

# В новостях: ОПЕК+ договорились о снижении добычи нефти

строго конфиденциально. информация адресована квалифицированным инвесторам

## Еженедельный обзор

14 декабря 2018

1

*«Нет ничего постоянного, кроме непостоянства»*

*Джонатан Свифт.*

### На рынках:

- > Арест финансового директора Huawei вызвал обвал на рынках;
- > Доходность гособлигаций США снизилась на фоне слабых данных по рынку труда;
- > Неопределенность, связанная с выходом Великобритании из состава ЕС усиливается.

### Анонс ключевых событий:

- > 13 декабря - заседание ЕЦБ ( решение по ключевой процентной ставке);
- > 14 декабря - заседание ЦБ РФ (решение по ключевой процентной ставке в РФ).

### Новости эмитентов, за которыми мы следим:

- > Очередная отсрочка санкций в отношении РУСАЛа;
- > Сбербанк размещает рублевые биржевые облигации.

### Актуальные инвестиционные идеи:

- > Глобальные еврооблигации золотодобывающих компаний;
- > Биржевой индексный фонд с фокусом на физическое золото.

### Ключевые рыночные показатели

#### Уровни

	Текущий уровень	Неделю назад	На начало года
EURUSD	1.1379	1.1317	1.2005
GBPUSD	1.2726	1.2749	1.3513
USDJPY	112.69	113.57	112.69
USDRUB	66.40	66.98	57.63

#### Изменение (%)

	Текущий уровень	За неделю	С начала года
S&P 500	2633	-4.6%	-1.5%
EUROPE	3059	-3.6%	-12.7%
CHINA (A-shares)	2606	0.7%	-21.2%
NIKKEI 225	21679	-3.0%	-4.8%
RTS	1158	2.8%	0.3%

#### Изменение (%)

	Текущий уровень	За неделю	С начала года
Brent (\$/bbl)	61.67	5.0%	-7.8%
Gold (\$/oz)	1248.35	2.1%	-4.2%
Copper (\$/lb)	275.75	-0.7%	-16.5%

#### Изменение (б. п.)

	Текущий уровень	За неделю	С начала года
10-летние гособлигации (США)	2.85	-14	44
10-летние гособлигации (Германия)	0.25	-6	-18
Спред EMBI	423	3	112

### На рынках:

На прошедшей неделе на всех глобальных рынках сохранялась высокая волатильность, что было связано с большим количеством важных политических и экономических событий:

**Арест финансового директора Huawei вызвал обвал на рынках.** После заключения «торгового перемирия» между США и Китаем, которое дало значительный позитивный импульс рынкам, на инвесторов неожиданно обрушилась новость об аресте финансового директора Huawei Мэн Ваньчжоу в Канаде по запросу США. По утверждению Китая, официальных объяснений причины ареста от американских властей не поступало. Предположительной версией является нарушение Huawei санкций в отношении Ирана. Данная новость вызвала серьезные опасения инвесторов о возможности эскалации «торговых войн», на что рынки незамедлительно отреагировали падением.

**Доходность гособлигаций США снизилась на фоне слабых данных по рынку труда.** Ежемесячный отчет по рынку труда в США, показал рост числа рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора на 155 тыс., в то время как прогнозное значение было на уровне 198 тыс. Такие слабые макроэкономические данные вызвали снижение доходности американских казначейских бумаг, а также ослабление доллара США против широкой корзины валют.

**Неопределенность, связанная с выходом Великобритании из состава ЕС усиливается.** 11 декабря в парламенте Великобритании должно было состояться голосование по вопросу Brexit, однако, по инициативе британского премьера Терезы Мэй голосование было перенесено на более поздний срок для согласования дополнительных условий с ЕС. В ответ на такое решение Мэй, Евросоюз созвал специальный саммит, который должен состояться 13 декабря в Брюсселе. При этом, глава Евросовета Дональд Туск исключает возможность пересмотра условий сделки по Brexit. Все это увеличивает вероятность реализации «жесткого» сценария Brexit.

**Арест финансового директора Huawei вызвал обвал на рынках**

**Доходность гособлигаций США снизилась на фоне слабых данных по рынку труда**

**Неопределенность, связанная с выходом Великобритании из состава ЕС усиливается**

## Краткий обзор рынков

### На рынках:

**ОПЕК+ договорились о снижении добычи нефти.** По результатам заседания ОПЕК+ на прошлой неделе было принято решение снизить добычу нефти на 1,2 млн. барр./сут. (с октябрьских показателей), начиная с января 2019. Эта новость вызвала активный рост котировок «черного золота». Дополнительную поддержку ценам на нефть может оказать ситуация в Ливии, где на крупнейшем месторождении Sharara приостановлена добыча из-за забастовки сотрудников. Таким образом, мы сохраняем позитивный взгляд на облигации нефтяных компаний, а инвестиционные идеи, представленные в Еженедельном обзоре от 07.12.2018 г. «облигации – бенефициары роста цен на нефть» по прежнему остаются актуальными.

**ОПЕК+ договорились о снижении добычи нефти.**

### Анонс ключевых событий:

**13 декабря состоится заседание Европейского Центрального Банка, где будет решаться вопрос по ключевой процентной ставке.** На 13 декабря запланировано очередное заседание Европейского Центрального Банка, где будет принято решение по ключевой процентной ставке, а также будет обсуждаться дальнейшее направление европейской монетарной политики.

**13 декабря решение о ключевой ставке ЕЦБ**

**В пятницу на этой неделе ожидается заседание ЦБ РФ.** Важнейшим событием недели для российского рынка станет заседание ЦБ РФ, на котором будет принято решение о ключевой процентной ставке. Мнения аналитиков о том, останется ли ключевая ставка на текущем уровне или же можно ожидать её повышения, расходятся, поскольку на текущий момент нет однозначных факторов, которые бы указывали на наиболее вероятное решение регулятора.

**14 декабря решение о ключевой ставке ЦБ РФ**

## Краткий обзор рынков

### Новости эмитентов, за которыми мы следим : Русал

**Очередная отсрочка санкций в отношении РУСАЛа.** Как пишут аналитики Sberbank CIB Investment Research, в пятницу Управление США по контролю за иностранными активами (OFAC) отложило срок введения санкций против РУСАЛа, En+ Group и Группы ГАЗ, в том числе санкций, требующих продажи ценных бумаг этих эмитентов. Сроки перенесены с 7 января на 21 января. С 6 апреля, когда было впервые объявлено о введении санкций в отношении этих компаний, их вступление в силу откладывается уже седьмой раз.

**Очередная отсрочка санкций в отношении РУСАЛа**

### Новости эмитентов, за которыми мы следим : Сбербанк

Сбербанк размещает рублевые биржевые облигации серии 0001P- 52R объёмом 30 млрд. руб.

**Сбербанк размещает рублевые биржевые облигации**

Информация по условиям размещения представлена в таблице ниже.

#### Параметры размещения\*

Эмитент	Публичное акционерное общество «Сбербанк России»
Инструмент (классификация)	Биржевые облигации серии 001P - 52R
Рейтинг Эмитента:	Ba1- /--- / BBB- (S&P/ Fitch/ Moody's)
Номинальный объем выпуска:	30 000 000 000 рублей
Номинальная стоимость:	1 000 (Одна тысяча) рублей
Валюта выпуска	РУБ
Срок обращения	3 года и 2 месяца
Ориентир по купону:	8,45% годовых
Цена размещения	100% от номинальной стоимости
Дата активации и размещения :	13 декабря 2018г.

\*Источник: по данным ПАО Сбербанк

## Взаимосвязь цен на золото с долларом США и инфляцией в США

### Факторы привлекательности:

- ✓ Учитывая текущий высокий уровень волатильности на рынках, многие инвесторы уходят в защитные инструменты и, в частности, в золото;
- ✓ Высокий уровень неопределенности, связанный с эскалацией «торговых войн» между США и Китаем, а также с вопросом выхода Великобритании из состава ЕС. Такая ситуация может сопровождаться замедлением мировой экономики и ускорением инфляции;
- ✓ «Плоская» кривая доходности американских гособлигаций говорит о том, что бизнес-цикл в США находится в завершающей стадии, и не исключено дальнейшее замедление экономического роста в стране, что, возможно, приведет к ослаблению доллара и росту цен на золото.

### Отрицательная взаимосвязь с долларом США

График справа иллюстрирует достаточно тесную связь между котировками золота и динамикой доллара США. В периоды, когда доллар США укрепляется относительно широкой корзины валют, котировки золота, как правило, падают и наоборот.

### Положительная взаимосвязь с инфляцией в США

На графике справа видно, что на длинных горизонтах рост цен на золото совпадает с периодами ускорения инфляции в США. Исключением был период 2008-2009 гг., когда котировки золота росли на фоне развития мирового финансового кризиса, в то время как в экономике США наблюдалась дефляция.

### Факторы, препятствующие росту:

- «Усиление» позиций доллара США;
- Значительное снижение уровня волатильности на рынках;
- Ослабление геополитических рисков в мире в целом.



## Глобальные еврооблигации золотодобывающих компаний

### Глобальные еврооблигации золотодобывающих компаний

#### Актуальные бумаги – глобальные еврооблигации в долларах США

Выпуск	ISIN	Эмитент	Купон, % годовых	Текущая цена, %	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет	Дата погашения	Опцион колл	Рейтинги (S&P/ Moody's/ Fitch)
GFISJ 4 7/8 10/07/20	XS0547082973	GOLD FIELDS	4.875	99.05	5.43	1.75	07/10/2020		BB+/ Baa3/ NR
PGILLN 4.699 03/28/22	XS1405766384	POLYUS GOLD	4.699	96.51	5.88	3.05	28/03/2022		BB/ Ba1/ BB-
SGLSJ 6 1/8 06/27/22	USU85969AC41	STILLWATER	6.125	91.57	8.95	3.13	27/06/2022	27/06/2019	B+/ Ba2/ NR
ANGSJ 5 1/8 08/01/22	US03512TAC53	ANGLOGOLD	5.125	101.11	4.79	3.31	01/08/2022		BB+/ Baa3/ NR
AALLN 4 1/8 09/27/22	USG03762CH52	ANGLO AMERICAN	4.125	99.06	4.40	3.52	27/09/2022		BBB-/ Baa3/ BBB-
PGILLN 5 1/4 02/07/23	xs1533922933	POLYUS GOLD	5.250	96.71	6.16	3.70	07/02/2023		BB/ Ba1/ BB-
KCN 5.95 03/15/24	US496902AN77	KINROSS GOLD	5.950	100.48	5.84	4.34	15/03/2024	15/12/2023	BBB-/ Ba1/ BBB-

## Биржевой индексный фонд «SPDR GOLD SHARES ETF»<sup>1</sup>

### Инвестиционная стратегия

SPDR Gold Shares - инвестиционный фонд, зарегистрированный в США. Его инвестиционная цель - отображение акциями индекса цены золота в слитках за вычетом расходов трастового фонда. Фонд владеет золотом и время от времени может выпускать 'корзины' в обмен на золотые депозиты, а также распределять золото в связи с погашением 'корзин'.

#### Позиционирование фонда

Gold Tonnes	100%
-------------	------

- > Валюта – доллары
- > Рыночная капитализация – 30,5 млрд. долл. США
- > Дата запуска – 18/11/2004
- > Комиссия за управление – 0,4%
- > Код регистрации (ISIN) – US78463V1070

### Факторы привлекательности:

GLD обладает самой высокой ликвидностью среди ETF в группе сырьевых товаров, а также является лидером по размеру активов под управлением. Кроме того, фонд «подкреплен» физическим золотом, что позволяет непосредственно получать экспозицию на движение в самом металле.

#### Доходность фонда по периодам

Период	Доходность
1 месяц	2,80%
3 месяца	4,00%
С начала года	-4,83%
За 1 год	-0,68%
За 3 года	4,69%
За 5 лет	-0,69%

Динамика стоимости пая GLD US



Источник: Bloomberg. Данные по состоянию на 11.12.2018.

<sup>1</sup> Биржевой индексный фонд под управлением SPDR. Только для квалифицированных инвесторов.



## Раскрытие информации

Раскрытие информации: Настоящий документ подготовлен подразделением Sberbank Private Banking АО "Сбербанк КИБ" и/или его аффилированными лицами (совместно именуемыми "Sberbank Private Banking"; "Sberbank PB") и может использоваться только в качестве информации общего характера. Содержание этого документа приводится исключительно в информационных целях и не имеет договорной ценности. Никакая часть содержания настоящего документа не рассматривается и не должна рассматриваться как предложение покупки или продажи каких-либо финансовых инструментов, продуктов или услуг какому-либо лицу, а также никакие финансовые инструменты, продукты или услуги 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 Sberbank Private Banking или кого-либо из его аффилированных лиц выполнить требование регистрации в такой юрисдикции. Ваша обязанность убедиться в том, что Вы имеете право инвестировать средства в упомянутые в настоящем документе финансовые инструменты, продукты или услуги.

Sberbank PB не намеревается предоставлять услуги инвестиционного консультанта через настоящий документ и не делает заверения в том, что финансовые инструменты, продукты или услуги, описываемые в нем, удовлетворяют требованиям кого-либо из пользователей данного документа. Sberbank PB не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате произведенных Вами инвестиций. Вы должны сделать свою собственную оценку рисков, не полагаясь исключительно на информацию, с которой Вы были ознакомлены. Если Вы сочтете нужным, Вы должны получить Ваши собственные правовые, налоговые, финансовые, бухгалтерские и другие необходимые профессиональные консультации в целях обеспечения того, что упомянутые в настоящем документе финансовые инструменты, продукты или услуги подходят для Вашей ситуации.

Sberbank PB прилагает разумные усилия для получения информации из надежных, по его мнению, источников. Вместе с тем, Sberbank PB не делает никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем документе, являются достоверными, точными или полными. Любая информация, представленная в данном документе, может быть изменена в любое время без предварительного уведомления.

В настоящем документе приведены прогнозные заявления. Прогнозные заявления не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления в отношении мнения или текущих ожиданий Sberbank PB в отношении указываемых показателей. По своей природе для таких прогнозных заявлений характерно наличие рисков и факторов неопределенности, поскольку они относятся к событиям и зависят от обстоятельств, которые могут не произойти в будущем. Sberbank PB предупреждает о том, что прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенно образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях, содержащихся в настоящем документе. Sberbank PB не берет на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты предоставления Вам данного документа. Таким образом, цены, размеры выплат и иные показатели, фигурирующие в данном документе, имеют лишь индикативную ценность и не могут рассматриваться как гарантия Sberbank PB.

Этот материал не является аналитическим отчетом (research) и не был подготовлен аналитическим департаментом АО «Сбербанк КИБ» (далее - Sberbank CIB Investment Research), и мнения, описанные здесь, могут отличаться от мнений Sberbank CIB Investment Research. Запрет на торговые операции до публикации этого материала не применяется. Компенсация сотрудников Sberbank Private Banking может частично зависеть от объема транзакций, совершенных клиентами с финансовыми инструментами, обозначенными в настоящем документе.

Время от времени Sberbank PB оказывает услуги третьим лицам по продаже или дистрибуции ценных бумаг и осуществляет сделки и иные операции с финансовыми инструментами в интересах третьих лиц и/или в собственных интересах в порядке совмещения видов профессиональной деятельности в соответствии с применимым законодательством.

Настоящим Sberbank PB уведомляет о наличии конфликта между имущественными и иными интересами инвестора и Sberbank PB / его работников и представителей в случае, (а) если указанные сделки и иные операции совершаются на условиях и за вознаграждение, которые отличаются от применимых к инвестору; (б) исполнения Sberbank PB поручений инвестора, решение о направлении и/или содержании которых напрямую обусловлено полученной от Sberbank PB информацией. Конфликт интересов выражается в наличии у Sberbank PB (его работников и представителей) заинтересованности в предоставлении инвестору информации, предметом которой является целесообразность (необходимость) совершения действий с нотами и/или иными финансовыми инструментами, в частности действий, за совершение которых Sberbank PB в интересах инвестора первую причитается (дополнительное) вознаграждение. При этом Sberbank PB принимает все разумные и доступные при совершении каждого из указанных действий меры для разрешения соответствующего конфликта интересов в пользу инвестора.

Этот документ является конфиденциальным и никакая его часть не может быть передана или иным образом доведена до сведения третьей стороне (за исключением Ваших внешних консультантов при условии, что они приняли на себя аналогичные условия конфиденциальности) без предварительного письменного согласия Sberbank PB.

Уведомление о рисках: Совершение сделок на рынке ценных бумаг является рискованным мероприятием, участие в котором может привести к потере всех или части инвестированных средств. В связи с этим при принятии решения о совершении сделок с ценными бумагами инвестор должен принимать во внимание следующие риски:

Системный риск или риск «эффекта домино» связан с невыполнением своих обязательств со стороны большого количества организаций, связанных с функционированием рынка ценных бумаг в целом или его отдельных сегментов: эмитентов ценных бумаг, банков, брокеров, клиринговых организаций, депозитариев и пр.

Рыночный риск. Невозможно точно предсказать направление и амплитуду (размах) колебаний цен. Купленные ценные бумаги могут падать в цене, а проданные – расти в цене неопределенно длительное время. Стоимость ценных бумаг подвержена, среди прочего, влиянию таких неопределенных факторов, как возможность изменений государственной торговой, фискальной и монетарной политики, валютного регулирования, состояния финансовых рынков и соответствующих отраслей промышленности, политической, социальной и экономической нестабильности, а также прочих внешних факторов. Непредсказуемый характер указанных факторов не позволяет гарантировать инвестору, что он не понесет значительные финансовые потери.

Кредитный риск. При инвестировании в долговые бумаги существует значительный риск невыполнения своих обязательств со стороны эмитентов; лиц, предоставляющих обеспечение исполнения обязательств эмитентом, а также прочих третьих лиц в отношении выплат основной суммы долга, купонных выплат, выполнения обязательств по досрочному выкупу облигаций и по исполнению условий публичных оферт на выкуп облигаций.

Sberbank PB не гарантирует благие намерения и способность в будущем выполнять принятые на себя финансовые обязательства со стороны эмитентов ценных бумаг, бирж, расчетных организаций и клиринговых центров, депозитариев, расчетных банков, платежных агентов, рыночных контрагентов и прочих третьих лиц, что может привести к потерям инвестора, несмотря на предпринимаемые Sberbank PB усилия по добросовестному выбору вышеперечисленных структур.

Операционный риск. Sberbank PB не гарантирует (i) отсутствие сбоев и удовлетворительное функционирование программного обеспечения, учетных систем, каналов связи и компьютерного оборудования и/или прекращения, приостановки расчетных, торговых, клиринговых, депозитарных и иных операций третьими лицами, что может привести к вынужденному временному прекращению приема и/или исполнения поручений инвестора, а также (ii) ошибочных действий или бездействия персонала Sberbank PB и третьих лиц и мошеннических действий в процессе обработки транзакций, осуществления операций, связанных с хранением ценных бумаг и иными средствами; проведения расчетов и клиринга. К указанным третьим лицам, в частности, относятся: биржи, депозитарии, регистраторы, клиринговые и расчетные системы, компании, обеспечивающие расчеты в связи со сделками с ценными бумагами и предоставляющие программное обеспечение и услуги передачи данных, и др.

Риск ликвидности. Существует возможность существенного ухудшения рыночной ликвидности, что может повлечь необходимость совершения сделок с ценными бумагами по неблагоприятным ценам. При определенных рыночных условиях ликвидировать позицию может быть невозможно. Объем приказов на покупку и/или продажу ценных бумаг на рынке может внезапно уменьшиться, что может приводить к невозможности существенной разницы между ценами покупки и ценами продажи ценных бумаг и закрытию позиции инвестора по отличной от ожидаемой инвестором цене.

Отсутствуют гарантии, что лимитированные стоп-приказы инвестора, направленные на ограничение убытков, ограничат потери до предполагаемого уровня, так как в складывающейся на рынке ситуации может оказаться невозможным исполнить такое поручение по оговоренной цене.

Юридический риск. В некоторых случаях законы и прочие нормативные акты, связанные с рынком ценных бумаг, могут отсутствовать или допускать неоднозначное толкование. Инвестор несет риск, связанный с несовершенством применимого законодательства, а также риск изменений применимого законодательства и/или действий/бездействий государственных и иных органов, в том числе регулирующих рынок ценных бумаг.

Налоговый риск. Вследствие сложности налогового законодательства и различия трактовок, применяемых к каждой участнику рынка, до совершения операции с ценными бумагами следует четко оценить связанные с этим налоговые последствия. Для различных категорий инвесторов операции с ценными бумагами могут иметь разные налоговые последствия, которые могут не соответствовать инвестиционным целям инвестора. Возможно изменение действующего толкования налогового законодательства или понимания практики, а также следует учитывать возможные изменения закона с обратной силой действия таких изменений.

Учитывая вышеизложенное, Sberbank PB рекомендует внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при совершении сделок с ценными бумагами, приемлемыми для инвестора с учетом его инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Риски, связанные с инвестированием в ноты. Нота представляет собой иностранный финансовый инструмент, который может соответствовать требованиям, необходимым для его квалификации в качестве облигации в соответствии с законодательством РФ. В ноты могут инвестировать лица, являющиеся квалифицированными инвесторами в силу закона, и лица, признанные профучастником, через которого совершается операция, квалифицированными инвесторами в отношении иностранных финансовых инструментов, квалифицированных в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Инвестор должен быть готов принять риски частичной или полной потери суммы инвестированных средств, в частности рыночный риск (вероятность снижения стоимости активов из-за неблагоприятной рыночной конъюнктуры), кредитный риск эмитента нот и эмитента базовых ценных бумаг или финансовых инструментов, риск отсрочки выплаты и пр. Некоторые из основных рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги, приведены в Уведомлении о рисках. Обращаем внимание, что перечисленные риски не являются исчерпывающими и инвестор должен сделать собственную оценку рисков, не полагаясь на Уведомление о рисках как содержащее все возможные риски. Из-за изменения рыночных условий стоимость любого инструмента может значительно снизиться, таким образом, инвестор может понести существенные убытки в случае реализации ноты до погашения. На стоимость ноты может влиять не только стоимость инструментов, входящих в ее состав, но и их низкая ликвидность. Обычно эмитенты нот обеспечивают ликвидность вторичного рынка для своих нот, однако реализовать ноту до погашения может оказаться невозможным. Ни сам эмитент, ни профучастник, через которого совершается сделка, не несут обязательств по досрочному выкупу нот. Представленные ноты могут требовать минимальной инвестиции для их приобретения.

Настоящий документ является информационным материалом. Дополнительным условием заключения сделки может быть подписание дополнительных документов, как например: лист соглашений с описанием инструмента, условия выпуска и обращения инструмента.

Территориальные ограничения: Материалы Sberbank PB не содержат юридических рекомендаций и не являются таковыми. Действия Sberbank PB, в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие граждан США и стран ЕС, а также физических лиц, подпадающих под юрисдикцию США или ЕС, инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых, равно как и посреднические действия или действия, способствующие их участию в таких сделках, запрещены для граждан этих стран и лиц, подпадающих под их юрисдикцию. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых ими после ознакомления с материалами Sberbank PB, в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.

ДЛЯ РЕЗИДЕНТОВ США. Указанный документ не предназначен для каких-либо лиц в США. Любые инвесторы из США или лица за пределами США, получившие каким-либо образом доступ к информационным материалам Sberbank PB, не могут передавать их оригиналы или копии иным лицам в США.

ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ. Если прямо не указано обратное, информационные материалы Sberbank PB предназначены только для лиц, являющихся правомочными контрагентами или профессиональными клиентами, и не предназначены для розничных клиентов в соответствии с Директивой о рынках финансовых инструментов 2004/39/ЕС. Указанные материалы не являются и не могут рассматриваться в качестве инвестиционного совета (investment advice), как он определен в нормативных правовых актах стран ЕС.

За пределами Европейского Союза и Швейцарии информационные материалы Sberbank PB предназначены только для лиц, являющихся правомочными или профессиональными инвесторами по законодательству соответствующих юрисдикций. Если настоящий документ окажется в распоряжении лица, которое не является правомочным или профессиональным инвестором по законодательству соответствующей юрисдикции, такое лицо не вправе знакомиться с настоящим документом, должно оставить его без внимания и/или незамедлительно удалить его, а также приложить все усилия для уведомления Sberbank PB о получении настоящего документа по ошибке.