

# Еженедельный обзор

## График недели: Нефть Brent дом/ барр.



Источник: Bloomberg

## Содержание

### Ключевые события и взгляд на рынки

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

### Рынок акций

- Qiwi - привлекательные дивиденды, повышение прогнозных показателей на весь 2021 г.
- Энел Россия - итальянская Enel готова рассмотреть продажу российских активов.
- X5 Group объявил о дивидендах и запуске финансовых сервисов под брендом X5 Банк.
- Лукойл - по итогам 3 кв. 2021 г. выручка выросла на 17,6% кв/кв.
- Русгидро - хорошая позиция в сфере ESG.
- Интер РАО - рекордная прибыль.
- Листинг акций VEON на МосБирже – расширение доступа к бумаге локальных инвесторов.

### Рынок облигаций

- Рынок рублевых облигаций
- Рынок еврооблигаций
- Календарь первичных размещений

### Предстоящие события

## Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 26.11	Изменение за неделю	С начала года
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	3811,0	-5,1%	15,9%
RTS (USD)	1589,4	-7,8%	14,6%
S&P 500	4594,6	-2,2%	22,3%
NASDAQ Composite	15491,7	-3,5%	20,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	464,1	-4,5%	16,3%
SSE Composite (Shanghai)	3564,1	0,1%	2,6%
MSCI Emerging Markets	1223,1	-3,6%	-5,3%
MSCI World	3132,0	-2,7%	16,4%
<b>Облигации</b>			
ОФЗ, 10 лет	8,33%	6,6 б.п.	-1,8 б.п.
Еврооблигации РФ, 10 лет	3,24%	21,5 б.п.	18,3 б.п.
UST, 10 лет	1,47%	-7,3 б.п.	-8,8 б.п.
UST, 2 года	0,50%	-0,9 б.п.	-1,4 б.п.

Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

### Глобальный рынок

- Новый штамм коронавирусной инфекции «Омикрон», выявлен у десятков пассажиров, прибывших из ЮАР. Если после изучения нового штамма, станет ясно, что он так же опасен, как и предыдущие штаммы, это может привести к временному снижению мобильности и подтолкнуть страны к введению или продлению ограничительных мер. Ухудшение ситуации может негативно сказаться на рискованных активах и позитивно для государственных облигаций.

### Развитые рынки

- Решение президента США назначить Д. Пауэла на второй срок в качестве председателя ФРС повысило риск более агрессивного ужесточения монетарной политики в США.
- Рост американской экономики ускоряется после летнего замедления. Покупки товаров и услуг растут сильнее ожиданий. Число первичных обращений за пособиями по безработице снизилось до 199 тыс. – минимум за последние 50 лет.

### Российский рынок

- Эпидемическая ситуация в России улучшается – число новых случаев замедляется. Правительство продолжает обсуждать введение QR-кодов в транспорте, магазинах и других общественных местах. Решение пока не принято, однако мы считаем, что в том или ином виде ограничения будут введены, поскольку уровень массовой вакцинации остается низким – около 45% от всего населения.

### Валютный рынок

- EUR/USD (0,2%), евро находится под давлением краткосрочных негативных факторов. Из-за резкого ухудшения эпидемиологической ситуации в Европе и новой волны роста цен на газ, вызванной похолоданием, пара EUR/USD может продолжить обновлять минимумы в ближайшее время. Считаем доллар сильно переоцененным к евро и к большинству мировых валют.

## Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 26.11	Изменение за неделю	С начала года
<b>Валюты</b>			
USDRUB	75,61	2,9%	2,1%
EURRUB	85,54	3,2%	-5,6%
EURUSD	1,13	0,2%	-7,4%
DXY Index	96,09	0,1%	6,8%
USDGBP	0,75	0,8%	2,5%
USDCHF	0,92	-0,5%	4,3%
USDJPY	113,38	-0,5%	9,8%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	72,7	-7,8%	40,4%
Золото	1802,6	-2,3%	-5,0%
Серебро	23,2	-5,9%	-12,3%
Медь	428,4	-2,8%	21,7%
Никель	20067,0	-0,4%	21,1%
Алюминий	2632,5	-2,5%	33,0%
Палладий	1789,1	-13,7%	-27,1%
Платина	954,3	-7,9%	-11,3%
Сталь	1605,0	-10,8%	59,7%
Железная руда	603,0	14,3%	-44,1%

Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

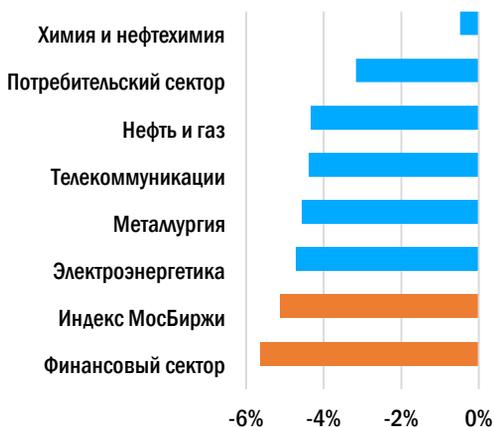
- USD/RUB(+2,9%), рубль на неделе снижается на фоне роста геополитической напряженности и ослабления валют развивающихся стран к доллару. В долгосрочной перспективе считаем курс рубля недооцененным.

### Сырьевые товары

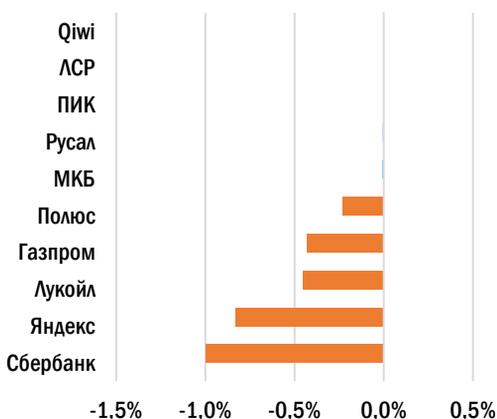
- Золото (-2,3%) резко подешевело после новости о переназначении главы ФРС Джерома Пауэла. Это связано с уже известными намерениями Пауэла не допустить ускорения инфляции. Золото, вероятно, продолжит находиться под давлением пока доллар не перейдет к ослаблению.
- Нефть Brent (-7,8%) упала на фоне объявления США и ряда стран о продажах нефти из стратегических резервов и распространению нового штамма. Это усиливает опасения ускорения профицита нефти в начале следующего года. ОПЕК+ отложил встречу участников на конец этой недели для оценки воздействия нового штамма. Поскольку введение новых ограничительных мер в краткосрочной перспективе может отрицательно сказаться на спросе на нефть.
- Цена на газ Dutch TTF (+5%) в Европе растет на ожиданиях холодной зимы. Поставки Газпрома в Европу, которые выросли с 8 ноября, недостаточны для того, чтобы успокоить рынок. Подъем газа из хранилищ в Европе находится на максимальных значениях с марта.

## Рынок акций

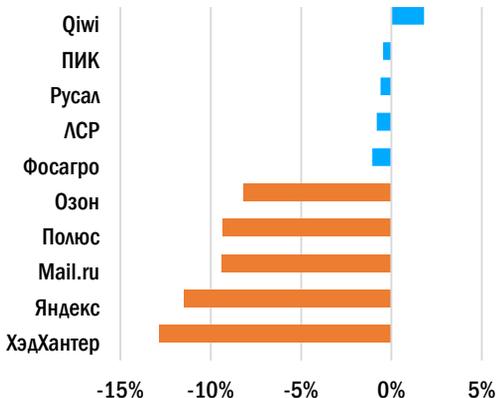
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

**Qіwі - привлекательные дивиденды, повышение прогнозных показателей на весь 2021 г.** По итогам 9 мес. 2021г. выручка уменьшилась на 3% г/г., оказавшись выше консенсус-прогноза. Компания отметила, что по итогам 2021 г. выручка снизится на 10–15% г/г., против снижения на 10–20% в предыдущем прогнозе. Несмотря на то, что компания потеряет значительную часть выручки в 4 кв. 2021 г. и последующих периодах в связи с изменениями в регулировании букмекерской отрасли. Qіwі объявила квартальные дивиденды в размере 0,30 дол. на одну акцию, что предполагает доходность 3,9%.

**Энел Россия - итальянская Enel готова рассмотреть продажу российских активов.** Глава Enel Group в ходе телеконференции заявил, что группа готова продать – без всякой спешки – свои российские генерирующие активы в случае поступления «хорошего предложения». По его словам, работающие на газе активы Энел Россия важны для системы и будут входить в портфель, пока это имеет смысл, при этом приоритет отдается развитию сегмента ВИЭ – даже без ДПМ.

**X5 Group объявил о дивидендах и запуске финансовых сервисов под брендом X5 Банк.** Компания выплатит дивиденды по итогам 9 мес. 2021г. в размере 73,65 руб. на акцию, что соответствует дивидендной доходности в 3,4%. X5 начал выполнение своих планов о запуске финансовых услуг для своей экосистемы. На первом этапе это будут цифровые карты, объединяющие функционал карты лояльности торговых сетей и банковские услуги – оплаты, перевода денег, получения рублевого возврата за покупки.

**Лукойл - по итогам 3 кв. 2021 г. выручка выросла на 17,6% кв/кв. до 2588,7 млрд. руб.** Такой рост выручки обусловлен снижением ограничений добычи ОПЕК+, и благоприятной конъюнктурой на рынке нефти. Свободный денежный поток в 3 кв. вырос более чем в 2 раза, чему способствовало снижение капитальных затрат. Менеджмент снизил прогноз капитальных вложений на 2021г. до 450 млрд. руб. с 470–490 млрд. руб.

## Рынок акций

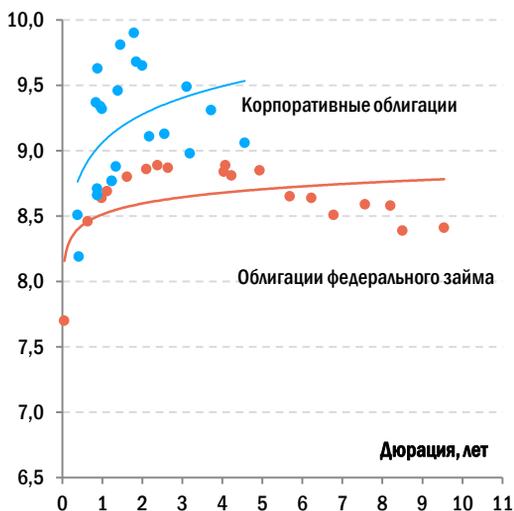
**Русгидро - хорошая позиция в сфере ESG.** Компания представила финансовые результаты за 9 мес. 2021г. Выручка с учетом субсидий выросла на 7% г/г., чистая прибыль уменьшилась на 13% г/г. На телеконференции менеджмент подтвердил свой прогноз на 2021 г. по выработке на ГЭС, который лишь немногим ниже рекордного уровня предыдущего года. Значение коэффициента чистый долг/ЕБИТДА, как ожидается, составит 1,2х. Компания намерена поддерживать дивидендные выплаты на привлекательном уровне. Менеджмент предполагает, что капиталовложения по итогам текущего года будут на 10% ниже заложенной в бизнес-план суммы.

**Интер РАО – рекордная прибыль.** Компания представила финансовые результаты за 9 мес. 2021г. Выручка выросла на 19,4% г/г., ЕБИТДА – на 38% г/г. В ходе телеконференции менеджмент сообщил о подготовке новой политики в сфере ESG, которая должна включать более амбициозную стратегию декарбонизации.

**Листинг акций VEON на МосБирже – расширение доступа к бумаге локальных инвесторов.** Согласно объявлению Московской биржи, акции VEON были включены в котировальный список 3-го уровня и с 26 ноября начали торговаться на МосБирже.

## Рынок облигаций

Доходность рублевых облигаций (суверенные и корпоративные выпуски), %



Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

## Рынок рублёвых облигаций

### Обзор рынка

На минувшей неделе доходности ОФЗ продолжили расти на фоне ухудшения настроений на мировых рынках из-за нового штамма коронавирусной инфекции. По итогам недели средний рост доходности вдоль кривой составил около 5-10 б.п. против 10-35 б.п. недель ранее. Наклон кривой ОФЗ (разница в доходности между 10-летними и 2-летними облигациями) снизился до «-27 б.п.» (против «-30 б.п.» недель ранее).

При этом наблюдается умеренное выравнивание доходностей на вторичном рынке облигаций: спреды в корпоративных бумагах с рейтингом ВВВ приблизился к 70 б.п. (впервые с конца июля 2021 г.), спреды в бумагах с рейтингом ВВ и В выросли до 162 и 213 б.п. соответственно (локальные максимумы за последние 4 месяца).

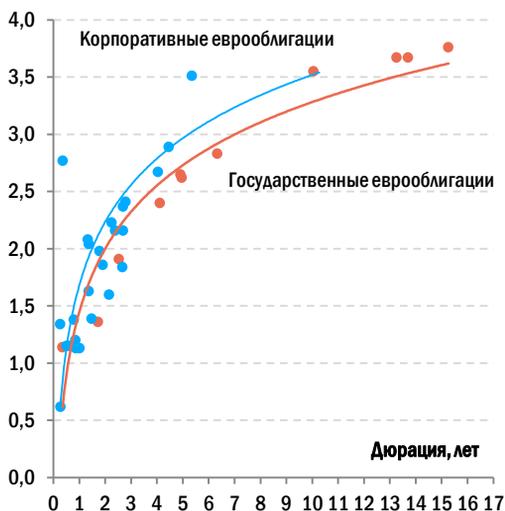
По данным Росстат, за неделю с 16 по 22 ноября недельный показатель роста цен продолжил расти и составил 0,20% против 0,18, 0,09% и 0,21% тремя неделями ранее. Рост цен с начала ноября приблизился к 0,50%. На продовольственные товары цены выросли на 0,30%, при этом на плодоовощную продукцию цены продолжили снижаться (-0,10% после -0,35% н/н). Рост цен в непродовольственном сегменте замедлился (0,19% после 0,31% н/н), в то же время цены на услуги вновь начали расти (0,06% против снижения 0,02% н/н).

На прошедшей рабочей неделе Минфин принял решение об отмене проведения аукционов по размещению ОФЗ «в связи с возросшей волатильностью на финансовых рынках».

По данным ЦБ, нерезиденты в октябре сократили вложения в ОФЗ на 55 млрд. руб. до 3,33 трлн. руб., их доля на рынке гособлигаций уменьшилась на 0,4 п.п. до 21,2%. В основном отток был на последней неделе октября после повышения ключевой ставки. Доля иностранных участников на аукционах сократилась на 14,4 п.п., с 27,8% в сентябре до 13,3% в октябре.

## Рынок облигаций

Доходность российских еврооблигаций (суверенные и корпоративные выпуски),%



Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

## Рынок еврооблигаций

### Обзор рынка

Большинство суверенных бенчмарков нашего региона завершили неделю в отрицательной зоне. Слабее других смотрелись облигации России и Украины, дополнительное давление на которые оказала геополитическая напряженность. Худший результат показал UKRAINE 32 (YTM 8,4%), в недельном сопоставлении подешевевший на 6,8 п.п., за которым следовал UKRAINE 33 (YTM 8,3%, -6,6 п.п. н/н.). Стоимость RUSSIA 35 (YTM 3,5%) снизилась на 2,3 п.п. по сравнению с предыдущей неделей. Котировки UZBEK 31 (YTM 4,5%) снизились за неделю на 1,8 п.п., AZERBJ 32 (YTM 3,5%) и KAZAKS 45 (YTM 3,7%) подешевели на 1,4–1,6 п.п., а GEORG 26 (YTM 2,9%) и TAJIKI 27 (YTM 10,4%) потеряли в цене по 0,5 п.п. Суверенные облигации Армении в недельном сопоставлении потеряли в цене до 0,7 п.п. BELRUS 31 (YTM 9,3%) опередил рынок, подорожав на 0,2 п.п.

## Рынок облигаций

### Календарь первичных размещений

**«ВТБ»** (ВааЗ/ВВВ-/-; -/ruAAA) с 1 ноября проводит размещение выпуска облигаций серии Б-1-251 объемом от 5 млрд руб. срочностью 364 дня. Номинальная стоимость облигаций – 1 тыс. руб. Ставка купона составляет 8,00% годовых, купонный период – квартал, цена размещения – 100% от номинала.

## Предстоящие события

### 29 ноября, понедельник

- Акрон представит финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2021 г.
- Аэрофлот проведет телеконференцию и представит финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2021 г.
- Газпром проведет телеконференцию и представит финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2021 г.
- Татнефть представит финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2021 г.

### 30 ноября, вторник

- Вступление в силу полугодового пересмотра индексов MSCI (после закрытия торгов).
- EasyJet PLC опубликует отчетность за 2021 г. (до открытия рынков США).
- Hewlett Packard Enterprise Co. представит отчетность за 4 кв. 2021 г. (после закрытия рынков США).
- Salesforce.com Inc. опубликует отчетность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- Zscaler Inc. представит отчетность за 1 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).

### 1 декабря, среда

- Snowflake Inc. опубликует отчетность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- Okta Inc. представит отчетность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- Veeva Systems Inc. опубликует отчетность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- CrowdStrike Holdings Inc. представит отчетность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- Splunk Inc. опубликует отчетность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- Synopsys Inc. представит отчетность за 4 кв. 2021 г. (после закрытия рынков США).
- Elastic NV опубликует отчетность за 2 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).

### 2 декабря, четверг

- АФК Система представит финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2021 г.
- Заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК+.
- Dollar General Corp. представит отчетность за 3 кв. 2022 г. (до открытия рынков США).
- Kroger Co. опубликует отчетность за 3 кв. 2022 г. (до открытия рынков США).
- Marvell Technology Inc. представит отчетность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- Asana Inc. опубликует отчетность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- DocuSign Inc. представит отчетность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- Ulta Beauty Inc. опубликует отчетность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).

### 3 декабря, пятница

- Cooper Co. представит отчетность за 4 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).

## Ограничение ответственности

Банк ВТБ (ПАО) (Банк ВТБ). Генеральная лицензия Банка России № 1000. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 040-06492-100000 и лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 040-06497-000100 выданы 25.03.2003 Банком России. Банк ВТБ внесен в единый реестр инвестиционных советников 24.12.2018. Банк ВТБ является членом саморегулируемой организации "Национальная финансовая ассоциация".

ООО ВТБ Капитал Брокер (ВТБК Брокер), Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №045-12014-100000, выдана: 10 февраля 2009 г., Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №045-12021-010000, выдана: 10 февраля 2009 г., Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №045-12027-000100, выдана: 10 февраля 2009 г., Запись о внесении в единый реестр инвестиционных советников № 6 от 21 декабря 2018 г.

АО ВТБ Капитал Управление активами (ВТБК УА), 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).

ООО ВТБ Капитал Пенсионный резерв (ВТБК ПР) лицензия ФСФР России от 07.02.2003 г. № 21-000-1-00108 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия.

ООО ВТБ Форекс (ВТБ Форекс) Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности форекс-дилера № 045-13993-020000, выдана: 01 сентября 2016 г.

ООО ВТБ Форекс является членом саморегулируемой организации «Ассоциация форекс-дилеров» (СРО АФД). ООО ВТБ Форекс в своей работе руководствуется Базовыми стандартами, утвержденными Банком России, а также Внутренними стандартами СРО АФД.

1. Настоящий документ и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для информационных целей. Документ не рассматривается и не должен рассматриваться как предложение Банка ВТБ/ ВТБК Брокера/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс/ совместно или каждого в отдельности, о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов или оказания услуг какому-либо лицу, не является офертой, публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству. Предоставляемая информация не может рассматриваться в качестве 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 Банка ВТБ/ ВТБК Брокера/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс совместно или каждого в отдельности, предоставить услуги инвестиционного советника, кроме как на основании соответствующего договора, заключаемого между Банком ВТБ/ ВТБК Брокером и клиентом. Ни Банк ВТБ/ ни ВТБК Брокер не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят всем лицам, которые ознакомились с такими материалами, в том числе в соответствии с их инвестиционным профилем. Финансовые инструменты, продукты и услуги, упоминаемые в информационных материалах, могут быть ограничены в обороте и не предназначены для широкого круга инвесторов. Ни Банк ВТБ/ ни ВТБК Брокер/ ни ВТБК УА/ ни ВТБК ПР / ни ВТБ Форекс не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия Вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.

Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента или инвестиционного продукта, Вы должны предварительно ознакомиться с документами, содержащими все условия заключаемого договора и/или совершаемой сделки, и самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, или перед приобретением конкретного финансового инструмента или инвестиционного продукта, свою готовность и возможность принять такие риски. При принятии инвестиционных решений Вы не должны полагаться на мнения, изложенные в настоящих материалах, но должны провести собственный анализ финансового положения эмитента и всех рисков, связанных с инвестированием в финансовые инструменты.

Ни прошлый опыт, ни финансовый успех других лиц не гарантируют и не определяют получение таких же результатов в будущем. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящем материале могут изменяться и/или испытывать воздействие изменений общей рыночной конъюнктуры, в том числе процентных ставок, инвестор может потерять первоначальную инвестиционную сумму, в том числе, в случае досрочного выхода из инвестиционных продуктов и/или продажи финансового инструмента до даты его погашения, установленной эмитентом документами.

Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс/ не гарантируют доходность инвестиций, инвестиционной деятельности или финансовых инструментов. До осуществления инвестиций необходимо внимательно ознакомиться с условиями и/или документами, которые регулируют порядок их осуществления. До приобретения финансовых инструментов необходимо внимательно ознакомиться с условиями их обращения.

2. Никакие финансовые инструменты, продукты или услуги, упомянутые в материале, не предлагаются к продаже и не продаются в какой-либо юрисдикции, где такая деятельность противоречила бы законодательству о ценных бумагах или другим местным законам и нормативно-правовым актам, или обязывала бы Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР/ ВТБ Форекс выполнить требование о регистрации в такой юрисдикции. Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс предлагает Вам убедиться в том, что Вы имеете право инвестировать средства в упомянутые в настоящих информационных материалах финансовые инструменты, продукты или услуги. Таким образом, Ни Банк ВТБ/ ни ВТБК Брокер/ ни ВТБК УА/ ни ВТБК ПР / ни ВТБ Форекс не могут быть ни в какой форме привлечены к ответственности в случае нарушения Вами применимых к Вам в какой-либо юрисдикции запретов.

3. Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс прилагают разумные усилия для получения информации из надежных, по их мнению, источников. Вместе с тем, Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в представленном информационном материале, являются достоверными, точными или полными. Любые выражения мнений, оценок и прогнозов являются мнениями авторов на дату написания материала. Любая информация, представленная в настоящих информационных материалах, может быть изменена в любое время без предварительного уведомления. Любая приведенная информация и оценки не являются условиями какой-либо сделки, в том числе потенциальной.

Многие факторы могут стать причиной того, что фактические результаты будут существенно отличаться от предполагаемых результатов, содержащихся в заявлениях прогнозного характера, включая, среди прочего, такие факторы, как общие условия экономической деятельности, конкурентная среда, изменения рыночной конъюнктуры, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, а также другие риски, связанные с деятельностью как Банка ВТБ так и ВТБК Брокер, ВТБК УА, ВТБК ПР, ВТБ Форекс.

4. Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс совместно или каждый в отдельности настоящим информируют Вас о возможном наличии конфликта интересов при предложении рассматриваемых в документе финансовых инструментов, продуктов и услуг, который может возникнуть в силу широкой диверсификации видов деятельности Банка ВТБ и его аффилированных лиц, в том числе оказывающих услуги по размещению и/или организации размещения таких финансовых инструментов, ВТБК Брокер, ВТБК УА, ВТБК ПР и ВТБ Форекс на финансовых рынках. При урегулировании возникающих конфликтов интересов каждая из компаний руководствуется прежде всего интересами своих клиентов.

5. Любые логотипы, иные чем логотипы Банка ВТБ/ВТБК Брокера/ВТБК УА/ ВТБК ПР/ВТБ Форекс, если таковые приведены в настоящей презентации, используются исключительно в информационных целях, не имеют целью введение клиентов в заблуждение о характере и специфике услуг, оказываемых такими компаниями, или получение дополнительного преимущества за счет использования таких логотипов, равно как продвижение товаров или услуг правообладателей таких логотипов, или нанесение ущерба их деловой репутации.

6. 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.

7. Настоящие материалы предназначены для распространения только на территории Российской Федерации и не предназначены для распространения в других странах, в том числе Великобритании, странах Европейского Союза, США и Сингапуре, а также, хотя и на территории Российской Федерации, гражданам и резидентам указанных стран. Ни Банк ВТБ/ ни ВТБК Брокер/ ни ВТБК УА/ ни ВТБК ПР / ни ВТБ Форекс не предлагает финансовые услуги и финансовые продукты гражданам и резидентам стран Европейского Союза.

Все права на представленную информацию принадлежат Банку ВТБ/ ВТБК Брокеру/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс. Данная информация не может воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения Банка ВТБ/ ВТБК Брокера/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс.

## Важная информация

### Услуги по доверительному управлению оказываются АО ВТБ Капитал Управление активами и ООО ВТБ Капитал Пенсионный Резерв.

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 существующие 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. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Правилами доверительного управления ОПИФ, ИПИФ и ЗПИФ, находящимися под управлением ВТБК УА, ВТБК ПР могут быть предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи ОПИФ и ИПИФ. Прежде, чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом. Существует вероятность полной потери изначально инвестированной суммы. Данные о доходности или иных результатах, отраженные в материале, не учитывают комиссии, налоговые сборы и иные расходы. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом. Получить информацию о Фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления Фондов, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: 123112, Россия, г. Москва, наб. Пресненская, д. 10, этаж 15, пом. III и/или 123112, Россия, г. Москва, наб. Пресненская, д. 10, этаж 15, пом. III, ком. 20 по телефону 8-800-700-44-04 (для бесплатной междугородной и мобильной связи), по адресам агентов или в сети Интернет по адресам [www.vtbcapital-am.ru](http://www.vtbcapital-am.ru), [www.vtbcapital-pr.ru](http://www.vtbcapital-pr.ru).

Компани бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями: АО ВТБ Капитал Управление активами, ООО ВТБ Капитал Пенсионный резерв.

### Услуги по финансовому консультированию и брокерскому обслуживанию оказываются специалистами ВТБ Банк (ПАО) и ООО ВТБ Капитал Брокер.

Настоящий документ не раскрывает все потенциальные риски и иные аспекты, связанные с инвестированием в конкретные ценные бумаги/финансовые инструменты/транзакции. до осуществления транзакций потенциальные инвесторы должны убедиться в полном понимании условий таких инвестиций/транзакций и любых рисков, связанных с ними.

Все модельные портфели, оценки, суждения, инвестиционные идеи и стратегии подготовлены без учета индивидуальных инвестиционных предпочтений и финансовых обстоятельств инвесторов. Департамент брокерского обслуживания банка ВТБ рекомендует инвесторам самостоятельно оценивать потенциальные риски и доходности отдельных инвестиционных стратегий и идей, модельных портфелей, при необходимости обращаясь за помощью к квалифицированным специалистам по инвестициям. Данный обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением о купле-продаже. При работе на финансовых рынках инвестор должен учитывать факторы риска самого различного свойства. Ниже перечислены некоторые из них:

- Системные риски - риски, связанные с функционированием системы в целом. Это риск изменения политической ситуации, риск неблагоприятных (с точки зрения существенных условий бизнеса) изменений в российском законодательстве, в частности в области налогообложения или ограничения инвестиций в отдельные отрасли экономики, общий банковский кризис, дефолт, риск резкого падения курса рубля по отношению к основным мировым валютам. Работая на рынке ценных бумаг, вы изначально подвергаетесь системному риску, уровень которого можно считать неснижаемым (по крайней мере, путем диверсификации) при любых ваших вложениях в ценные бумаги.
- Ценовой риск - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений цен.
- Риск ликвидности - возможность возникновения затруднений при продаже или покупке актива по ожидаемой цене в определенный момент времени.
- Риск банкротства эмитента - риск возможности наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к резкому падению цены на такую ценную бумагу (акции) или невозможности погасить ее (долговые ценные бумаги).
- Валютный риск - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений валютных курсов.
- Процентный риск - риск потерь из-за негативных изменений процентных ставок.
- Отраслевые риски связаны с неблагоприятным функционированием определенной отрасли, что непосредственно сказывается на деятельности занятых в ней компаний, а значит, и на показателях стоимости выпущенных ими ценных бумаг. Часто негативное состояние такой отрасли передается компаниям из других зависимых отраслей.
- Риск неправомерных действий в отношении имущества инвестора и охраняемых законом прав инвестора со стороны третьих лиц, включая эмитента, регистратора или депозитария.
- Операционный (технический, технологический, кадровый) риск - риск прямых или косвенных потерь по причине неисправностей информационных, электрических и иных систем, а также их неадекватности, из-за ошибок, связанных с несовершенством инфраструктуры рынка ценных бумаг, технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, из-за действий (бездействия) персонала и сторонних лиц, в результате воздействия внешних событий, а также при использовании систем удаленного доступа.
- Риск возникновения конфликта интересов при предложении финансовых инструментов, продуктов и услуг, который может возникать в силу широкой диверсификации видов деятельности Банка ВТБ, ВТБК Брокер, ВТБК УА, ВТБК ПР и ВТБ Форекс на финансовых рынках.

Банк ВТБ предлагает агентские услуги по выдаче, обмену и погашению инвестиционных паев, соответствующих паевых инвестиционных фондов, предусматривающие выплату вознаграждения за осуществление услуг агента по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев.

Банк ВТБ предупреждает о возможности возникновения расходов на выплату вознаграждений брокеру, управляющему, депозитарию, регистратору, организатору торговли, клиринговой организации в связи с исполнением индивидуальных инвестиционных рекомендаций, оплачиваемые Клиентом отдельно.

### Услуги форекс-дилера оказываются специалистами ООО ВТБ Форекс.

Финансовые инструменты и стратегии, обсуждаемые в настоящем материале, необязательно приемлемы для всех лиц, которым следует принимать самостоятельные решения, при необходимости обращаясь к услугам собственных финансовых консультантов и основываясь на собственной финансовой ситуации и конкретных целях. В частности, обращение к независимым консультантам рекомендуется в случае возникновения у заинтересованных лиц любых сомнений относительно пригодности информации и стратегий, в настоящем обзоре, с точки зрения их деловых целей.

Предлагаемые в рамках деятельности форекс-дилера к заключению договоры или финансовые инструменты являются высокорискованными и могут привести к потере внесенных денежных средств в полном объеме. До совершения сделок следует ознакомиться с рисками, с которыми они связаны.