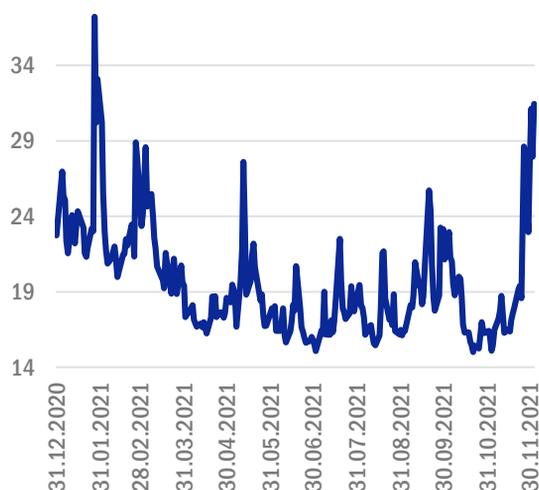


Еженедельный обзор

График недели: Индекс волатильности VIX



Источник: Bloomberg

Содержание

Ключевые события и взгляд на рынки

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

Рынок акций

- Газпром представил сильные финансовые результаты за 3 кв., рост выручки +69,7% г/г.
- Норникель - новая дивидендная формула и увеличение инвестиционной программы.
- Транснефть – финансовые результаты за 3 кв. 2021 г.
- Аэрофлот – восстановление пятый квартал подряд.
- VK – смена акционера.
- Акрон – сильные финансовые результаты за 3 кв. 2021г., но уже учтенные в бумагах.

Рынок облигаций

- Рынок рублевых облигаций
- Рынок еврооблигаций
- Календарь первичных размещений

Предстоящие события

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 03.12	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	3913,1	2,7%	19,0%
RTS (USD)	1668,3	5,0%	20,2%
S&P 500	4538,4	-1,2%	20,8%
NASDAQ Composite	15085,5	-2,6%	17,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	462,8	-0,3%	16,0%
SSE Composite (Shanghai)	3607,4	1,2%	3,9%
MSCI Emerging Markets	1224,6	0,1%	-5,2%
MSCI World	3086,4	-1,5%	14,7%

Облигации

ОФЗ, 10 лет	8,30%	-3,7 б.п.	-12,0 б.п.
Еврооблигации РФ, 10 лет	2,90%	-33,5 б.п.	-36,4 б.п.
UST, 10 лет	1,34%	-13,0 б.п.	-14,4 б.п.
UST, 2 года	0,59%	8,9 б.п.	8,3 б.п.

Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

Глобальный рынок

- Новый штамм коронавируса возвращает риск локдаунов. Штамм может быть заразнее и обладать повышенной устойчивостью к антителам. Это увеличивает риск введения новых ограничений, которые могут усилить проблемы с цепочками поставок и повысить риски стагфляции.

Развитые рынки

- Федрезерв уделяет все больше внимания рискам высокой инфляции. Д.Пауэлл заявил, что на декабрьском заседании ФРС обсудит более быстрое завершение программы покупки облигаций. Мы считаем, что ФРС действительно завершит программу количественного смягчения раньше, чем ожидалось (середина 2022 года).
- Данные по экономической активности в США улучшаются. Так, по данным от ADP в ноябре в частном секторе США было создано 534 тыс. рабочих мест, а производственный индекс деловой активности от ISM сохранился на высоком уровне.

Развивающиеся рынки

- Новость о делистинге китайской компании DiDi привела к распродажам на Гонконгской фондовой бирже. Под наибольшим давлением оказались ценные бумаги китайских компаний, торгующихся в США. Опасения инвесторов вызваны тем, что поведение регулирующих органов Китая может привести к снижению возможностей китайских компаний привлекать иностранные инвестиции.

Российский рынок

- Недельная инфляция в России ускорилась до 0,46% (8,4% г/г.) против 0,2% недель ранее. Наибольший вклад внесло повышение цен на поездки в Турцию (+55% за неделю). Рост цен на продовольственные и непродовольственные товары оказался немного ниже, чем на предыдущей неделе. Растет вероятность повышения ключевой ставки на 100 б.п. на заседании Банка России 17 декабря. Впрочем, это не меняет наш взгляд о привлекательности длинных ОФЗ.

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 03.12	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
USDRUB	73,88	-2,3%	-0,2%
EURRUB	83,66	-2,2%	-7,7%
EURUSD	1,13	0,0%	-7,4%
DXY Index	96,12	0,0%	6,9%
USDGBP	0,76	0,8%	3,3%
USDCHF	0,92	-0,6%	3,6%
USDJPY	112,80	-0,5%	9,2%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	69,9	-3,9%	34,9%
Золото	1783,3	-1,1%	-6,1%
Серебро	22,5	-2,7%	-14,7%
Медь	426,6	-0,4%	21,4%
Никель	20117,0	0,2%	21,4%
Алюминий	2617,5	-0,6%	32,3%
Палладий	1811,7	1,3%	-26,0%
Платина	926,2	-2,9%	-13,9%
Сталь	1430,0	-10,9%	42,3%
Железная руда	594,0	-1,5%	-44,9%

Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

Валютный рынок

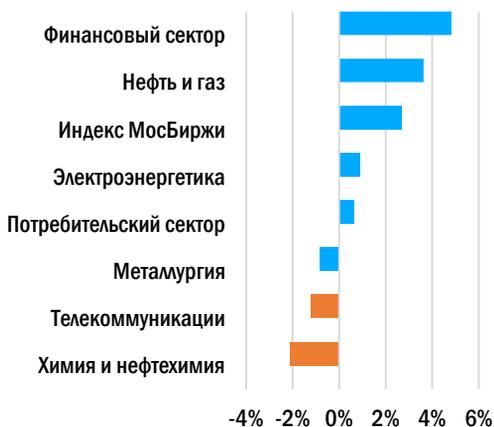
- EUR/USD (0%) остался без изменений, несмотря на высокую волатильность на рынках. Считаем неожиданную устойчивость евро к негативным новостям разовым явлением. Пара может оставаться под давлением до середины декабря (когда пройдут заседания ФРС и ЕЦБ) на фоне ухудшения эпидемической ситуации в Европе.
- USD/RUB (-2,3%), российский рубль укрепился вопреки падению цен на нефть. Это связано с ослаблением долара на международном рынке, а также со снижением геополитической напряженности. Продолжаем считать рубль недооцененной валютой.

Сырьевые товары

- Золото (-1,3%) снизилось, негативно отреагировав на ужесточение риторики главы ФРС. Полагаем, что давление на цену золота может сохраниться в краткосрочной перспективе.
- Цены на нефть Brent (-3,9%), падение на прошлой неделе с максимальных значений конца ноября достигало 15%, что является максимальным снижением с весны 2020 г. Падение было вызвано на рисках введения новых ограничительных мер, продажах из стратегических резервов рядом стран и принятым решением ОПЕК+ о продолжении повышения объема добычи в январе. Мы считаем справедливым на ближайшие месяцы уровень цен нефти Brent в районе 74-75 долл.

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

Газпром представил сильные финансовые результаты за 3 кв., рост выручки +69,7% г/г. EBITDA за 9 мес. 2021г. увеличилась на 137% г/г. Менеджмент ожидает среднюю цену реализации газа в дальнейшем зарубежье в 4 кв. 2021 г. на уровне 550 долл./тыс. куб. м., что на 72% выше средней цены экспорта в 3 кв. 2021г. Газпром отметил, что конъюнктура цен на газ негативно сказывается на спросе на европейском рынке, который снизился на 4% г/г.

Норникель - новая дивидендная формула и увеличение инвестиционной программы. На дне инвестора компания повысила свой долгосрочный прогноз капитальных затрат до 2030г. на 16%. Кроме того, менеджмент предложил рассмотреть дивидендную формулу 50-75% от чистого денежного потока начиная с 2022г. Это означает, что дивидендная доходность может снизиться до 5-8% против 10-11%.

Транснефть - финансовые результаты за 3 кв. 2021 г. Выручка выросла на 23% г/г. Наблюдается рост выручки от предоставленных услуг по транспортировке и прямых продаж нефти, но снижается от услуг по транспортировке нефтепродуктов на 10% к/к. Чистая прибыль выросла на 33,1% г/г. Общий долг на конец 3 кв. 2021г. снизился на 16% г/г.

Аэрофлот - восстановление пятый квартал подряд. Выручка сохранила позитивный тренд, отставание от уровня 3 кв. 2019г. сократилось до 21%. Факторами поддержки послужило восстановление пассажиропотока (-27% по выполненным пассажирокилометрам г/г., против -40% кв/кв.) и сильная динамика доходности (на 9% выше допандемического уровня). Чистая прибыль составила 12 млрд. руб., что на 60% ниже уровня 3 кв. 2019 г. Из этой суммы 3 млрд. руб. принесла авиакомпания Победа. Несмотря на то, что почти все крупные европейские и американские авиакомпании показали убытки.

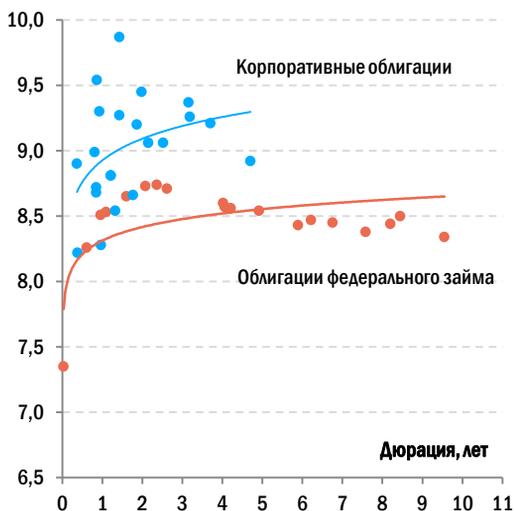
VK - смена акционера. «СОГАЗ» купил 45% в капитале АО «МФ Технологии», контролирующего 57,3% голосов VK. Ранее, в ноябре, Газпромбанк приобрел 36% в МФ Технологии. В результате двух сделок аффилированные с Газпромом структуры становятся контролирующими акционерами VK.

Рынок акций

Акрон – сильные финансовые результаты за 3 кв. 2021г., но уже учтенные в бумагах. Выручка за 9 мес. 2021г. выросла на 59% г/г. Этому способствовал фактор увеличения объемов продаж основной продукции группы на 4% и рост мировых долларовых цен. Рентабельность по операционной прибыли группы в отчетном периоде составила 50% по сравнению с 28% за 9 мес. 2020г. Акрон может продолжить выигрывать от сложившейся на рынке ситуации, и хотя цены на газ в последнее время снизились, цены на азотные удобрения по-прежнему держатся на высоких уровнях, что объясняется ограниченным уровнем предложения.

Рынок облигаций

Доходность рублевых облигаций (суверенные и корпоративные выпуски), %



Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

Рынок рублёвых облигаций

Обзор рынка

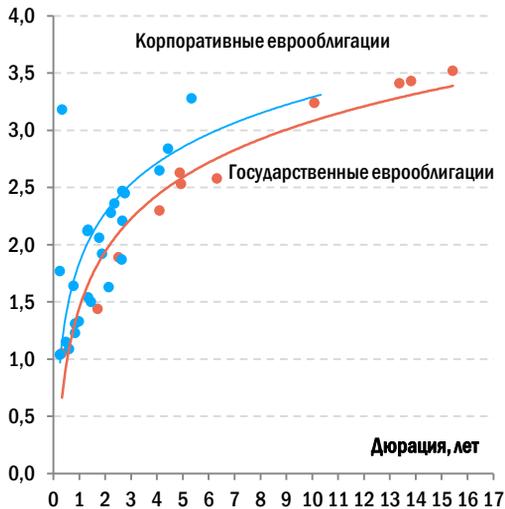
На минувшей неделе ОФЗ демонстрировали стабилизацию доходностей, показав небольшое их снижение в основном в среднесрочных выпусках. По итогам недели доходности ОФЗ опустились вдоль кривой на 2-17 б.п. до 8,4-8,7% годовых, при этом ее наклон (разница в доходности между 10-летними и 2-летними облигациями) снизился на 12 б.п. до «-25 б.п.».

По данным Росстат, за неделю с 23 по 29 ноября недельный показатель роста цен резко увеличился до 0,46% н/н. против 0,20% и 0,18% двумя неделями ранее, в годовом выражении рост цен приблизился к 8,4% г/г. Растет вероятность заметного повышения ключевой ставки на 100 б.п. по итогам декабрьского заседания (17 декабря). Вместе с тем, текущие уровни доходности кривой ОФЗ 8,4-8,7% годовых уже учитывают подъем ставки до 8,5%.

На прошедшей неделе Минфин провел два аукциона, на которых инвесторам были предложены выпуски ОФЗ с фиксированным купоном серий 26237 (погашение в 2029 г.) и 26240 (погашение в 2036 г.) по номинальной стоимости 20 млрд руб. каждый. По ОФЗ 26237: спрос превысил 48,5 млрд. руб., облигации размещены в полном объеме (отсечено около 59% спроса), доходность по цене отсечения – 8,56% годовых (премия по доходности на вторичном рынке на предыдущую дату закрытия – около 4 б.п.). По ОФЗ 26240: спрос – около 14,2 млрд. руб., объем размещения – чуть более 13,15 млрд. руб. (около 93% от спроса), доходность по цене отсечения – 8,38% годовых (премия по доходности на вторичном рынке на предыдущую дату закрытия – около 5 б.п.).

Рынок облигаций

Доходность российских еврооблигаций (суверенные и корпоративные выпуски),%



Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

Рынок еврооблигаций

Обзор рынка

На прошлой неделе бенчмарки стран ближнего зарубежья показывали разнонаправленную динамику. Кривые России и Украины сместились вниз на 15–40 б.п. и 40–55 б.п. соответственно на фоне улучшения геополитической конъюнктуры. RUSSIA 35 (YTM 3,2%) и UKRAINE 32 (YTM 7,9%) показали опережающую динамику, прибавив в цене за неделю 4,3 п.п. и 3,4 п.п. соответственно. Наклон кривой Казахстана снизился, в том числе KAZAKS 45 (YTM 3,7%) подорожал на 1,1 п.п. н/н. BELRUS 30 (YTM 9,4%) опустился в цене на 0,9 п.п. н/н., котировки ARMEN 25 (YTM 3,1%) и GEORG 26 (YTM 3,0%) снизились на 0,4 п.п. н/н.

Рынок облигаций

Календарь первичных размещений

«ВТБ» (Ваа3/BBB-/-; -/ruAAA) с 6 декабря проводит размещение выпуска облигаций серии Б-1-252 объемом от 10 млрд руб. срочностью 364 дня. Номинальная стоимость облигаций – 1 тыс. руб. Ставка купона составляет 8,6% годовых, купонный период – квартал, цена размещения – 100% от номинала.

«ИНК» (-/-/-; A+(RU)/ruA+) планирует размещение дебютного выпуска адаптационных (переходных) облигаций серии 001P-01 сроком 5 лет объемом до 10 млрд. руб. Ориентир по доходности и дата книги будут объявлены позднее.

Иркутская нефтяная компания (ИНК) – российская частная независимая нефтяная компания, занимающаяся добычей и реализацией нефти (90% от выручки). Компания владеет 52 лицензиями, ключевые активы расположены в Красноярском крае, Иркутской области и республике Саха. Компания поставляет продукцию через ВСТО (нефтепровод, принадлежащий Транснефти) на Дальний Восток, где 60% добываемой нефти идет на внутренний рынок (Хабаровский НПЗ, рамочное 5-летнее соглашение до 2025 г.), оставшиеся 40% идут на экспорт. Резервы нефти и газа (P1) составляют 642 млн. барр. (на 31.12.2020г.). Уровень добычи углеводородного сырья в 2020г. составил 8,7 млн. тонн.

В настоящее время компания реализует проект строительства газоперерабатывающего и газохимического комплекса в Усть-Кутском районе Иркутской области. Проект, в рамках которого реализуется выпуск адаптационных облигаций – проект по обратной закачке газа в пласт (сайклинг) на Ярактинском нефтегазоконденсатном месторождении. Привлеченные средства будут направлены на рефинансирование затрат, понесенных в 2019-2021г. Общие инвестиции в строительство Иркутского завода полимеров составят свыше 200 млрд. руб. с учетом ранее понесенных затрат. Ввод завода в эксплуатацию запланирован на 2024г.

Предстоящие события

6 декабря, понедельник

- На Московской бирже стартует утренняя сессия для рынка акций.
- Coupa Software inc. представит отчётность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- Gitlab Inc. опубликует отчётность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- MongoDB Inc. представит отчётность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).

7 декабря, вторник

- ММК проведет День инвестора.
- Ashtead Group Plc. представит отчётность за 2 кв. 2022 г. (до открытия рынков США).
- AutoZone Inc. опубликует отчётность за 1 кв. 2022 г. (до открытия рынков США).
- ChargePoint Holdings Inc. представит отчётность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).

8 декабря, среда

- Группа Эталон последний день торгуется с дивидендами за 2020г.
- GameStop Corp. представит отчётность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- UiPath Inc. опубликует отчётность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- Fluence Energy Inc. представит отчётность за 4 кв. 2021 г. (после закрытия рынков США).
- Arqit Quantum Inc. опубликует отчётность за 2 кв. 2021 г.

9 декабря, четверг

- Chewy Inc. опубликует отчётность за 3 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- Vail Resorts Inc. представит отчётность за 1 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- Broadcom Inc. опубликует отчётность за 4 кв. 2021 г. (после закрытия рынков США).
- Leslie's Inc. представит отчётность за 4 кв. 2021 г. (после закрытия рынков США).
- Oracle Corp. опубликует отчётность за 2 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).

10 декабря, пятница

- Алроса представит результаты продаж за ноябрь 2021г.
- Черкизово представит операционные результаты за ноябрь 2021г.
- Costco Wholesale Corp. опубликует отчётность за 1 кв. 2022 г.
- Carl Zeiss Meditec AG представит отчётность за 2021 г.
- Academy Sports and Outdoors Inc. опубликует отчётность за 3 кв. 2022 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 эмиссионными 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, 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.