



Еженедельный обзор рынков: 08.12 – 15.12.2023г

АКЦИИ

Американские индексы закрыли плюсом седьмую неделю подряд. Рынки позитивно отреагировали на прогнозы ФРС, подтвердившие ожидания трейдеров по снижению ставки в 2024, и на смягченную риторику Джерома Пауэлла.

Российский рынок продолжил постепенно корректироваться. Из главного – решение ЦБ РФ по ставке, новый пакет санкций от ЕС и изменение условий льготной ипотеки. В корпоративном мире отмечаем дни инвестора Самолета и Henderson, а также новости по редомициляции от Эталона и TCS Group.

Китайские биржи двигались разнонаправленно. На этот раз Гонконг рос, а Шанхай падал. В фокусе – сильные разногласия инвестиционных домов по перспективам китайских акций в 2024 и успешное IPO REPT Battero Energy, производителя батарей для EVs.

ОБЛИГАЦИИ

Кривая ставок UST сместилась вниз на 30 б.п. до отметок 3,9-4,4% на участке 10-2 лет. ФРС сохранил ставку на уровне 5,5%, но сменил сигнал на «голубиный», ожидая ее снижения на 75 б.п. в 2024г. Американский Центробанк неожиданно пересмотрел прогноз по ставке на 2024-25гг по мере замедления инфляции. Ожидания рынка по снижению ставки в марте и мае 2024г значительно возросли.

Доходности ОФЗ выросли на 15-35 б.п. вдоль кривой на ожиданиях ужесточения ДКП ЦБ РФ. Регулятор повысил ключевую ставку на 100 б.п. до 16,0%, сигнал остался умеренно-жестким. Итоги заседания ЦБ не преподнесли какого-либо «сюрприза». Жесткий режим монетарной политики сохранится на длительный период, сильный спрос «перегретой» экономики несет в себе инфляционные риски.

ВАЛЮТЫ

Аргентинское песо обвалилось более, чем в два раза, а индекс доллара перешел к снижению после заседания ФРС. Министр экономики Аргентины объявил о резкой девальвации песо с 400 до 800 за доллар, что, по его словам, необходимо для борьбы с «чрезвычайной ситуацией» в экономике. Доллар в свою очередь начал слабеть ко многим валютам на фоне решения ФРС сохранить ставку неизменной и умеренной риторики Джерома Пауэлла. Рубль же торгуется в боковике после повышения ключевой ставки ЦБ РФ до 16%, что совпало с консенсусом, и в ожидании нового пакета санкций от ЕС.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Рынок палладия, рост золота и нестабильность в Красном море. Самым заметным стало движение палладия, который прибавил более 20% за неделю. После появления первых слухов о том, что при ценах на металл в районе 900-1000 долл за унцию ряд неконкурентных проектов в ЮАР и Зимбабве начнут постепенно закрываться из-за убытков трейдеры быстро переставили свои позиции на «длинные» и вывели палладий в лидеры роста. Отметим рост и других драгоценных металлов на фоне решения ФРС оставить ставку на прежнем уровне и ожиданий того, что американский регулятор перейдет к снижению ставки в следующем году. Нельзя не сказать о скачке цен на нефть ввиду нестабильной ситуации в Красном море и массового отказа крупных транспортных и логистических операторов в перевозке грузов по данному маршруту. В итоге появились серьезные угрозы перебоя в поставках, а это неминуемо отражается в повышении котировок «черного золота».

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2023г
Индексы акций				
S&P 500	4 719,2	2,5%	4,8%	22,9%
Nasdaq Comp	14 813,9	2,8%	5,0%	41,5%
Euro Stoxx 600	476,6	0,9%	4,9%	12,2%
Shanghai Comp	2 942,6	-0,9%	-4,2%	-4,7%
Мосбиржи	3 033,9	-1,5%	-5,6%	40,8%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	3,9%	-32	-62	3
Germany Bunds	2,0%	-26	-63	-55
UK Gilts	3,7%	-36	-54	2
China Bonds	2,6%	-5	-4	-25
Russia OFZ	12,2%	17	45	211
Валютный рынок				
EUR/USD	1,09	1,2%	0,5%	1,8%
USD/CNY	7,12	-0,7%	-1,8%	3,1%
USD/RUB	90,3	-1,8%	0,9%	22,6%
EUR/RUB	98,6	0,0%	1,4%	24,7%
CNY/RUB	12,6	-1,1%	2,6%	21,6%
Товарный рынок				
Нефть Brent, \$/барр.	76,6	0,9%	-5,7%	-10,9%
Нефть Urals, \$/барр.	58,8	1,5%	-13,3%	4,5%
Медь, \$/т	8 565,0	1,7%	4,5%	2,1%
Алюминий, \$/т	2 243,0	4,9%	0,3%	-5,7%
Золото, \$/унц.	2 018,2	0,7%	3,0%	10,6%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Асатуров Константин (Управляющий директор)
kasaturov@sistema-capital.com

Костин Антон (Руководитель инвестиционного блока)
akostin@sistema-capital.com

Терпелов Дмитрий (Портфельный управляющий)
dterpelov@sistema-capital.com

Митрофанов Павел (Портфельный управляющий)
pmitrofanov@sistema-capital.com



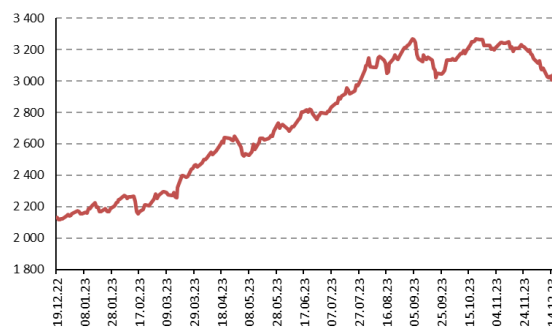
Глобальные рынки акций и сырья

- Американские акции снова завершили неделю плюсом.** Рынки позитивно отреагировали на смягченную риторику Джерома Пауэлла и публикацию прогнозов ФРС, указывающих на переход к снижению ставок в 2024. В аутсайдерах недели акции Exelon Corp: местный регулятор отказал базирующейся в Иллинойсе электроэнергетической компании в повышении тарифов. В лидерах – бумаги Enphase Energy: аналитики Jefferies начали покрытие компании с рейтингом «покупать», отмечая в качестве драйверов стабилизацию процентных ставок и позитивный эффект от Закона о снижении инфляции (Inflation Reduction Act), который в том числе предусматривает существенные субсидии для сектора зеленой энергетики.
- Российский рынок скорректировался на 1,5% за прошлую неделю, отыгрывая решение ЦБ РФ и укрепление рубля.** Последний при этом прибавил почти 2% к доллару за неделю. Главными новостями прошлой недели стало повышение ключевой ставки ЦБ РФ на 100 б.п. до 16% и готовящийся 12-ый пакет санкций ЕС, куда входит ограничение на покупку российских алмазов. Из важного также отметим ужесточение условий льготной ипотеки: первоначальный взнос был повышен с 20% до 30%, а максимальная сумма кредита теперь для всех регионов составляет 6 млн рублей. Среди других событий выделим нейтральную отчетность АФК Система за 3К23, сильные операционные данные Аэрофлота за ноябрь, нейтральные результаты Сбера за 11М23 по РСБУ, а также прошедшие дни инвестора Henderson и Самолета. Кроме того, стоит сказать об одобрении акционерами Эталон переезда в РФ и о запланированном BOCA TCS Group 8го января, где будет решаться вопрос по редомициляции в Россию.
- Китайские биржи закрыли предыдущую неделю разнонаправленно.** На этот раз ключевые китайские площадки поменялись местами: если Гонконг отрастал после долгого периода коррекции, то шанхайский индекс широкого рынка, который с начала года смотрит лучше, немного просел. Из интересного отметим вышедшие статьи в Reuters и Bloomberg о прошлогоднем оптимизме в отношении китайских акций, который абсолютно не оправдался, и текущем пессимизме, который по иронии судьбы рискует также не материализоваться в правдоподобный прогноз. В итоге финальные выводы в статьях выглядят неоднозначно, что еще раз подчеркивает высокую степень неопределенности касательно экономической ситуации в Китае в ближайшем будущем. Из интересного отметим успешное IPO REPT Battered Energy, производителя литий-ионных батарей для электрокаров: в первый день торгов в Гонконге бумаги, которые, справедливости ради, вышли на биржу по нижней границе диапазона размещения, прибавили 5%. Худшими активами недели стали защитные истории во главе с China Unicom – одной из трех крупнейших телекоммуникационных компаний в стране. А в фаворе были агрессивные компании, включая Orient Overseas, которая занимается контейнерными перевозками. Последний неплохо прибавил в стоимости на фоне сложной ситуации в Красном море, из-за чего выросла стоимость фрахта по многим международным направлениям.
- Нефть подросла на 1% за прошедшую неделю.** Нефть немного прибавила на фоне ситуации в Красном море и заявлений Александра Новака о том, что Россия начнет реализовывать дополнительные добровольные сокращения экспорта нефти и нефтепродуктов на 200 тыс бар. в сутки уже с декабря, а не января, как это ожидалось ранее. Минэнерго США обновило краткосрочный прогноз: организация резко понизила оценку Brent с 84 и 93 до 82 и 83 долл за бар. в сутки в 2023 и 2024 соответственно, при этом ожидания по добыче нефти в стране остались практически без изменений. Также вышел отчет ОПЕК, который показал, что картель снизил добычу на 60 тыс. бар. в сутки в ноябре: сокращение производства в Ираке и Анголе было частично компенсировано ростом в Венесуэле, Ливии и Кувейте. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы нефти снизились на 4,3 млн бар. (ожидали падения на 0,7 млн бар.), добыча не изменилась и осталась на уровне 13,1 млн бар. в сутки, а количество вышек уменьшилось на 2 до 501 единиц.

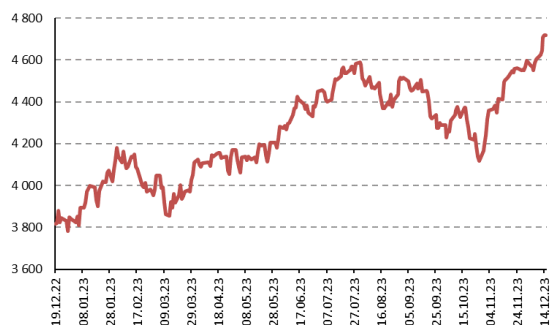
Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
Акции США			
Enphase	123,9	20,3%	
Broadcom	1 129,7	19,6%	
Vertex Pharmaceuticals	410,7	17,3%	
Ameren	369,5		-8,1%
Oracle	145,4		-9,1%
Exelon	35,6		-9,5%
Российские акции			
ВТБ	0,02349	5,2%	
Магнит	6 362,0	3,1%	
МКБ	7,9	2,4%	
Fix Price	267,8		-7,7%
Лукойл	6 560		-8,1%
Детский Мир	60,1		-13,8%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Динамика индекса Мосбиржи



Динамика индекса S&P 500





Инструменты с фиксированной доходностью

Кривая ставок UST сместилась вниз на 30 б.п. до отметок 3,9%-4,4% на участке 2-10 лет. ФРС сохранил ставку на уровне 5,5%, но сменил сигнал на «голубиный», ожидая ее снижения на 75 б.п. в 2024. Американский регулятор неожиданно пересмотрел прогноз по ставке на 2024-25 по мере замедления инфляции. Напомним, что если в начале года инфляция PCE, показатель которой используется ФРС при принятии решений по ставке, составлял 5,5%, то в октябре замедлился до 3,0% г/г. Федрезерв понизил ее прогноз на 2023 с 3,3% до 2,8%, а на 2024г – с 2,5% до 2,4%. Как следствие, регулятор пересмотрел прогноз по медиане ставки к концу 2024г с 5,0-5,25% до 4,5-4,75%. Хотя Джером Пауэлл не исключил дополнительного ужесточения ДКП при необходимости, снижение прогноза по ставке после недавнего пересмотра (сентябрь 2023) в сторону повышения для нас выглядит неоднозначным.

Ставки UST отреагировали снижением на итоги FOMC, кривая сместилась параллельно вниз на ~30 б.п., а 10-летний бенчмарк впервые с июля оказался ниже уровня 4%. Как показывает история, за последние 25 лет в циклы смягчения монетарной политики ФРС форма кривой ставок UST менялась с инверсной на нормальную. С учетом более плавного смягчения политики ФРС мы прогнозируем плоскую кривую в 2024 и ставки UST 2-10Y на уровне 3,5-3,8%.

Доходности ОФЗ выросли на 15-35 б.п. вдоль кривой на ожиданиях ужесточения ДКП ЦБ РФ. Регулятор повысил ключевую ставку на 100 б.п. до 16,0%, сигнал остался умеренно-жестким. Решение ЦБ соответствовало консенсус-прогнозу, и, на наш взгляд, итоги заседания не преподнесли значимого «сюрприза». Из наиболее примечательного мы хотели бы отметить, что ЦБ подробно рассматривал 2 варианта по ставке: +100 б.п., что и было принято, и ее сохранение на прежнем уровне 15%. Мы полагаем, что в отсутствие шоков ставка в 15-16% близка к терминальной, о чем и было заявлено Эльвирой Набиуллиной в рамках пресс-конференции. По нашему мнению, текущая ключевая ставка уже сопоставима с ее диапазоном (15-16%) для кризисного сценария ЦБ (мировая рецессия, обвал цен на нефть, сокращение сальдо торгового баланса РФ и т.д.), при том, что его основные параметры едва ли приближены к текущим макропоказателям РФ и глобальной конъюнктуре на рынках и в экономике.

По оценкам регулятора, сильный спрос «перегретой» экономики несет в себе проинфляционные риски. Напомним, что в начале года ЦБ ожидал спад ВВП РФ на 1-4% на 2023г, что существенно ниже текущих оценок по росту на 3,5%. Несмотря на постепенное проявление эффекта высокой ставки ЦБ на сегмент потребительского кредитования, темпы его прироста все еще остаются выше нормы. Для возвращения инфляции к 4,0-4,5% к концу 2024г жесткий режим ДКП сохранится на длительный период. В целом мы рассматриваем итоги заседания как нейтральные, рынок ОФЗ слабо отреагировал на сигнал ЦБ. Пока мы сохраняем консервативное позиционирование, но рынок будет стремиться «нащупать дно» по длинным ОФЗ, ожидая окончания цикла ужесточения ДКП.

Сегмент/география	УТВт	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2023г
Еврооблигации (USD)					
US Treasuries	3,8%	2,0%	3,7%	1,6%	3,5%
US IG	4,6%	2,7%	5,5%	5,3%	8,0%
US HY	6,0%	1,9%	4,1%	9,8%	12,2%
Рублевые облигации					
ОФЗ	12,1%	-0,5%	-0,6%	-0,3%	-0,3%
Муниципальные	13,6%	0,0%	0,0%	1,7%	1,5%
Корпоративные	14,1%	-0,6%	-1,5%	-2,8%	-1,6%
Инфляция в РФ					
в годовых		0,20%	1,1%	7,0%	6,9%
			13,2%	7,0%	7,3%

УТВт - доходность к погашению/опциону-колл(пут)

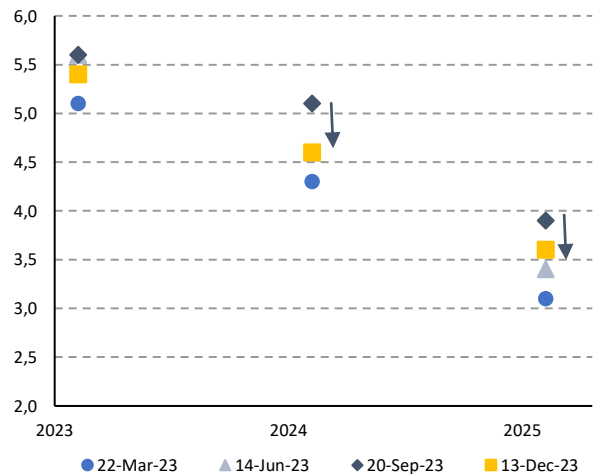
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

Изменение прогнозов ФРС по ставке на конец 2023-25гг, %



Источник: ФРС США, УК Система Капитал

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	5,5%	31 января	5,5%
ЕЦБ	4,5%	25 января	4,5%
ЦБ РФ	16,0%	16 февраля	16,0%

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



Макроэкономическая статистика

Статистика на прошедшей неделе была в целом умеренно позитивной. В США была сохранена ставка ФРС на прежнем уровне, что вызвало позитив на фондовом рынке, а в части статистики отмечаем смешанные цифры по инфляции и слабый уровень промышленного производства, но сильные розничные продажи и обнадеживающие данные по рынку труда. Что касается ЕС, то ЕЦБ также оставил ставку без изменений, однако макростатистика при этом была очень слабой. В Германии и Великобритании макроданные были аналогично разочаровывающими, а в последней при этом регулятор тоже решил не менять ставку, несмотря на то, что потребительская инфляция традиционно превысила консенсус рынка. В Японии статистики было мало, но стоит отдельного внимания рост промышленного производства выше ожиданий. Переходя к развивающимся странам, отмечаем решения по ставке ЦБ России, Бразилии и Мексики, которые полностью соответствовали рыночным прогнозам. Говоря про макростатистику, выделяем сильные данные по ЮАР, Индии и Мексике, нейтральные по Китаю и России и слабые по Бразилии и Индонезии.

Эта неделя в части макроэкономической статистики будет довольно скупой на статистику, что объясняется приближающимся Рождеством в западном мире. Из самого главного в развитых странах отметим решение по ставке в Японии. В части статистики стоит особого внимания финальная оценка роста ВВП за 3К23 в США и Великобритании, а также данные по инфляции в Германии, ЕС, Японии и Великобритании. В развивающихся странах в первую очередь выделим решение по ставке в Индонезии, динамику розничных продаж в Мексике и уровень производственной инфляции в России.

Что есть что в статистике. Interest Rate Decision – решение регулятора по ставке рефинансирования. Один из основных инструментов монетарной политики и регулирования экономики – возможность менять ставку. В классической теории для улучшения экономических показателей ставку максимально снижают, что способствует росту кредитования бизнеса и развитию экономики. Для сдерживания инфляции, наоборот, ставку следует повышать, чтобы изъять лишнюю ликвидность с рынка. Инструмент довольно инерционный и начинает действовать не сразу, поэтому правильно рассчитать тайминг и оптимальную ставку может быть проблематично.

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
12 дек	Japan	PPI MoM	Ноябрь	0,2%	0,2%	-0,4%	-0,3%
12 дек	UK	Unemployment rate	Ноябрь	4,2%	4,3%	4,2%	--
12 дек	Brazil	CPI YoY	Ноябрь	4,7%	4,7%	4,8%	--
12 дек	India	Industrial Production YoY	Октябрь	11,7%	10,0%	5,8%	6,2%
12 дек	India	CPI YoY	Ноябрь	5,6%	5,7%	4,9%	--
12 дек	Mexico	Industrial Production YoY	Октябрь	5,5%	4,6%	3,9%	4,0%
12 дек	Russia	Trade Balance	Октябрь	9,4B RUB	16B RUB	15,3B RUB	15,7B RUB
12 дек	USA	CPI MoM	Ноябрь	0,1%	0,0%	0,0%	--
13 дек	UK	GDP MoM	Октябрь	-0,3%	0,0%	0,2%	--
13 дек	UK	Industrial Production MoM	Октябрь	-0,8%	-0,1%	0,0%	--
13 дек	UK	Trade Balance	Октябрь	-4,5B GBP	-1,7B GBP	-1,6B GBP	--
13 дек	ZA	CPI YoY	Ноябрь	5,5%	5,6%	5,9%	--
13 дек	EU	Industrial Production MoM	Октябрь	-0,7%	-0,3%	-1,1%	-1,0%
13 дек	ZA	Retail Sales YoY	Октябрь	-2,5%	0,6%	0,9%	1,0%
13 дек	USA	PPI MoM	Ноябрь	0,0%	0,1%	-0,5%	-0,4%
13 дек	Russia	GDP YoY Final	3К23	5,5%	5,5%	4,9%	--
13 дек	USA	FOMC Rate Decision		5,5%	5,5%	5,5%	--
14 дек	Brazil	Interest rate decision		11,75%	11,75%	12,25%	--
14 дек	Japan	Industrial Production MoM	Октябрь	1,3%	1,0%	0,5%	--
14 дек	SAR	CPI YoY	Ноябрь	1,7%	1,6%	1,6%	--
14 дек	ZA	PPI YoY	Ноябрь	4,6%	5,5%	5,8%	--
14 дек	Brazil	Retail Sales YoY	Октябрь	0,2%	1,8%	3,3%	3,2%
14 дек	UK	Interest rate decision		5,25%	5,25%	5,25%	--
14 дек	EU	ECB Interest Rate Decision		4,5%	4,5%	4,5%	--
14 дек	USA	Retail Sales MoM	Ноябрь	0,3%	-0,1%	-0,1%	-0,2%
14 дек	USA	Initial Jobless Claims	9 дек	202K	220K	220K	221K
14 дек	Mexico	Interest rate decision		11,25%	11,25%	11,25%	--
15 дек	Japan	Jibun Bank Composite PMI Flash	Декабрь	50,4	50,8	49,6	--
15 дек	China	Industrial Production YoY	Ноябрь	6,6%	5,6%	4,6%	--
15 дек	China	Retail Sales YoY	Ноябрь	10,1%	12,5%	7,6%	--
15 дек	China	Unemployment rate	Ноябрь	5,0%	5,0%	5,0%	--
15 дек	ID	Trade Balance	Ноябрь	2,4B USD	3,1B USD	3,5B USD	--
15 дек	Germany	HCOB Composite PMI Flash	Декабрь	46,7	48,2	47,8	--
15 дек	EU	HCOB Composite PMI Flash	Декабрь	47,0	48,0	47,6	--
15 дек	UK	S&P Global Composite PMI Flash	Декабрь	51,7	50,9	50,7	--
15 дек	EU	Trade Balance	Октябрь	11,1B EUR	14B EUR	10B EUR	--
15 дек	Russia	Interest rate decision		16%	16%	15%	--
15 дек	India	Trade Balance	Ноябрь	-20,6B USD	-23,6B USD	-31,5B USD	--
15 дек	USA	Industrial Production MoM	Ноябрь	0,2%	0,3%	-0,6%	-0,9%
15 дек	USA	S&P Global Composite PMI Flash	Декабрь	51,0	50,5	50,7	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
19 дек	Japan	Interest rate decision		--	-0,1%	-0,1%	--
19 дек	EU	CPI MoM Final	Ноябрь	--	-0,5%	0,1%	--
19 дек	Japan	Trade Balance	Ноябрь	--	-962,4B JPY	-662,5B JPY	--
20 дек	Germany	PPI MoM	Ноябрь	--	-0,2%	-0,1%	--
20 дек	UK	CPI MoM	Ноябрь	--	0,2%	0,0%	--
20 дек	Mexico	Retail Sales YoY	Октябрь	--	0,8%	2,3%	--
20 дек	Russia	PPI YoY	Ноябрь	--	24,0%	21,6%	--
21 дек	ID	Interest rate decision		--	6,0%	6,0%	--
21 дек	USA	GDP QoQ Final	3К23	--	5,2%	2,1%	--
21 дек	USA	Initial Jobless Claims	16 дек	--	218K	202K	--
22 дек	Japan	CPI MoM	Ноябрь	--	0,2%	0,7%	--
22 дек	UK	Retail Sales MoM	Ноябрь	--	0,4%	-0,3%	--
22 дек	UK	GDP QoQ Final	3К23	--	0,0%	0,2%	--
22 дек	Mexico	Trade Balance	Ноябрь	--	--	-0,25B USD	--

Данные из открытых источников



ООО УК «Система Капитал». Российская Федерация, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Даниловский, пр-кт Андропова д.18 к.1., телефон: +7 (495) 228-15-05, +7 (800) 737-77-00, www.sistema-capital.com. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13853-001000 выдана Центральным Банком Российской Федерации (Банк России) 13.03.2014 г., лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00041, выдана ФКЦБ России 17.01.2001 г. Представленные материалы и информация (далее - материал) не являются предложением финансовых инструментов, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в них, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО УК «Система Капитал» (далее – Компания) не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленных материалах и информации.

Настоящий материал подготовлен работниками Компании исключительно в информационных целях, содержит исключительно личное мнение работников и не направлен на побуждение Вас к приобретению финансовых инструментов, упомянутых в нем. Содержащиеся в материале информация и мнения были собраны или получены на основании информации, полученной из источников, которые, по мнению работников, являются надежными и достоверными. В настоящем материале не дается ни прямых, ни косвенных заявлений или гарантий в отношении точности, полноты или надежности содержащейся в нем информации, полноты обзора ценных бумаг, рынков или исследований, указанных в настоящем материале. Любое мнение, выраженное в настоящем материале, может быть изменено без предварительного уведомления, и может отличаться или даже быть противоположным мнению, изложенному в других материалах Компании. Любые суждения или мнения, представленные в настоящем материале, актуальны на момент публикации настоящего материала. Если дата настоящего материала неактуальна, его содержание может не отражать текущее мнение работников Компании и текущую ситуацию на рынке. Цены, указанные в настоящем материале представлены исключительно для информации и не являются оценкой конкретной ценной бумаги или другого инструмента. Компания не гарантирует, что сделка, которая возможно будет заключена, будет совершена по указанным здесь ценам. Настоящий материал не следует рассматривать в качестве предложения или побудительной причины принять участие в инвестиционной деятельности, и на него нельзя рассчитывать как на заверение того, что какая-либо конкретная транзакция может быть осуществима по указанной в материале цене. Инвесторам следует самим принимать решения об обоснованности инвестиций в каждый финансовый инструмент или инвестиционных стратегий, упомянутых в настоящем материале.

Настоящий материал является собственностью Компании. Использование и распространение настоящего материала (полностью или частично) разрешено только с указанием активной ссылки на конкретный материал. Компания не несет ответственности за действия третьих лиц в результате такого использования и распространения.