

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ЗА НЕДЕЛЮ

23– 27 октября 2023



КРАТКО ЗА НЕДЕЛЮ

Американский рынок: высокие темпы роста экономики США дают повод для ФРС удерживать ставки на высоком уровне более длительный период, чем предполагали изначально инвесторы – [стр. 1](#)

Российский рынок акций: восходящий тренд по индексу МосБиржи все еще актуален - поддержку будет оказывать конъюнктура на сырьевых рынках – [стр. 3](#)

Рубль: рубль на прошлой неделе продолжил умеренно укрепляться – [стр. 4](#)

Российский рынок облигаций: Банк России повысил ставку на 200 б.п., до 15% годовых – [стр. 5](#)

Золото: спрос на золото может быть ограничен укреплением доллара США - [стр. 6](#)

Нефть: геополитика поддержит восстановление цен на нефть на уровне \$89-95 – [стр. 6](#)

Ключевые индикаторы – [стр. 7-8](#)

АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Американские рынки продемонстрировали заметное снижение по итогам недели: S&P снизился на 2,52%, Nasdaq – 2,62%, Dow Jones – 2,14%. Ключевой статистикой были данные по росту ВВП за 3 кв. 2023 г. Экономика США по итогам 3 кв. 2023 г. (предварительные данные) выросла более быстрыми темпами, нежели ожидали аналитики, на 4,9% (пред. 2,1%) при консенсус-прогнозе на уровне 4,3% г/г, при этом дефлятор ВВП составил 3,5% (пред. 1,7%). Высокие темпы роста дают повод для ФРС, как минимум - удерживать ставки на высоком уровне более длительный период, чем предполагали изначально инвесторы; как максимум – продолжить и дальше ужесточать денежно-кредитную политику. Силу экономики США подтверждают и опубликованные индексы деловой активности от S&P Global. По итогам октября индекс PMI в производственном секторе впервые с мая 2023 г. поднялся на уровень 50 п., тогда как PMI в сфере услуг составил 50,9 п. по сравнению с 50,1 п. ранее, что говорит о продолжении расширения деловой активности в экономике США.

Еще одним поводом для сохранения ставки ФРС на высоком уровне продолжительное время является заметный рост инфляционных ожиданий потребителей на сроке 1-го года и 5-ти лет. Годовые инфляционные ожидания в США выросли до 4,2% (ожд. 3,8%) по сравнению с 3,2% ранее, тогда как пятилетние – до 3,0% (ожд. 3,0%) по сравнению с 2,8% в августе. Ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE) продолжает демонстрировать устойчивый рост. По итогам сентября PCE вырос на 0,4% м/м (ожд. +0,3% м/м, пред. +0,4% м/м), в годовом выражении рост составил 3,4% г/г (ожд. +3,4% г/г, пред. +3,4% г/г). При этом базовый PCE вырос на 0,3% м/м – максимум за с июня 2023 г.

На американском рынке продолжается сезон отчетности. На 27 октября 49% компаний, акции которых входят в индекс S&P, уже отчитались, при этом 78% из отчитавшихся представили результаты по EPS лучше ожиданий. На прошлой неделе внимание инвесторов было приковано к публикации отчетностей техгигантов – Microsoft, Google, Amazon. Явным аутсайдером выступил Google, бумаги которого упали на более чем 9% после публикации отчетности. Инвесторов не устроили результаты облачного подразделения, которые оказались хуже ожиданий рынка, при том что общие результаты превзошли прогнозы. Microsoft и Amazon представили хорошие отчетности, которые позволили в моменте бумагам продемонстрировать рост на 3-5%. В частности, выручка Microsoft увеличилась до \$56,5 млрд (+13% г/г), операционная прибыль увеличилась до \$26,9 млрд (+25% г/г), а чистая прибыль до \$22,29 млрд (+27% г/г). Облачное направление Intelligent Cloud (вкл. Azure) обеспечило корпорацию \$24,26 млрд выручки (+19% г/г). Совокупная выручка Amazon в годовом сравнении выросла на 13% до \$143,1 млрд при ожиданиях на уровне \$141,4 млрд. Чистая прибыль компании выросла более чем в 3 раза до \$9,9 млрд, хотя около \$1,2 млрд из этой суммы пришлось на поступления от реализации акций Rivian.

ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК

На европейском рынке на неделе также преобладало снижение: Euro Stoxx 50 снизился на 0,26%, DAX – 0,75%, CAC – 0,31%. В четверг, 26 октября, ЕЦБ ожидаемо сохранил ставку на уровне 4,5% годовых. ЕЦБ отметил, что инфляция все еще находится на повышенном уровне, в то же время в сентябре наблюдалась позитивная динамика – инфляция замедлилась, в том числе благодаря снижению показателей базовой инфляции. Регулятор отметил, что текущий уровень ставок при его поддержании в течение достаточно длительного периода позволит достигнуть таргет по инфляции в 2% годовых. Таким образом, ЕЦБ намекнул инвесторам, что, несмотря на риск очередного роста инфляционного давления вследствие эскалации конфликта на Ближнем Востоке, период ужесточения денежно-кредитной политики завершен, однако ставка на ограничительном уровне будет находиться долго, насколько долго - будет зависеть от поступающих данных. Согласно текущему прогнозу по инфляции, ЕЦБ ожидает роста цен по итогам 2023 г. на уровне 5,6% г/г, в 2024 г. – 3,2% г/г.

Деловая активность в еврозоне продолжает сжиматься – композитный индекс PMI от S&P Global снизился до 46,5 п. по итогам октября (пред. 47,4 п.), тогда как аналитики ожидали значения 47,4 п. Хуже ситуация выглядит в производственном секторе – PMI составил 43,0 п. (пред. 43,4 п.), тогда как в секторе услуг PMI составил 47,8 п. (пред. 48,7 п.). Надвигающаяся рецессия в экономике еврозоны также останавливает ЕЦБ от дальнейшего повышения ставки.

АЗИАТСКИЕ ИНДЕКСЫ



Азиатские фондовые рынки закрыли неделю разнонаправленно: китайские индексы в основном подросли - Hang Seng (+1,33%) и CSI (+1,48%), тогда как японский Nikkei 225 снизился на 0,75%. Поддержку китайским рынкам оказала публикация статистики по динамике прибылей промышленных компаний Китая. По итогам сентября прибыли промышленных компаний Китая продемонстрировали рост на 11,9% г/г после 17,2%-ного роста в августе. Судя по динамике прибылей промпредприятий в сочетании с цифрами по ВВП Китая за 3 кв. 2023 г. (+4,9% г/г), экономика Поднебесной получила определенный импульс к росту, в том числе благодаря стимулирующим мерам поддержки со стороны государства, и продолжает постепенно набирать «силу», что дает повод для положительной переоценки китайских площадок в 4 кв. 2023 г.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Российский фондовый рынок по итогам прошедшей недели снизился на 1,4% по индексу МосБиржи (РТС на 0,2%) на фоне некоторой стабилизации рубля. Восходящий тренд остается актуальным, поддержку рынку будет оказывать конъюнктура на сырьевых рынках - наш прогнозный диапазон 3225-3300п. по индексу МосБиржи. В отраслевом разрезе положительную динамику смогли показать только сектор электроэнергетики (+1,7%) и сектор телекоммуникации (+0,9%). Среди корпоративных событий прошедшей недели мы выделяем следующие:

Совет директоров «Газпрома» в связи с изменением макроэкономических показателей и рыночной конъюнктуры утвердил снижение инвестпрограммы и бюджета на 334,3 млрд руб. на 2023 год., до 1 965,7 млрд руб. Компания сообщила что, в результате проведенных мероприятий плановый объем резервного фонда на конец 2023 года увеличен до 385 млрд руб., что усилит бюджетную позицию на 2024 год. Акции компании в моменте отреагировали ростом до 171 руб. В понедельник, 30 октября, компания проведет сразу 2 заседания своего совета директоров: рассмотрят вопрос о приобретении доли в ООО «Газпромтранс» и обсудят внесение изменений в решение совета директоров ПАО «Газпром».

ВТБ представил свои результаты за 3К23 по МСФО – чистая прибыль снизилась до 86,1 млрд руб. (-40% к/к), чистый процентный доход составил 197,9 млрд руб. (NIM - 3,1%), чистый комиссионный доход – 60,6 млрд руб. Доля неработающих кредитов в совокупном кредитном портфеле сократилась с начала года на 40 б.п., до 3,7%. Менеджмент ВТБ планирует рекомендовать не выплачивать дивиденды за 2023 г. По нашим оценкам, чистая прибыль по итогам года может превысить 450 млрд руб. Наш таргет на ближайшие 12 месяцев – 0,029 руб.

ГК «Самолет» представил сильные операционные и ключевые финансовые результаты за 3К23. Объем продаж первичной недвижимости вырос на 63% и составил 79,3 млрд руб. (422,9 тыс. кв. м) по сравнению с 48,7 млрд руб. (280,5 тыс. кв. м) за 3К22. Выручка компании выросла на 52% г/г и составила 81,4 млрд руб., тогда как скорр. EBITDA прибавила 61% г/г, до 19,0 млрд руб., чистая прибыль - на 41% г/г, до 10,3 млрд рублей. ГК «Самолет» представил рекордные показатели за 3 кв. 2023 г. как за счет расширения географии присутствия и запуска новых проектов, так и за счет повышенного спроса на недвижимость.

Компания «Полиметалл» опубликовала результаты за 1-е полугодие 2023 года. Выручка достигла до \$1,315 (+25% г/г), из которых \$393 млн (30%) получено от операций в Казахстане и \$922 млн от операций в России. Продажи золота выросли до 570 тыс. унций (+25% г/г), при этом продажи серебра увеличились до 10,4 млн унций (+19% г/г). EBITDA составила \$559 млн (+31% г/г). Рентабельность EBITDA казахстанских активов составила 51% (\$200 млн), российских активов – 39% (\$359 млн). Чистая прибыль выросла до \$261 млн (+28% г/г).

СД «ЛУКОЙЛа» рекомендовал дивиденды в размере 447 руб. на акцию по результатам 9M23. Дивидендная доходность по цене на закрытие основных торгов – 6,18%. Консенсус-ожидания аналитиков были выше, на уровне 547 руб. на акцию. По всей видимости, величина рекомендованных к выплате дивидендов обусловлена намерением компании аккумулировать средства для проведения байбэка до 25% акций с дисконтом у нерезидентов, после одобрения со стороны государства. Наш таргет на ближайшие 12 месяцев – 8720 руб.

Руководство «Мать и Дитя» сообщило о планах выплачивать дивиденды 50% от чистой прибыли «при первой возможности». Также в планах компании провести крупное размещение акций (SPO) для приобретения своего «ближайшего конкурента».

Yandex отчитался за 3K23 - выручка достигла 205 млрд руб. +12,2% за квартал и +53,8% г/г. EBITDA выросла на 33% г/г до 26,5 млрд руб. при снижении рентабельности с 15% до 13%. На уровне консолидированных результатов скор чистая прибыль сократилась на 33% г/г до 3,4 млрд руб. за квартал (но за 9M23 выросла на 56% до 15,6 млрд руб.). Новости по реструктуризации: владельцы акций класса А одобрили присоединение некоторых дочек к головной организации, компанией также получено разрешение Правительственной комиссии на внутреннюю реструктуризацию, и компания планирует внести предложение по реструктуризации на рассмотрение акционеров до конца 2023 года. Сохраняем целевую цену на уровне 3200 р на ближайшие 12 мес.

ДИНАМИКА РУБЛЯ

Рубль на прошлой неделе продолжил умеренно укрепляться – к доллару США рубль укрепился на 1,25%, до 94,125 руб. за 1 долл. США; к евро – на 1,27%, до 99,575 руб. за евро.

Жесткое решение Банка России повысить ключевую ставку сразу до 15% в пятницу имело все-таки достаточно умеренное воздействие на пару USDRUB, несмотря на первую эмоциональную реакцию и тестирование в моменте уровня 92,50. Тем не менее, дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики безусловно имеет сдерживающее влияние на курс, снижая «спекулятивную» составляющую и волатильность рынка.

Фактор обязательной репатриации и обязательной продажи 90% валютной выручки уже оказывает значительное влияние на курс и полагаем, что действие этого фактора в перспективе до конца года будет усилено более высокими рублевыми ставками. Кроме того, полагаем, что котировки цен на нефть, которые, кроме геополитической эскалации на Ближнем Востоке, могут быть поддержаны явными признаками восстановления траектории экономического роста в Китае в 4 квартале, также будут способствовать дальнейшему восстановлению позиций рубля.

Наш прогнозный диапазон валютной пары USDRUB на следующую неделю – 92,86-95,00, диапазон CNYRUB – 12,59-13,00.

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

27 октября 2023 года Совет директоров Банка России принял решение повысить ключевую ставку на 200 б.п., до 15,00% годовых. Консенсус-прогноз рынка был на уровне 14% годовых (+100 б.п.).

На ближайших заседаниях регулятор будет оценивать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки. Текущее инфляционное давление значительно усилилось и складывается выше ожиданий Банка России. На среднесрочном горизонте проинфляционные риски остаются существенными.

Среднесрочные прогнозы повышены. Обновленный среднесрочный прогноз Банка России по средней ключевой ставке с 30 октября до конца 2023 года предполагает диапазон 15-15,2%, а в 2024 году – 12,5-14,5%. В своем базовом сценарии регулятор повысил свой прогноз по инфляции на конец декабря с 6-7% до 7-7,5%.

Считаем, что уровень ключевой ставки близок к своим пиковым уровням, при этом регулятор не исключает повышения ключевой ставки в декабре текущего года в случае, если данные по инфляции не покажут значимого замедления. Ожидаем, что первых шагов по смягчению денежно-кредитных условий со стороны Банка России следует ждать не ранее 2-го квартала 2024 года.

Доходности ОФЗ с постоянным купонным доходом, в первую очередь, короткие бумаги, отреагировали стремительным ростом на решение Банка России. Индекс RGBI по итогам пятницы потерял 0,65%. Кривая доходности выросла в среднем на 40-90 б.п., до 13-13,5%, в части до 2-х лет, и на 10-25 б.п. в остальной части кривой, в диапазоне 12,45-13% годовых. За неделю снижение RGBI составило 0,62%.

25 октября Минфин РФ провел аукцион по размещению ОФЗ с плавающим купоном (ОФЗ-ПК) серии 29025 с погашением 12 августа 2037 г. Выбор в пользу выпуска с плавающим купоном связан с нежеланием Минфина РФ оказывать дополнительное давление на кривую ОФЗ в преддверии заседания Банка России по денежно-кредитной политике. Размещенный объем выпуска составил 40,731 млрд руб. при спросе в 159,224 млрд руб., средневзвешенная цена – 96,19% от номинала. Коэффициент удовлетворения спроса составил 25,6% - сокращение плана заимствований на внутреннем рынке позволяет Министерству отсекал заявки с повышенной премией к рынку. В период высокой вероятности дальнейшего повышения ставки институциональные инвесторы продолжают проявлять существенный спрос к ОФЗ с плавающим купоном.

Инфляция за неделю с 17 по 23 октября ускорилась до 0,24% с 0,15% неделей ранее. В годовом выражении инфляция ускорилась до 6,59% (пред. 6,38%). Цены на продовольственные товары выросли на 0,39% (+0,36% неделей ранее) из-за продолжающегося роста цен на плодоовощную продукцию (томаты +7,28%, огурцы +3,72%). В непродовольственных товарах темпы роста цен практически сохранились на прежнем уровне, +0,05% (+0,06% неделей ранее). В сегменте услуг темпы роста цен выросли на 0,42% (-0,06% неделей ранее) за счет удорожания авиабилетов на внутренние рейсы. Темпы снижения цен на автомобильный бензин замедляются (-0,23% после -0,29% неделей ранее).

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Золото по итогам недели выросло на 1,3%, с \$1981 до \$2007. На протяжении всех торговых дней с момента обострения конфликта на Ближнем Востоке котировки XAUUSD выросли на 9,6%, вопреки росту доходности защитных долговых бенчмарков, US Treasuries, до уровней многолетних максимумов. Благодаря геополитике ожидаем, что восходящий тренд в драгметалле сохранится, но следует учитывать, что ограничивающим фактором удорожания «вечного эквивалента» является укрепление доллара США (+0,3% за неделю). В случае удержания ценового уровня выше \$2000 следующей долгосрочной целью для золота может стать диапазон \$2050-2070.

По данным Китайской ассоциации золота, потребление драгметалла в Китае выросло за 9M23 до 835,1 тонн (+7,32% г/г), в то время как объем производства вырос лишь до 271,25 тонны. Восстановление экономики КНР повысило спрос на потребление ювелирных изделий из золота, которое увеличилось до 552,04 тонны (+5,72% г/г), потребление золотых слитков - до 222,37 тонны (+15,98% г/г).

Цены на промышленные металлы показывали в целом нейтральную динамику на прошедшей неделе: медь (+2,3%), никель (+0,2%), алюминий (1,8%), платина (+0,7%), палладий (+1,9%). Bloomberg Commodity Index, отслеживающий корзину из 24 основных товарных фьючерсов, за неделю снизился на 0,7% (+0,5% неделей ранее), а индекс LME, учитывающий динамику цен 6 металлов на одноименной бирже, прибавил 0,08% (+0,2% неделей ранее).

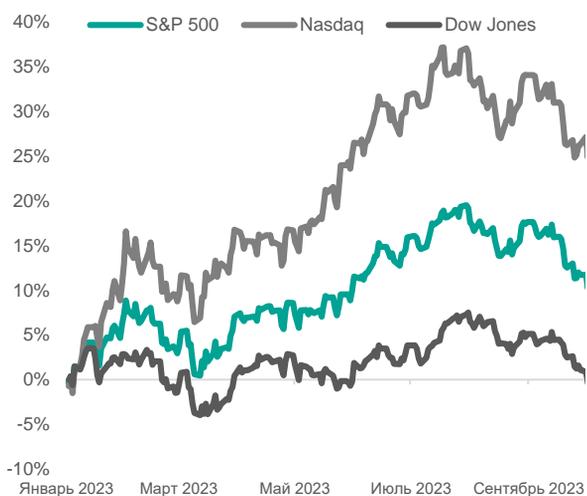
Нефть марки Brent за неделю снизилась в цене, до \$89,2 (-3,21%). Недельные данные EIA по запасам нефти в США выросли сильнее ожиданий, на 1,37 млн барр. (прогноз: +0,24 млн барр.), до 421,1 млн, при этом добыча нефти сохранилась на уровне 13,2 млн б/с. На неделе цены на Brent торговались в диапазоне \$88-90 долларов за баррель, но неустойчивая геополитическая ситуация на Ближнем востоке повышали волатильность на биржевых торгах. Частичная эскалация конфликта на территорию Сирии и Ирака, а также активизация прямых военных действий в Газе снова подняли котировки на черное золото выше \$90 за баррель на пятничных торгах. Аналитики Goldman Sachs в своем отчете сохранили свой прогноз цен на нефть марки Brent на 1K24 на уровне \$95 за баррель, но отметили, что в случае ограничения поставок иранской нефти через Ормузский пролив рост цен может составить не менее 5%. Несмотря на пятничный рост, котировки нефти показали первое снижение за неделю с начала октября. На текущей неделе полагаем геополитическая повестка будет превалировать над макроэкономическими факторами поэтому ценовой диапазон нефти Brent, по нашим оценкам, составит \$89-95 за баррель.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

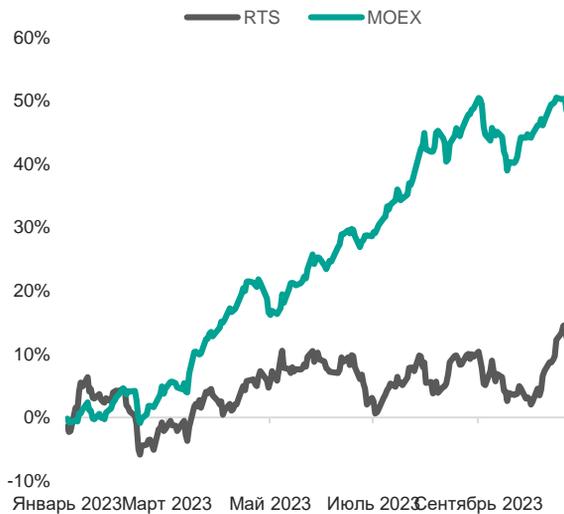
	ЗНАЧЕНИЯ	ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ
Рубль/ Доллар	94,13	▼ 1,25%
Рубль/Евро	99,58	▼ 1,27%
Юань/ Доллар	7,32	▲ 0,02%
Евро/Доллар	1,06	▼ 0,27%
Индекс доллара	106,56	▲ 0,38%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ		
Золото	2 005,78	▲ 1,25%
Серебро	22,89	▼ 2,63%
Медь	3,65	▲ 2,33%
Никель	18 374,00	▼ 1,15%
Алюминий	2 220,00	▲ 1,76%
Палладий	1 136,70	▲ 2,29%
Платина	901,50	▼ 0,40%
Нефть Brent	89,20	▼ 3,21%
Нефть WTI	85,54	▼ 3,62%
Природный газ	3,16	▲ 9,14%
РЫНОК АКЦИЙ		
ММВБ	3 224,18	▼ 1,38%
PTC	1 079,07	▼ 0,21%
Euro Stoxx 50	4 014,36	▼ 0,26%
DAX	14 687,41	▼ 0,75%
CAC	6 795,38	▼ 0,31%
SP 500	4 117,37	▼ 2,53%
Nasdaq	12 643,01	▼ 2,62%
Dow Jones	32 417,59	▼ 2,14%
Nikkei 225	31 024,50	▼ 0,75%
Hang Seng	17 400,00	▲ 1,33%
CSI300	3 562,39	▲ 1,48%
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ ОБЛИГАЦИЙ		
US Treas 10 Y	4,845	- 6,9
German BUND 10Y	2,834	- 4,9
France Gov 10 Y	3,438	- 7,5
UK Gilt 10 Y	4,548	- 10,6

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

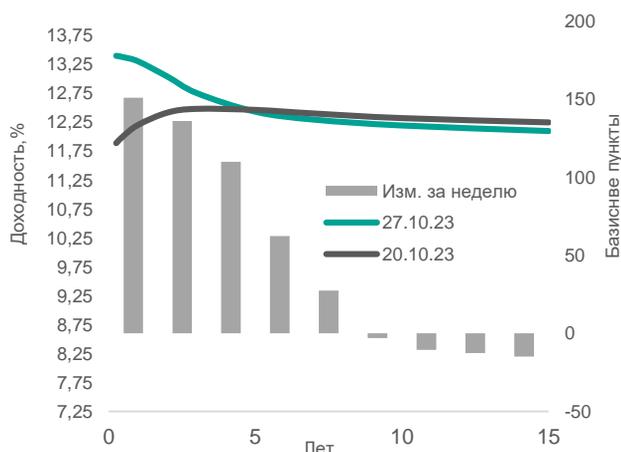
ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКИХ ИНДЕКСОВ (% изм. к началу года)



ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ И РТС (% изм. к началу года)



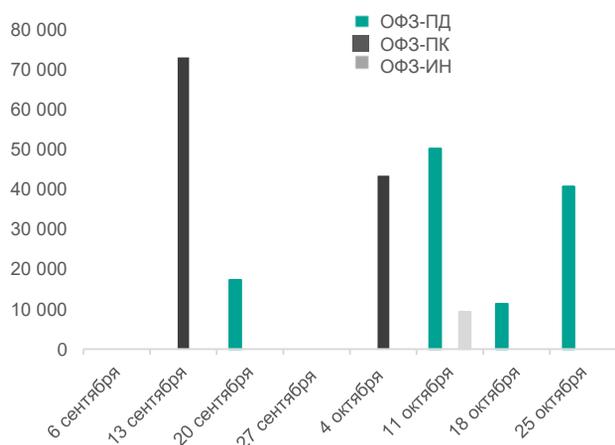
КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% годовых)



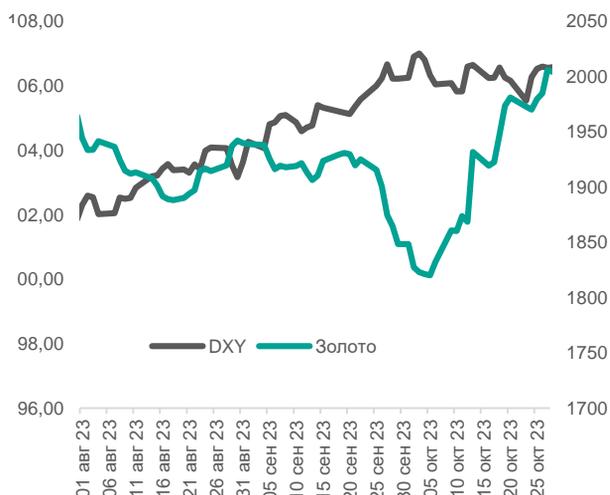
ДИНАМИКА РУБЛЯ к долл. США/евро/юаню



РЕЗУЛЬТАТЫ АУКЦИОНОВ ОФЗ (сентябрь - октябрь)



ДИНАМИКА ЗОЛОТА и индекса ДОЛЛАРА



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015).

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

27.07.2022 года АО «Россельхозбанк» включен Банком России в единый реестр инвестиционных советников.

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений.

Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности перед Клиентом за убытки, возникшие в результате сделок Клиента, не предоставляет Клиенту гарантии эффективности Услуг по инвестиционному консультированию посредством предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций (ИИР), получения выгод, прибыли или преимуществ, неполучения убытков от использования ИИР, гарантий доходности, гарантий соответствия ИИР целям клиента, за исключением соответствия ИИР инвестиционному профилю клиента. Банк не несет ответственности за неисполнение ИИР по вине клиента или третьих лиц.

Банк не несет ответственности за решения, принятые клиентом в связи или опираясь на ИИР. ИИР не является предложением совершить определенные действия с финансовыми инструментами, не является гарантией доходности или безубыточности.

Клиент должен самостоятельно принимать решение о сделках и несет ответственность за последствия принятых им решений.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

