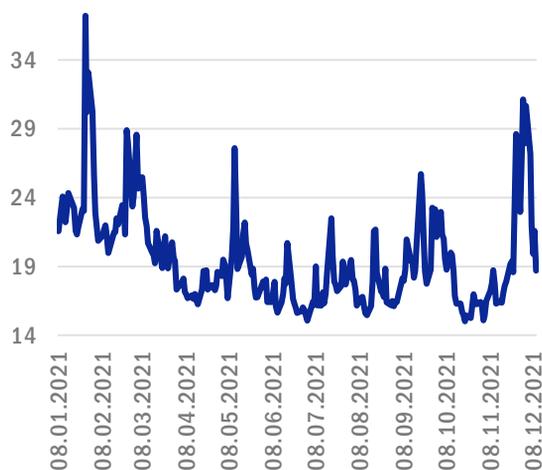


Еженедельный обзор

График недели:

Индекс волатильности VIX.



Источник: Bloomberg

Содержание

Ключевые события и взгляд на рынки

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

Рынок акций

- Лукойл возобновил программу обратного выкупа.
- ММК - рост капиталовложений.
- Газпром - цены на газ в Европе впервые с октября превысили 1200 долл./тыс. куб. м.
- Сомерс выкупит с рынка 5% своих акций по цене 240,5 руб. за акцию.
- ЕВРАЗ принял решение о выделении Распадской.
- Транснефть поддержала предложение по переходу на выплаты дивидендов 2 раза в год.
- Индекс-провайдер MSCI объявил о промежуточной ребалансировке индекса Russia 10/40.

Рынок облигаций

- Рынок рублевых облигаций
- Рынок еврооблигаций
- Календарь первичных размещений

Предстоящие события

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 10.12	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	3760,2	-3,9%	14,3%
RTS (USD)	1612,3	-3,4%	16,2%
S&P 500	4712,0	3,8%	25,5%
NASDAQ Composite	15630,6	3,6%	21,3%
STOXX Europe 600 (EUR)	475,6	2,8%	19,2%
SSE Composite (Shanghai)	3666,3	1,6%	5,6%
MSCI Emerging Markets	1238,5	1,1%	-4,1%
MSCI World	3188,3	3,3%	18,5%
Облигации			
ОФЗ, 10 лет	8,39%	9,0 б.п.	0,6 б.п.
Еврооблигации РФ, 10 лет	3,01%	11,1 б.п.	8,1 б.п.
UST, 10 лет	1,48%	14,1 б.п.	12,6 б.п.
UST, 2 года	0,65%	6,7 б.п.	6,0 б.п.

Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

Развитые рынки

- В ноябре прирост числа рабочих мест в США составил только 210 тыс., что оказалось хуже прогноза в 550 тыс. Уровень безработицы снизился до 4,2% на 0.4 п.п., а число занятых выросло на 1.1 млн. чел. Примечательно, что уровень участия в рабочей силе также вырос в ноябре – это говорит о возвращении населения на рынок труда.

Развивающиеся рынки

- Центральный банк Китая начал смягчение финансовых условий. Ставка обязательного резервирования для банков снижена на 0,5 п.п. до 8,4%. Это должно высвободить около 188 млрд. дол. долгосрочной ликвидности. Кредитный импульс в Китае находится вблизи исторических минимумов, а деловая активность заметно ослабла в последние месяцы. Регулятор начал постепенное стимулирование экономики, чтобы не допустить ее более резкого замедления.

Российский рынок

- В ноябре инфляция в России выросла на 0,96% м/м. до 8,4% г/г. В сезонно-сглаженном виде инфляция в ноябре оказалась меньше, чем в октябре, а значит пик реального инфляционного давления, вероятно, уже пройден. С учетом последних сигналов 17 декабря Банк России, скорее всего, повысит ключевую ставку на 75-100 б.п. Мы ожидаем снижения инфляции в следующем году - наш прогноз на конец 2022г. составляет 4,7% г/г., что приведет к началу снижения ставки в 2 полугодии 2022г. и поддержит рынок ОФЗ.
- В. Путин провел встречу с президентом США Д. Байденом по видеосвязи. По итогам встречи наблюдалось умеренное снижение геополитической напряженности. Путин отметил, что в ближайшее время Россия подготовит предложения, связанные с гарантиями безопасности в отношениях с НАТО, а Байден сообщил о планах организовать встречу между представителями НАТО и России.

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 10.12	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
USDRUB	73,43	-0,6%	-0,8%
EURRUB	83,10	-0,7%	-8,3%
EURUSD	1,13	0,0%	-7,4%
DXY Index	96,10	0,0%	6,8%
USDGBP	0,75	-0,3%	3,0%
USDCHF	0,92	0,4%	4,1%
USDJPY	113,44	0,6%	9,9%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	75,2	7,5%	45,1%
Золото	1782,8	0,0%	-6,1%
Серебро	22,2	-1,5%	-15,9%
Медь	428,3	0,4%	21,7%
Никель	19861,0	-1,5%	19,9%
Алюминий	2616,5	-1,0%	32,2%
Палладий	1748,1	-3,5%	-28,8%
Платина	934,2	0,9%	-13,1%
Сталь	1606,0	-0,6%	59,8%
Железная руда	633,0	4,5%	-41,3%

Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал
Инвестиции

Валютный рынок

- EURUSD (-0,02%) в последние две недели стабилизируется в диапазоне 1,12-1,135. Рынок находится в ожидание заседаний ФРС и ЕЦБ, которые пройдут 15 и 16 декабря. Итоги заседаний, вероятно, будут позитивны для доллара – ФРС объявит об ускорении темпов сворачивания количественного смягчения, в то время как ЕЦБ может проявить осторожность из-за резкого роста заболеваемости коронавирусом в Европе. Полагаем, что в декабре доллар еще может укрепиться, что может стать хорошей точкой входа в длинные позиции - в 2022г. мы ожидаем рост пары в район отметки 1,2.
- USD/RUB (-0,6%), рубль начал укрепляться. Это связано с уменьшением геополитической напряженности, а также с приостановкой роста доллара на международном рынке. Мы ожидаем укрепление рубля по мере: 1) проведения новых встреч между главами России и США; 2) уменьшение новостного фона с ситуацией на Украине; 3) снижение рисков с течением времени.

Сырьевые товары

- Золото (-0,03%) без выраженной динамики фиксируется в районе 1780 дол. Может еще несколько снизиться в цене на фоне укрепления доллара США, прежде чем вернется к росту.
- Нефть марки Brent (+7,5%) продолжает восстановление после падения на 15% вызванного рисками новых ограничительных мер, продажами из стратегических резервов и неизменными планами ОПЕК+ по увеличению добычи. ОПЕК+ полагает, что эффект от новой волны пандемии вместе с решением ряда стран во главе с США продать нефть из стратегических резервов приведет к избытку нефти в 1 кв. 2022 г. в размере 3 млн. б/д.

Рынок акций

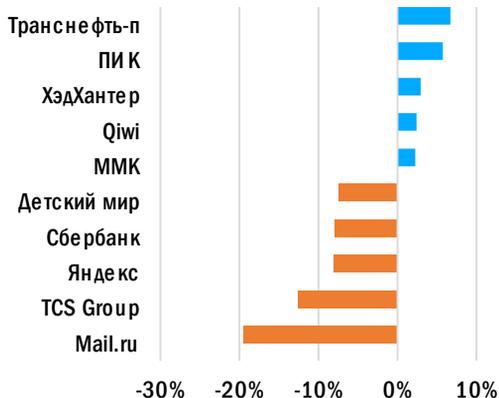
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

Лукойл возобновил программу обратного выкупа. С 26 ноября по 1 декабря компания приобрела свои бумаги в совокупности 0,13% от уставного капитала на сумму около 74,9 млн. долл., или 6% от недельного торгового оборота.

ММК - рост капиталовложений. Прогноз компании по капиталовложениям увеличен с 1 млрд. долл. до 1,25 млрд. долл. в 2022–2025 г/г. преимущественно из-за дополнительных проектов в области защиты окружающей среды. Однако почти 10% прироста обусловлено инфляцией. Ясности в отношении капиталовложений после 2025 г. пока нет. На данный момент компания рассматривает возможность дальнейшей модернизации доменных печей с целью повышения эффективности и снижения выбросов.

Газпром - цены на газ в Европе впервые с октября превысили 1200 долл./тыс. куб. м. Прошедший ноябрь в Европе стал самым холодным с 2016г. При этом дополнительный спрос был удовлетворен не за счет дополнительных поставок (экспорт Газпрома в ноябре сократился на 26% г/г.), а за счет отбора газа из подземных хранилищ. В результате на начало декабря заполненность хранилищ газа в Европе составила 65%, что примерно на 16 п.п. ниже среднего многолетнего уровня.

Сомерс выкупит с рынка 5% своих акций по цене 240,5 руб. за акцию. Премия составила 10% к уровню закрытия 8 декабря. Год назад компания уже проводила обратный выкуп акций, также в размере 5% акционерного капитала. Если выкуп будет реализована в полном объеме, доля акций Сомерс в свободном обращении может уменьшится с нынешних 22% до 17%.

ЕВРАЗ принял решение о выделении Распадской. Выделение планируется произвести путем распределения дивидендов в виде акций угольной компании. Следующим шагом будет одобрение Советом директоров Evraz разделения и публикация деталей сделки.

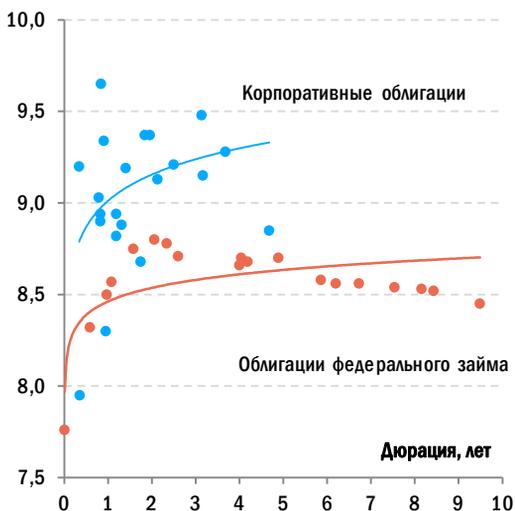
Транснефть поддержала предложение по переходу на выплаты дивидендов 2 раза в год. Первые выплаты промежуточных дивидендов ожидаются по итогам 6 мес. 2022г. Также, компания подтвердила планы проведения дробления акций в следующем году.

Рынок акций

Индекс-провайдер MSCI объявил о промежуточной ребалансировке индекса Russia 10/40. Ребалансировка стала результатом опережающей динамики акций ГМК “Норильский никель” и НОВАТЭК – в обоих случаях было превышено пороговое значение в 5%, из-за чего совокупный вес акций с весами более 5% превысил лимит в 40%. Сильнее всего были снижены веса Газпром (-87 б.п., до 9,11%) и Лукойл (-68 б.п., до 9,11%). Что касается изменения весов других акций, вес Яндекс был повышен (+63 б.п., до 9,01%), а веса ГМК “Норильский никель” (-47 б.п., до 4,55%) и НОВАТЭК (-45 б.п., до 4,55%) снижены.

Рынок облигаций

Доходность рублевых облигаций (суверенные и корпоративные выпуски),%



Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

Рынок рублёвых облигаций

Обзор рынка

На прошлой неделе ОФЗ показали разнонаправленную динамику, при этом изменения в доходности были в пределах 5-10 б.п. Небольшое снижение доходности в основном было в краткосрочных выпусках («-2-7 б.п.»), рост доходности был в среднесрочных и долгосрочных госбумагах («+3-10 б.п.»). Кривая ОФЗ находится в диапазоне 8,45-8,75% годовых, при этом наблюдалось ее уплощение – наклон (разница в доходности между 10-летними и 2-летними облигациями) снизился на 17 б.п. до «-8 б.п.».

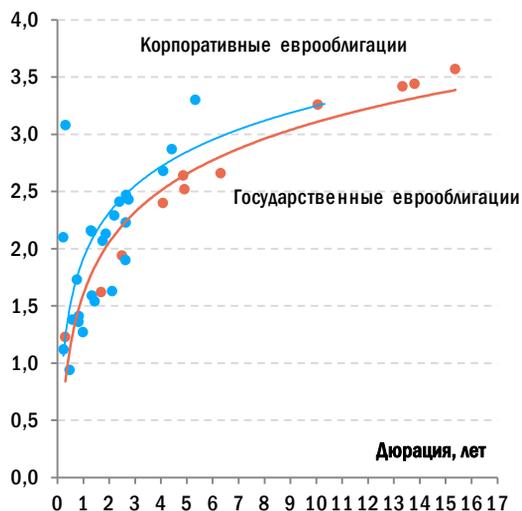
В преддверии заседания ЦБ (17 декабря) кривая ОФЗ уже учитывает в доходностях повышение ключевой ставки до 8,5%. При этом с учетом последних сигналов Банк России, скорее всего, в эту пятницу повысит ключевую ставку на 75-100 б.п.

На прошедшей неделе Минфин разместил 10-летние ОФЗ с фиксированным купоном серий 26239 на 30 млрд. руб. с доходностью по цене отсечения 8,60% (+2 б.п. к вторичному рынку до аукциона). При этом соотношение спроса и размещенного объема составило 1,8х.

По оценкам ЦБ, в ноябре иностранные инвесторы сократили вложения в ОФЗ на 106 млрд. руб., в два раза превысив отток в октябре. Основные продажи пришлись на 23 и 26 ноября, когда было объявлено о переназначении Дж.Пауэла на пост главы ФРС и о появлении омикрон-штамма COVID-19, который вызвал глобальный уход от рисков.

Рынок облигаций

Доходность российских еврооблигаций (суверенные и корпоративные выпуски),%



Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

Рынок еврооблигаций

Обзор рынка

На прошлой неделе рынок продолжил отыгрывать геополитические новости, так что бенчмарки Белоруссии, России и Украины показали отстающую динамику. В частности, BELRUS 27 (YTM 9,6%) подешевел на 3,2 п.п. н/н., RUSSIA 35 (YTM 3,3%) и UKRAINE 25 (YTM 7,6%) – на 1,1 п.п. н/н. В остальных выпусках изменения цен были не столь заметными. Несмотря на повышение за неделю ставок на ключевых рынках, TAJIKI 27 (YTM 10,4%) вырос в цене на 0,4 п.п. н/н. Наклон кривой Казахстана немного снизился; KAZAKS 45 (YTM 3,6%) укрепился в цене на 0,3 п.п. н/н., как и ARMEN 31 (YTM 4,5%).

Рынок облигаций

Календарь первичных размещений

«ВТБ» (ВааЗ/ВВВ-/-; -/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.

Предстоящие события

13 декабря, понедельник

- Ardagh Metal Packaging S.A. представит отчётность за 4 кв. 2020 г.
- Acciona Energias Renovables SA опубликует отчётность за 3 кв. 2021 г.

14 декабря, вторник

- Заседание совета директоров РУСАЛа.
- Публикация отчета МЭА.
- Perco Group N.V. представит отчётность за 2021 г.
- Perimeter Solutions SA опубликует отчётность за 3 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).

15 декабря, среда

- Заседание ФРС.
- Совет директоров Лукойла рассмотрит обновленную стратегию развития компании.
- Industria de Diseno Textil, S.A. представит отчётность за 3 кв. 2022 г.
- Cazoo Group Ltd. опубликует отчётность за 3 кв. 2021 г.
- Lennar Corp. представит отчётность за 4 кв. 2021 г. (после закрытия рынков США).

16 декабря, четверг

- Заседание ЕЦБ.
- Accenture PLC представит отчётность за 1 кв. 2022 г. (до открытия рынков США).
- Adobe Inc. опубликует отчётность за 4 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).
- Wirecard AG представит отчётность за 3 кв. 2020 г.
- Arqit Quantum Inc. опубликует отчётность за 3 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).
- FedEx Corp. представит отчётность за 2 кв. 2022 г. (после закрытия рынков США).
- Rivian Automotive Inc. опубликует отчётность за 3 кв. 2021 г. (после закрытия рынков США).

17 декабря, пятница

- Заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке.
- Darden Restaurants Inc. опубликует отчётность за 2 кв. 2022 г. (до открытия рынков США).
- Wallbox N.V. представит отчётность за 3 кв. 2021 г.

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 использовании 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.

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 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. 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 ВТБ КА, ВТБ 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 существующих 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 возникнуть в силу широкой диверсификации видов деятельности Банка ВТБ, ВТБ Брокер, ВТБ КА, ВТБ 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.