

# Еженедельный обзор



## График недели:

### Доходность 10-летних ОФЗ



Источник: Bloomberg

## Содержание

### Ключевые события и взгляд на рынки

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

### Рынок акций

- Режим НДД может быть расширен на новые участки в 2022–2023 гг.
- Грузооборот ж/д транспорта – один из лучших результатов за многие годы
- Сбербанк: сильные предварительные результаты за 2021 г. по РСБУ
- Китай может продолжить продажу нефти из стратегических резервов
- ГК Мать и дитя открыла госпиталь в Санкт-Петербурге
- Новатэк заключил долгосрочные контракты с китайскими компаниями

### Рынок облигаций

- Рынок рублевых облигаций
- Рынок еврооблигаций
- Календарь первичных размещений

### Предстоящие события

## Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 14.01	Изменение за неделю	С начала года
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	3597,0	-4,6%	9,4%
RTS (USD)	1485,9	-3,8%	7,1%
S&P 500	4662,9	-0,3%	24,1%
NASDAQ Composite	14893,8	-0,3%	15,6%
STOXX Europe 600 (EUR)	481,2	-1,0%	20,6%
SSE Composite (Shanghai)	3521,3	-1,6%	1,4%
MSCI Emerging Markets	1257,5	2,6%	-2,6%
MSCI World	3173,1	-0,1%	18,0%
<b>Облигации</b>			
ОФЗ, 10 лет	9,13%	84,1 б.п.	74,9 б.п.
Еврооблигации РФ, 10 лет	3,01%	11,1 б.п.	8,1 б.п.
UST, 10 лет	1,78%	2,2 б.п.	0,4 б.п.
UST, 2 года	0,97%	10,5 б.п.	9,5 б.п.

Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

## Развитые рынки

- Число новых случаев заболевания COVID в мире в начале года возросло до рекордной отметки в 3,3 млн. Однако, как показывают примеры ЮАР и США, рост заболеваемости не сопровождается пока значительным ростом смертности. Таким образом, омикрон по-прежнему остается менее опасным по сравнению с предыдущими штаммами. Все больше государственных лидеров (например, премьер-министр Испании) предлагают относиться к коронавирусу как к эндемичной инфекции и призывают научиться сосуществовать с ковидом.
- Инфляция в США за декабрь выросла до 7% г/г, как и ожидалось. И хотя данные не оказали заметного влияния на рынок, ценовое давление устойчиво остается выше таргета Федрезерва, что приводит к ужесточению его риторики. Протоколы последнего заседания и выступления представителей ФРС показали, что регулятор выступает за более быстрое повышение процентных ставок и начало сокращения баланса. Теперь фьючерсы на ставки закладывают почти 4 повышения ключевой ставки ФРС. Доходность по 10-летним облигациям США с начала года выросла с 1,5% до 1,8%.

## Развивающиеся рынки

- ЦБ Китая снизил ставку среднесрочного кредитования банков и ставку по недельным операциям РЕПО на 10 б.п. и увеличил объемы предоставления ликвидности. На фоне ослабления инфляционного давления в декабре с 2,3% до 1,5% г/г, ЦБ Китая - один из немногих, кто может смягчать политику, добавляя монетарный стимул росту экономики. Более слабое инфляционное давление позволяет рассчитывать на дальнейшие меры поддержки китайской экономики со стороны властей.
- Риском для мировой экономики остается политика нулевой терпимости к коронавирусу в Китае. В условиях роста числа заболевших Китай продолжает постепенно вводить ограничительные меры, что может препятствовать нормализации цепочек поставок.

## Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 14.01	Изменение за неделю	С начала года
<b>Валюты</b>			
USDRUB	76,48	1,1%	3,3%
EURRUB	87,41	1,3%	-3,6%
EURUSD	1,14	0,4%	-6,6%
DXY Index	95,17	-0,6%	5,8%
USDGBP	0,73	-0,6%	-0,1%
USDCHF	0,91	-0,5%	3,3%
USDJPY	114,19	-1,2%	10,6%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	86,1	5,3%	66,1%
Золото	1817,9	1,2%	-4,2%
Серебро	23,0	2,7%	-13,0%
Медь	442,1	0,2%	25,8%
Никель	22558,5	8,2%	36,2%
Алюминий	2976,3	2,4%	50,4%
Палладий	1878,2	-2,3%	-23,3%
Платина	964,4	0,8%	-10,3%
Сталь	1437,0	1,6%	43,0%
Железная руда	113,6	3,5%	-31,3%

Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

### Российский рынок

- Переговоры о гарантиях безопасности между Россией и США/НАТО не привели к быстрому прогрессу в отношениях между странами. На этом фоне наблюдались продажи российских активов на рынке. Российский рынок акций показал максимальное снижение за 10 месяцев. Тем не менее, сами переговоры прошли в нормальной атмосфере, а обе стороны отметили, что разговор был конструктивным и профессиональным.
- В. Путин предложил проиндексировать пенсии в 2022 году на 8,6% (вместо запланированных 5,9%). По оценкам Минфина на эту инициативу будет дополнительно выделено 173 млрд. руб. Увеличение выплат поддержит рост продовольственных ритейлеров, но краткосрочно также может сохранить инфляционные ожидания на повышенном уровне.

### Валютный рынок

- Пара EURUSD вышла наверх из диапазона 1,12-1,1350, в котором консолидировалась 2 месяца. Доллар США ослабевает к большинству валют несмотря на резкое ужесточение сигналов ФРС США в начале года. Это может быть связано со снижением пандемийных рисков. В ВОЗ полагают, что коронавирус определенно движется к тому, чтобы стать эндемичной болезнью, по типу гриппа. Это позитивный сценарий для евро, который выиграет от восстановления туристического сектора в Европе.
- Курс рубля резко снижался против доллара на фоне переоценки геополитических рисков. Ожидаем сокращение геополитического дисконта в оценке курса рубля в ближайшие месяцы. Мы сохраняем наш прогноз на конец года – 68 руб. за доллар.

## Рынок акций

### Сырьевые товары

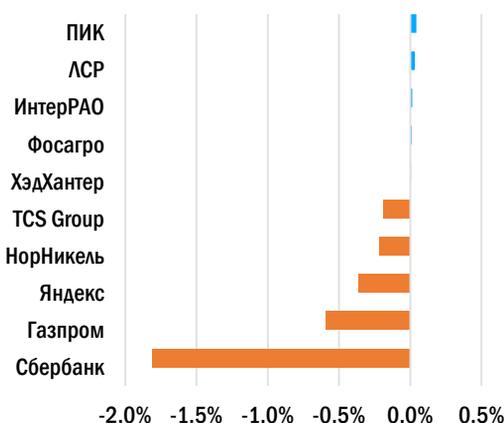
- Цена Brent поднялась к 86 \$ на фоне проблем с добычей и ожиданий сохранения высокого спроса в отсутствии новых локдаунов. В Ливии и Нигерии произошли форс-мажорные обстоятельства; Россия не смогла нарастить добычу в декабре; сильные заморозки тормозят работу трубопроводов в Канаде и на севере США. Вместе с тем, увеличение предложения нефти со стороны ОПЕК+ на 400 тыс. б/д в месяц и резкий рост запасов нефтепродуктов в США (+34 млн барр. за 2 недели) заставляют беспокоиться об устойчивости текущих ценовых уровней по нефти.
- Цены на газ в Европе за последние две недели упали на 15% из-за потепления в регионе, в то время как цены на газ в США, наоборот, выросли на 26% из-за похолодания. Погода по-прежнему играет решающую роль на ценообразование. Однако проблема пополнения запасов в Европе (текущий уровень наполненности - 50% против 64% на эту же дату прошлого года) на следующую зиму остается. Это позволяет рассчитывать на сохранение высоких цен на газ в Европе в 2022 г. Текущая форма фьючерсной кривой предполагает среднюю цену газа в 2022 г. выше 900 долл./тыс. куб. м

## 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: МосБиржа, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

### Режим НДС может быть расширен на новые участки в 2022–2023 гг.

Режим налога на дополнительный доход (НДД) для нефтегазовой отрасли может быть расширен на 27 участков в Ханты-Мансийском и Ямало-Ненецком автономных округах и Республике Коми, сообщили Ведомости. Соответствующий законопроект подготовлен депутатами Госдумы совместно с Минэнерго и Минфином. Сложные месторождения – с высокой степенью выработанности и со сверхвязкой нефтью – могут попасть в перечень участков третьей (с 2023 г.) и четвертой (с 2022 г.) групп по НДД. Изменения направлены на стимулирование добычи на месторождениях с трудноизвлекаемыми запасами, разработка которых экономически непривлекательная при стандартном режиме налогообложения. Заключение правительства по данному предложению ожидается к середине января.

### Грузооборот ж/д транспорта – один из лучших результатов за многие годы

Погрузка на сети РЖД в 2021 г. составила 1283 млн т – это второй по величине результат за последние 13 лет. К тому же благодаря изменениям в логистике грузооборот достиг исторического рекорда в 2,6 трлн тонно-км. Спрос на полувагоны остался высоким благодаря благоприятной конъюнктуре на рынке угля, ставки аренды поднялись с 700 руб./сут. в начале года до 1455 руб./сут. (что, однако, ниже предыдущего пикового значения в 1925 руб./сут.).

### Сбербанк: сильные предварительные результаты за 2021 г. по РСБУ

Сбербанк сообщил, что по итогам 2021 г. его чистая прибыль по РСБУ составила 1,2 трлн руб. – это подразумевает рост на 74,3% г/г и ROE на уровне 24,8%. Чистая прибыль в 4кв 2021 г. снизилась на 12,1% кв/кв, до 300 млрд руб., под давлением от операционных расходов, при этом ROE уменьшилась лишь до 22,9%.

## Рынок акций

### **Китай может продолжить продажу нефти из стратегических резервов**

Китай выведет на рынок нефть из своих стратегических запасов с 31 января по 6 февраля с целью снижения цен согласно плану, выработанному с участием США и других стран – крупных потребителей нефти. Китай взял обязательство продавать нефть в относительно больших объемах, если цена превысит 85 долл./барр., и в меньших объемах в случае удержания цен на уровне около 75 долл./барр.

### **ГК Мать и дитя открыла госпиталь в Санкт-Петербурге**

Новый многопрофильный клинический госпиталь ГК Мать и дитя MD Лахта в Санкт-Петербурге до конца пандемии будет работать как стационар для пациентов с COVID-19. Госпиталь площадью 9 тыс. кв. м рассчитан на 150 коек (включая 12 реанимационных). Инвестиции в строительство составили 2 млрд руб.

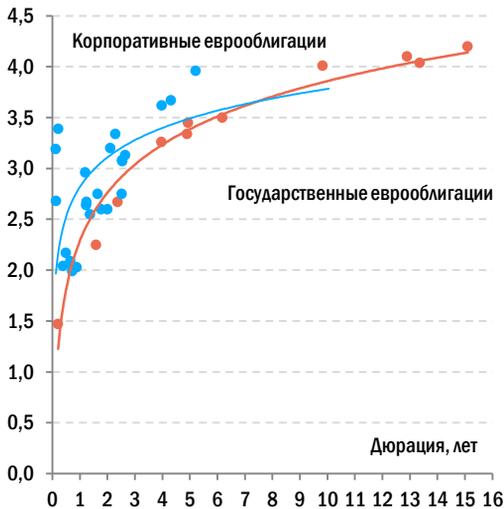
### **Новатэк заключил долгосрочные контракты с китайскими компаниями**

Новатэк заключил с китайскими компаниями ENN Natural Gas и Zhejiang Energy долгосрочные контракты на поставку СПГ с Арктик СПГ 2, сообщила газета Коммерсант со ссылкой на пресс-службу российской компании. Первый контракт предусматривает поставку примерно 0,6 млн т СПГ в год в течение 11 лет на терминал ENN Natural Gas в Чжоушань, второй – поставку до 1 млн т СПГ в год в течение 15 лет на терминалы Zhejiang Energy. Оба контракта заключены на условиях DES с привязкой цены к котировкам нефти.



## Рынок облигаций

Доходность российских еврооблигаций (суверенные и корпоративные выпуски),%



Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

## Рынок еврооблигаций

### Обзор рынка

На фоне ухудшения геополитической конъюнктуры российские и украинские суверенные бенчмарки оказались под повышенным давлением. UKRAINE 28 (YTM 12,1%) подешевел на 10,8 п.п., UKRAINE 24 (YTM 15,3%) и UKRAINE 26E (YTM 11,1%) – на 9,8 п.п. и 9,2 п.п. соответственно. Самое заметное изменение цен произошло в четверг и пятницу. Остальные украинские выпуски снизились за неделю в цене не менее чем на 5,6 п.п. RUSSIA 43 (YTM 4,0%) и RUSSIA 47 (YTM 4,2%) подешевели на 5,8 п.п. и 5,6 п.п. Между тем ARMEN 31 (YTM 4,7%) и UZBEK 30 (YTM 4,5%) просели на 0,8 п.п. GEORG 26 (YTM 3,0%) и KAZAKS 28E (YTM 1,4%) снизились за неделю в цене на 0,5 п.п. Исключение составил KAZAKS 45 (YTM 4,0%), подорожавший на 1,3 п.п.

## Рынок облигаций

### Календарь первичных размещений

**«ВТБ»** (ВТБ (ВааЗ/BBB-/-; AAA(RU)/ruAAA) с 27 декабря проводит размещение выпуска облигаций серии Б-1-253 объемом от 5 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.

**«ВТБ»** (ВааЗ/BBB-/-; AAA(RU)/ruAAA) с 24 декабря проводит размещение (среди квалифицированных инвесторов) выпуска облигаций с плавающим купоном серии Б-1-286 объемом от 5 млрд руб. срочностью 547 дней. Номинальная стоимость облигаций – 1 тыс. руб. Купон выплачивается ежемесячно. Ставка купона на первый купонный период составляет 8,7% годовых, а далее на следующие купонные периоды рассчитывается по формуле – ключевая ставка ЦБ РФ + 0,2% годовых.

## Предстоящие события

### 18 января, вторник

Операционные результаты ПИК за 4 кв.2021 г.

Truist Financial Corp опубликует отчётность за 4 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).

Goldman Sachs Group Inc представит отчётность за 4 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).

JB Hunt Transport Services опубликует отчётность за 4 кв. 2021 г. (после закрытия рынков США).

### 19 января, среда

ASML Holding NV представит отчётность за 2021 г. (до открытия рынков США).

Charles Schwab Corp опубликует отчётность за 4 кв. 2021 г.

Procter & Gamble Co представит отчётность за 2 кв. 2022 г. (до открытия рынков США).

UnitedHealth Group Inc опубликует отчётность за 4 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).

Prologis Inc представит отчётность за 4 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).

Bank of America Corp опубликует отчётность за 4 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).

Fastenal Co представит отчётность за 4 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).

Morgan Stanley опубликует отчётность за 4 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).

United Airlines Holdings Inc представит отчётность за 4 кв. 2021 г. (после закрытия рынков США).

### 20 января, четверг

Операционные результаты НАМК за 4 кв.2021 г.

American Airlines Group Inc опубликует отчётность за 4 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).

Baker Hughes Co представит отчётность за 4 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).

Union Pacific Corp опубликует отчётность за 4 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).

Intuitive Surgical Inc представит отчётность за 4 кв. 2021 г. (после закрытия рынков США).

Netflix Inc опубликует отчётность за 4 кв. 2021 г. (после закрытия рынков США).

PPG Industries Inc представит отчётность за 4 кв. 2021 г. (после закрытия рынков США).

CSX Corp опубликует отчётность за 4 кв. 2021 г. (после закрытия рынков США).

## Предстоящие события

### 21 января, пятница

Операционные результаты X5 за 4 кв.2021 г.

Операционные результаты Алроса за 4 кв.2021 г.

Huntington Bancshares Inc представит отчётность за 4 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).

Schlumberger NV опубликует отчётность 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 2018г.

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 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 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: Россия, 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Пресненская набережная, дом 10, строение 1, этаж 38, помещение I и/или Россия, 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Пресненская набережная, дом 10, строение 1, этаж 38, помещение 38.46, 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).

Компания 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 возникнуть 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.