

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Лукойл: результаты выше ожиданий
- «Ренессанс страхование»: суммарные премии выросли на 17,3% г/г
- Novabev Group: выручка выросла на 20% г/г
- МКПАО «ТКС Холдинг»: возможное приобретение «Росбанка»
- «Газпром нефть»: выручка выросла на 3,2% г/г
- «Русал»: восстановление EBITDA
- «Совкомбанк»: рекордная чистая прибыль
- «Группа ЛСР»: рекордные результаты

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

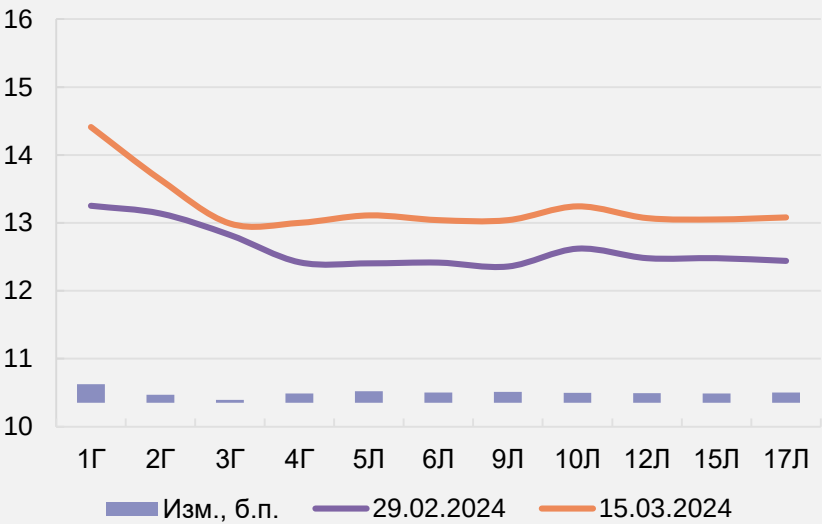
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика кривой доходности ОФЗ, %



*Источник: данные Мосбиржи

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 15.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОА
Акции			
MOEX Russia	3300,1	-0,5%	6,5%
RTS (USD)	1119,7	-2,8%	3,3%
S&P 500	5117,1	-0,1%	7,3%
NASDAQ Composite	15973,2	-0,7%	6,4%
STOXX Europe 600 (EUR)	504,8	0,3%	5,4%
SSE Composite (Shanghai)	5268,4	1,5%	0,9%
MSCI Emerging Markets	1034,7	-0,2%	1,1%
MSCI World	3363,0	-0,5%	6,1%

Развитые рынки

- Индекс потребительских цен в США за февраль 2024 г. вырос на 3,2% г/г против консенсуса в 3,1% г/г – выше прогнозов третий месяц подряд. Месячные темпы потребительской инфляции составили 0,4% – на максимуме с сентября 2023 г. Устойчивая инфляция может привести замедлению снижения ставки ФРС.

Развивающиеся рынки

- Темпы снижения цен на недвижимость в Китае в феврале 2024 г. ускорились до 1,4% г/г с 0,7% г/г в январе 2024 г.

Российский рынок

- 25 марта 2024 г. начнется сбор заявок физлиц на выкуп заблокированных иностранных ценных бумаг. Согласно представленным параметрам, расчёты могут завершиться до 1 сентября, а максимальный суммарный объем заявок от одного инвестора составляет 100 тыс. руб. Приток капитала, связанный с этим выкупом, может быть реинвестирован в 3 кв. 2024 г.
- Потребительская инфляция в феврале 2024 г. составила 7,7% г/г, в месячном выражении 0,68%. Основное инфляционное давление сохраняется в секторе услуг в условиях высокого влияния издержек труда. На неделе с 5 по 11 марта индекс потребительских цен не изменился, что соответствует инфляции 7,6% г/г.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 15.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	92,90	2,5%	2,8%
EURRUB	101,22	2,3%	1,6%
EURUSD	1,09	-0,5%	-1,4%
DXY Index	103,43	0,7%	2,1%
USDGBP	0,78	0,9%	-0,1%
USDCHF	0,88	0,7%	5,0%
USDJPY	149,02	1,3%	5,6%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	85,3	4,0%	10,8%
Золото	2155,5	-1,0%	4,5%
Серебро	25,2	3,5%	5,9%
Медь	4,1	6,0%	6,0%
Никель	18074,0	0,3%	8,9%
Алюминий	2274,5	1,5%	-4,6%
Палладий	1090,3	6,3%	-1,4%
Платина	943,5	3,1%	-6,5%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD скорректировалась на фоне данных по промышленной инфляции США выше ожиданий.
- Пара USD/RUB продолжает находиться под давлением. Считаем, что стоимость рубля может получить поддержку перед периодом налоговых выплат в конце марта.

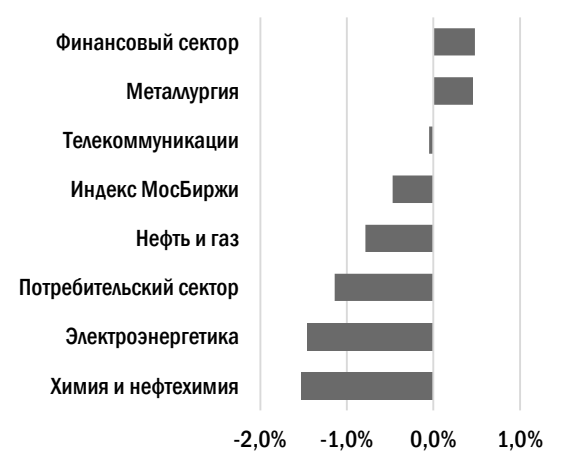
Сырьевые товары

- Нефть укрепилась на фоне новостей о приближении уровня запасов нефти и нефтепродуктов в США к рекордно низким уровням и ожиданий МЭА по дефициту на рынке в 300 тыс. б/д в 2024 г. при сохранении ограничений ОПЕК+.
- Стоимость золота скорректировалась после обновления исторических максимумов недель ранее.

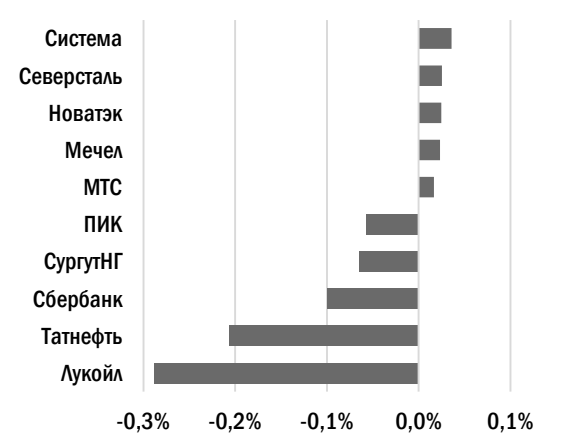
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

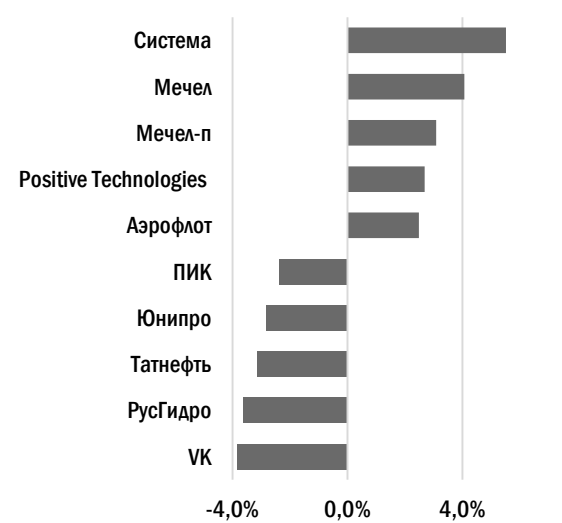
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



Лукойл: результаты выше ожиданий

Операционный денежный поток компании во 2П2023 г. превысил 1 трлн руб., EBITDA – на 4% выше ожиданий рынка. Результаты компании не раскрывают все показатели для расчёта базы выплаты дивидендов.

«Ренессанс страхование»: суммарные премии выросли на 17,3% г/г

Компания опубликовала результаты за 2023 г.: суммарные премии составили 123,4 млрд руб., чистая прибыль выросла до рекордного уровня, составив 10,3 млрд руб. Основной вклад в динамику внесли сегменты автострахования, ДМС и накопительного страхования. Рекомендация дивидендов за 2П2023 г. составила 2,3 руб./акция. Компания приняла решение одобрить новую дивполитику, предполагающую выплату минимум 50% чистой прибыли по МСФО раз в полгода.

Novabev Group: выручка выросла на 20% г/г

Novabev Group (ex-Beluga) опубликовала результаты по итогам 2023 г. Выручка компании выросла до 116,9 млрд руб. (роста на 20%), EBITDA составила 19,3 млрд руб., увеличившись на 11%. Основной вклад в динамику внесло расширение сети «ВинЛаб» в совокупности с увеличением цен. Опережающий рост выручки произошел на фоне нормализации рентабельности EBITDA после рекордных 2022 г.

МКПАО «ТКС Холдинг»: возможное приобретение «Росбанка»

Компания опубликовала результаты за 2023 г.: чистая прибыль компании составила 80,9 млрд руб. (рост почти 4x), рентабельность капитала составила 33,5%. Поддержку показателям компании оказал рост чистого процентного дохода на 60% г/г. Руководство компании также предложило акционерам на рассмотрение вопрос о приобретении «Росбанка», используя допэмиссию акций.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

«Газпром нефть»: выручка выросла на 3,2% г/г

Компания опубликовала результаты за 2023 г: выручка превысила 3,5 трлн руб. (рост на 3,2%), чистая прибыль составила 641 млрд руб. (снижение на 14,7% г/г). Компания отметила влияние на результаты макроэкономических параметров, а также рост тарифов естественных монополий.

«Русал»: восстановление EBITDA

Во 2П2023 г. выручка компании снизилась на 8% г/г и составила 6,3 млрд долл. На показатели компании оказывает давление снижение цен на алюминий. При этом EBITDA компании выросла более чем в 2 раза на фоне низкой базы 2П2022 г. и ввиду роста пары USDRUB. Рентабельность EBITDA оказалась на уровне в 7,9% на фоне логистических затруднений.

«Совкомбанк»: рекордная чистая прибыль

По итогам 2023 г. «Совкомбанк» продемонстрировал рекордную чистую прибыль по МСФО в 95,0 млрд руб. Значимый вклад внесла нерегулярная прибыль (валютная переоценка, переоценка ценных бумаг и прочее). Кредитный портфель компании вырос на 36% г/г, благодаря росту автокредитования и корпоративного сегмента.

«Группа ЛСР»: рекордные результаты

Выручка девелопера составила 236,2 млрд руб. по итогам 2023 г. (рост на 69% г/г). Основными драйверами выступили программы льготного ипотечного кредитования и повышенный спрос ввиду возможности их сворачивания. EBITDA компании выросла более чем в два раза. Совет директоров рекомендовал выплату дивидендов на уровне 100 руб./акция.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. Фронтальные распродажи ОФЗ продолжались всю неделю. Лишь на ближнем отрезке кривой рост доходностей с четверга по пятницу замедлился. В результате доходности коротких бенчмарков выросли на 20–30 б.п. н/н, а среднесрочные и длинные выпуски прибавили в доходности 25–40 б.п. Таким образом, практически вся кривая находится выше 13,00%, а доступные к размещению длинные ОФЗ-26244 и ОФЗ-26243 поднялись в доходности до 13,23-13,26%. Хуже рынка на неделе смотрелся 5-летний ОФЗ-26237 (YTM 13,09%), подешевевший на 1,2 п.п. (+42 б.п. в доходности). Торговая активность остается высокой, как и в предшествующие недели: среднедневной оборот в билетах составил 18,0 млрд руб., а всего по рынку ОФЗ – 25,5 млрд руб.

О прогнозах – терпение вознаградится. Наш прогноз на 1к24 реализовался на две недели раньше. В эту пятницу, 22 марта, ЦБ примет решение по ключевой ставке. Наши экономисты и консенсус-прогноз предполагают, что ставка останется на уровне 16,00%. За «неделю тишины» рынок, скорее всего, традиционно растеряет ликвидность, в связи с чем на этой неделе мы ждем ослабления импульса в росте доходностей. Характер его возобновления через неделю во многом зависит от сигнала, который направит ЦБ. Однако при любом раскладе мы думаем, что доходности продолжат расти, и этот рост перенесется на начало 2 кв. 2024 г. Хотя 13,10–13,30% – это, безусловно, привлекательный по историческим меркам уровень, мы не думаем, что он является пиковым в этой фазе роста доходностей. Мы по-прежнему полагаем, что в течение 2 кв. 2024 г. доходности длинных бумаг могут быть по меньшей мере на уровне 13,50% – той отметке, где крупный рыночный участник начнет задумываться об открытии длинной позиции.

О первичном рынке. Первый аукцион в среду, на котором предполагалось разместить ОФЗ-26219, был признан несостоявшимся ввиду отсутствия заявок по приемлемым для Минфина уровням цен. На втором аукционе размещался 14-летний ОФЗ-26243 без лимита. В рамках основного размещения Минфин продал облигаций на 49,0 млрд руб. по номиналу при цене отсечения 80,85, что соответствовало доходности 13,15% (премия 3 б.п. к закрытию вторника). Число удовлетворенных заявок составило 77, из них 22 – неконкурентные, на которые в сумме пришлось 37% размещения. Крупнейший бид (31% размещения или 15,0 млрд руб. по номиналу) определил цену отсечения. На пять крупнейших заявок в сумме пришлось 70% размещения. Львиная доля размещенного объема удовлетворялась либо по цене 80,85, либо формировалась неконкурентными заявками. В результате средневзвешенная цена оказалась менее чем на 1 б.п. выше «отсечки». На допразмещении прошло еще полмиллиарда рублей по номиналу, т.е. суммарный номинальный объем размещения составил 49,5 млрд руб., а соотношение спроса и фактического размещения достигло 1,7х. По этому выпуску Минфин недобирает уже второй аукцион подряд. Минфин выполнил свой квартальный план на 75% и с начала года привлек 600 млрд руб. По всей видимости, выполнение квартального плана во что бы то ни стало не является целью ведомства: в этом квартале осталось два аукциона, на каждом из которых надо размещать бумаг на сумму 100 млрд руб.

На этой неделе мы ждем размещения 10-летнего ОФЗ-26244 без лимита в рамках ротации. Второй аукцион прогнозировать сложнее. Учитывая отмену «короткого» аукциона на прошлой неделе и тот факт, что линкер ОФЗ-52005 последний раз предлагался 28 февраля, растет вероятность того, что ведомство выберет именно его. По длинной бумаге мы

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ожидаем, что объем размещения будет вблизи среднего значения для него за этот год (70 млрд руб.) с премией около 5 б.п. Объем размещения линкера, как мы полагаем, вряд ли превысит 10 млрд руб.

Новостной фон и потенциальные последствия для рынка ОФЗ. Слухи о повышении НДФЛ и налога на прибыль, которое, по оценкам наших экономистов, в совокупности обеспечит дополнительные доходы бюджета в размере 2,6 трлн руб., на наш взгляд, нейтральны для рынка ОФЗ. Как ранее заявлял Минфин, объем расходов в этом году будет формироваться исходя из размера бюджетных ассигнований согласно закону о бюджете, а также размера дополнительных ненефтегазовых доходов в случае их формирования в течение года. Таким образом, можно предположить, что все поступления от роста налогов в следующем году также будут направляться в расходную часть бюджета и не окажут влияния на план заимствований.

Еще одной новостью стало предложение Минтранса выделить в 2024 г. еще 295 млрд руб. из ФНБ на выкуп иностранных самолетов в российскую собственность. В настоящий момент ликвидная часть ФНБ составляет чуть более 5 трлн руб. Из нее к 2026 г. планируется направить до 3,2 трлн руб. на финансирование инфраструктурных проектов. В 2024 г. из этих средств предполагается плановое выделение 900 млрд руб. Таким образом, оставшаяся на текущий момент ликвидная часть ФНБ сжимается при прочих равных условиях на 7%, что в перспективе подразумевает больше заимствований за счет расширения плана. Это пусть не очень значительный, но потенциально негативный фактор для рынка ОФЗ.

В Обзоре рисков финансовых рынков ЦБ сообщил, что в феврале изменилась структура участников вторичного рынка ОФЗ. Нетто-продажи совершались физлицами (на 5,6 млрд руб.), а также банками, в том числе на 13,7 млрд руб. – системно значимыми и на 23,6 млрд руб. – прочими. В роли нетто-покупателей выступили некредитные финансовые организации в рамках доверительного управления и за счет собственных средств (на 21,0 млрд руб. и 19,3 млрд руб. соответственно). Любопытно, что спрос на ОФЗ-буллеты на первичном рынке, по данным ЦБ, был преимущественно сформирован системно значимыми банками, которые приобрели более половины всего февральского размещения (почти на 160 млрд руб.).

Корпоративные облигации. Первичный рынок. На прошлой неделе разместилось два выпуска с плавающим купоном и пять с фиксированным. Общий размещенный объем составил 34,9 млрд руб.

«Икс 5 Финанс» (AAA) разместил 10-летний выпуск с привязкой к ключевой ставке ЦБ, которая фиксируется за три рабочих дня до начала купонного периода. Объем выпуска составил 10 млрд руб., установлена 2,5-годовая оферта. Ставка первого квартального купона определена в размере 17,1%. В ходе размещения спред к базовой ставке был снижен со 140 б.п. до 110 б.п. По выпуску предусмотрены встроенные ковенанты по нераскрытию финансовой отчетности ИКС5 Ритейл Групп Н.В., начиная с 2023 г. На вторичном рынке выпуск торговался немного выше номинала.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

«ПЗ Пушкинское» (BBB-) разместил 5-летний выпуск с привязкой к ключевой ставке ЦБ, которая фиксируется на пятый рабочий день до начала купонного периода. Спред к базовой ставке меняется: со 2-го по 3-й купон он определен в размере 200 б.п., с 4-го по 13-й купон спред увеличивается на 25 б.п. один раз в полгода, затем на 25 б.п. в каждую дату купонных выплат до даты финального погашения. Ставка первого квартального купона установлена в размере 18%. Номинальный объем выпуска составляет 200 млн руб., по итогам недели размещенный объем составил 91 млн руб. По выпуску предусмотрена амортизация: с 10-го по 12-й купон по 5%, 13–19 – по 10% и 15% в дату финального погашения. После размещения котировки выпуска снизились на 0,4 п.п. относительно номинала.

РЖД (AAA) разместил выпуск объемом 20 млрд руб. на срок 8 лет. Ставка квартального купона определена в размере 13,39%. В пятницу, 15 марта, выпуск разместился по номиналу на внебиржевом рынке.

«Элемент Лизинг» (A) разместил 2-летний выпуск с ежемесячным купоном 15,75% на 2,5 млрд руб. По выпуску предусмотрена амортизация: со 2-го по 23-й купон по 4%, а затем 12% от номинала в дату финального погашения. На вторичном рынке выпуск торгуется чуть ниже номинала.

«Глоракс» (BBB-) разместил выпуск объемом 1 млрд руб. на срок 2 года. В ходе сбора книги заявок ориентир ставки ежемесячного купона был снижен с 18% до 17,25%. После размещения выпуск торговался по номиналу.

«Агрофирма Рубеж» (BB) разместила выпуск объемом 500 млн руб. на срок 5 лет. Ставка квартального купона установлена в размере 18,5%. На вторичном рынке котировки выпуска выросли на 0,82 п.п. относительно номинала.

«Славянск ЭКО» (BBB-) разместил 2-летний выпуск с квартальным купоном 11%. В ходе сбора книги заявок номинальный объем юаневого выпуска был увеличен с 200 млн юаней до 400 млн юаней. В пятницу, 15 марта, размещенный объем составил 67,3 млн юаней (примерно 828 млн руб.). После размещения выпуск торговался немного ниже номинала.

На этой неделе планируется размещение четырех выпусков с фиксированным купоном: «Евротранс» (A-, объем 2 млрд руб., срок 7 лет, снижающийся купон, ставка ежемесячного купона в первый год обращения 17%, YTM 16,81%), «Рекорд Трейд» (B, объем 300 млн руб., срок 3 года, ставка ежемесячного купона 20%, YTP 21,94%), ЛСР (A, объем 3 млрд руб., срок 3 года, ориентир ставки ежемесячного купона не выше 17,23%, YTM не выше 17,23%, книга заявок 19 марта) и «Новые Технологии» (A-, объем 1 млрд руб., срок 3 года, ориентир ставки ежемесячного купона до 2-летней оферты не выше 16,25%, YTM не выше 17,52%, книга заявок 19 марта).

Также стали известны параметры предстоящих размещений следующих эмитентов: «Сэтл Групп» (A, объем не менее 5 млрд руб., срок 3 года, ориентир ставки ежемесячного купона не выше 15,9%, YTM не выше 17,11%, книга заявок 26 марта), «Синара – Транспортные Машины» (A, объем не менее 5 млрд руб., срок 5 лет, ежемесячный купон, 2-летняя оферта,

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ориентир доходности – G-curve (срок 2 года) + 350 б.п., книга заявок 2 апреля), «Легенда» (BBB/BBB-, объем 3 млрд руб., срок 2 года, ориентир ставки ежемесячного купона не выше 17,25%) и «Селектел» (A+/AA-, объем 3 млрд руб., срок 2 года, ежемесячный купон, ориентир доходности – G-curve (срок 2 года) + 275 б.п.).

В неустойчивости – движение. На фоне прогнозируемого снижения спроса на рынке недвижимости в 2024 г., а также ужесточения льготных программ девелоперы стали активно размещать новые выпуски: «Самолет» (A+) – на 24,5 млрд руб., «Брусника» (A-) – на 7,5 млрд руб. и «Глоракс» (BBB-) – на 1 млрд руб. Из предстоящих размещений известно о строительных компаниях: ЛСР (A), Легенда (BBB/BBB-) и «Сэтл Групп» (A). Мы посмотрели на текущее состояние локальных корпоративных облигаций застройщиков.

Суммарный объем бумаг в обращении составляет 268,8 млрд руб. Из них только 25 млрд руб. приходится на 4 корпоративных флоутера с привязкой к ключевой ставке ЦБ строительных компаний ПИК, «Инград» и «Легенда». Эмитенты этой отраслевой группы в основном предпочитают «классику».

В январе этого года наблюдался наибольший суммарный объем за счет размещений компании Самолет и девелопера коммерческой недвижимости «Гарант-Инвест» (BBB, объем 3 млрд руб.). В рейтинговой группе не ниже BBBГарИнв2P08 был размещен с рекордным ежемесячным купоном 18%; пока размещенный объем составляет 76% от номинального.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 18 марта

«Совкомфлот» опубликует финансовые результаты за 2023 г.

МКПАО «ТКС Холдинг»: возобновление торгов акциями МКПАО «ТКС Холдинг» после редомициляции

Novabev: совет директоров по вопросу рекомендации размера дивидендов за 2023 г.

Еврозона: потребительская инфляция в феврале 2024 г.

Китай: розничные продажи в феврале 2024 г.

Вторник 19 марта

Сбор заявок на облигации «Новые Технологии» БО-03 (ориентир доходности –не выше 16,25%)

Япония: решение центрального банка по ставке

Среда 20 марта

«Диасофт»: последний день торгуются с дивидендом (75,68 руб./акц.) за 2023 г.

Китай: ставка Народного банка по кредитам на 5 лет

Четверг 21 марта

«Сегежа» опубликует финансовые результаты за 2023 г.

ВК опубликует финансовые результаты за 4 кв. 2023 г.

VEON опубликует финансовые результаты за 2023 г.

Пятница 22 марта

Россия: решение ЦБ по ключевой ставке

X5 Group опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

США, еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в марте 2024 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

АО ВИМ Инвестиции (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).

Настоящий документ и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для информационных целей. Документ не рассматривается и не должен рассматриваться как предложение АО ВИМ Инвестиции о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов или оказания услуг какому-либо лицу, не являются офертой, публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству. Предоставляемая информация не может рассматриваться в качестве рекомендации к инвестированию средств, а также 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 АО ВИМ Инвестиции предоставить услуги инвестиционного советника. АО ВИМ Инвестиции не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят лицам в соответствии с их инвестиционным профилем. Данные материалы основаны на публичной и общедоступной информации.

Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента или инвестиционного продукта, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, свою готовность и возможность принять такие риски.

Любые логотипы, если таковые приведены в настоящей презентации, используются исключительно в информационных целях, не имеют целью введение клиентов в заблуждение о характере и специфике услуг, оказываемых АО ВИМ Инвестиции, или получение дополнительного преимущества за счет использования таких логотипов, равно как продвижение товаров или услуг правообладателей таких логотипов, или нанесение ущерба их деловой репутации.

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.

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. Адрес АО ВИМ Инвестиции: Россия, 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Пресненская набережная, дом 10, строение 1, этаж 38, помещение I, телефон 8-800-770-70-88 (для бесплатной междугородной и мобильной связи), адрес сайта в сети Интернет www.wealthim.ru.