



Еженедельный обзор рынков: 05.01 – 12.01.2024

АКЦИИ

Американские акции завершили неделю ростом. В преддверии сезона корпоративных отчетностей индексы отыграли случившееся в первую неделю года снижение и индекс S&P 500 вновь торгуется вблизи исторического максимума.

На российском рынке наблюдается «постновогоднее» ралли, несмотря на существенное укрепление рубля. Из главного – отмена гибких экспортных пошлин на уголь, возможное возвращение Северстали к дивидендным выплатам и получение Fix Price разрешения от правкомиссии на выплату дивидендов.

Китайские биржи корректировались на мощных оттоках. При этом сдержанная реакция властей Поднебесной на выборы в Тайване и решение китайского регулятора сохранить среднесрочные ставки, не вызывая излишнего давления на юань, немного успокоили рынки.

ОБЛИГАЦИИ

Ставки UST умеренно снизились в пределах 10-25 б.п. вдоль кривой. После публикации данных по инфляции в США за декабрь, которые оказались несколько ниже прогнозов, ожидания по ее замедлению повысились. Вероятность понижения ставки регулятора в марте на 25 б.п. до 5,25% выросла с 63% до 77%, члены ФРС более консервативны.

Цены рублевых облигаций снизились в пределах 0,7% на фоне переоценки инвесторами траектории ключевой ставки ЦБ РФ. После оптимистичных настроений участников рынка в конце 2023 в преддверии ожиданий по смягчению риторики регулятора доходности ОФЗ вернулись к уровням месячной давности, прибавив 30-40 б.п.

ВАЛЮТЫ

Ралли рубля и рост индекса доллара. Первый продолжает отыгрывать накопленные еще в 2023 потери благодаря продаже валюты теперь уже не только избранными экспортерами, список которых, к слову, власти хотят еще расширить, но и ФНБ, средства которого вновь начали использовать для поддержки рубля. Тем временем, доллар продолжает укрепление к мировым валютам, что связывают с усилением геополитической напряженности в мире.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Новые рекорды урана и коррекция цен на газ в Европе. Пока цены на уран продолжают штурмовать новые вершины на фоне опасений вокруг предложения (нестабильная политическая обстановка в Нигерии и риски поставок его обогащенного варианта из России) и возросшего интереса к ядерной энергетике, цены на газ в Европе перешли к коррекционному движению в связи с относительно теплой погодой и высокими запасами в европейских хранилищах.

СПЕЦИАЛЬНАЯ ТЕМА

Запуск спотовых биржевых фондов на биткоин. В этот раз мы решили рассказать о самом громком событии «криптомира» последних лет, а именно долгожданном запуске спотовых ETF на биткоин, его возможной дальнейшей ценовой динамике, а также возможности запуска ETF на другие крипто-инструменты.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2024г
Индексы акций				
S&P 500	4 783,8	1,8%	1,6%	0,3%
Nasdaq Comp	14 972,8	3,1%	1,6%	-0,3%
Euro Stoxx 600	476,8	0,1%	0,9%	-0,5%
Shanghai Comp	2 882,0	-1,6%	-2,9%	-3,1%
Мосбиржи	3 185,2	1,6%	5,0%	2,8%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,0%	-9	-8	8
Germany Bunds	2,2%	3	1	16
UK Gilts	3,8%	1	-4	26
China Bonds	2,5%	-4	-13	-7
Russia OFZ	12,2%	32	-12	34
Валютный рынок				
EUR/USD	1,10	0,1%	0,6%	-0,8%
USD/CNY	7,17	0,4%	-0,1%	1,0%
USD/RUB	88,4	-2,9%	-1,8%	-2,2%
EUR/RUB	97,1	-2,6%	0,0%	-2,6%
CNY/RUB	12,2	-3,5%	-2,3%	-3,2%
Товарный рынок				
Нефть Brent, \$/барр.	78,3	-0,6%	5,4%	1,6%
Нефть Urals, \$/барр.	61,9	2,6%	10,2%	3,7%
Медь, \$/т	8 251,3	-1,1%	-1,1%	-3,6%
Алюминий, \$/т	2 219,0	-2,4%	3,3%	-6,9%
Золото, \$/унц.	2 048,7	0,2%	1,0%	-0,7%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

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

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

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

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



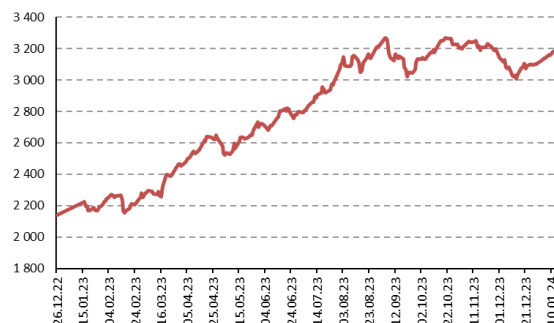
Глобальные рынки акций и сырья

- Американские акции закрыли неделю с положительным результатом.** Приостановка повышения доходностей длинных облигаций позволила индексам отыграть случившееся в первую неделю года снижение, а бумагам технологического сектора - показать опережающую рынок динамику. В США стартовал сезон отчетностей за 4 квартал 2023: согласно консенсус прогнозу, прибыль на акцию (EPS) индекса по итогам периода сократится на 0,1% г/г, но темпы роста показателя должны улучшиться в первом квартале 2024. В лидерах роста за неделю акции Juniper Networks: HP Enterprise объявил о сделке по поглощению производящей сетевое оборудование компании. В аутсайдерах за неделю акции Boeing: федеральное управление гражданской авиации США приостановило эксплуатацию более сотни самолетов Boeing 737 MAX 9 для проведения проверок после того, как один из люков аварийного выхода борта Alaska Airlines оторвался прямо во время полета.
- Российский рынок прибавил 1,6% за прошлую неделю.** При этом рубль укрепился к доллару почти на 3%. Главной новостью прошлой недели стала отмена гибких экспортных пошлин на уголь, что должно помочь российским производителям (Распадская, Мечел и тд.). Из других событий выделим сильные данные торгов Мосбиржи за декабрь, ожидаемое рассмотрение дивидендных выплат на следующем заседании СД Северстали, а также получение Fix Price разрешения на выплату дивидендов со стороны правительственной комиссии. Кроме того, стоит сказать о росте пассажиропотока российских авиакомпаний на 6,6% за прошедший год до 103 млн пассажиров и раскрытие Henderson предварительных сильных данных по росту выручки за 2023.
- Китайские биржи скорректировались на 2%.** Хотя опасения инвесторов вокруг выборов в Тайване не оправдались, трейдеры все еще не спешат вновь покупать китайские активы. Оттоки с бирж Поднебесной, по данным Bloomberg, продолжились и составили 1,1 млрд долл только за первые две недели января. Решение китайского регулятора не снижать среднесрочные ставки и оставить их без изменений немного успокоило рынок, который боялся очередного витка ослабления юаня. Тем не менее, инвесторы все еще ждут и надеются на новые серьезные фискальные стимулы для оживления потребительской активности и ускорения роста ВВП. Говоря про корпоративные новости, акции Baidu стали худшими на неделе: появился риск попадания группы под американские санкции за возможное использование его ИИ сервисов военными ведомствами Китая. Также в топ-3 аутсайдеров недели попали и акции производителя электрокаров Li Auto, которые во многом следуют за динамикой бумаг своего конкурента – американской Tesla. В лидеры выбились бумаги Wuxi Biologics: менеджмент компании заявил, что добавил 41 новый проект только в декабре прошлого года, таким образом доведя это число за год до 132. Напомним, что в начале 2023 менеджмент ставил целью добавления 100 проектов, а с данным достижением вплотную приблизился к рекордам 2021 и 2022 гг. (138 и 132 проекта соответственно).
- Нефть торговалась в боковике.** Несмотря на растущую напряженность на Ближнем Востоке, трейдеры пока считают, что конфликт не сильно ухудшит ситуацию на рынке. Минэнерго США выпустило краткосрочный прогноз: организация ждет Brent на уровне 82 и 79 долл за бар. и среднегодовой объем добычи нефти в стране в размере 13,21 и 13,44 млн бар. в сутки в 2024 и 2025 соответственно. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы нефти увеличились на 1,3 млн бар. (ожидали падения на 0,7 млн бар.), добыча не изменилась и осталась на уровне 13,3 млн бар. в сутки, а количество вышек уменьшилось на 2 до 499.

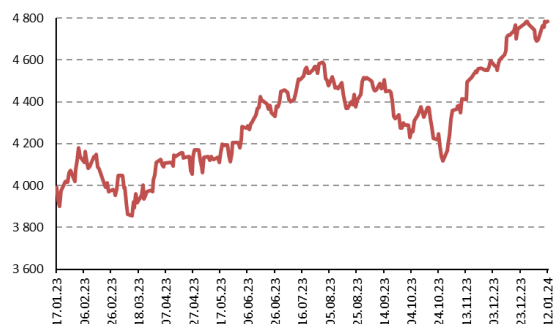
Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
Акции США			
Juniper Networks	37,5	25,4%	
Palo Alto Networks	325,2	15,0%	
Intuitive Surgical	363,7	12,8%	
Eversource Energy	56,9		-8,4%
Paramount Global	13,3		-9,0%
Boeing	217,7		-12,6%
Российские акции			
Детский Мир	64,6	10,7%	
ВК	640,0	10,5%	
Сургутнефтегаз, об. акции	30,1	8,9%	
Роснефть	584,2		-3,3%
Татнефть, прив. акции	698,6		-3,6%
Татнефть, об. акции	697,8		-3,8%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Динамика индекса Мосбиржи



Динамика индекса S&P 500





Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST умеренно снизились в пределах 10-25 б.п. вдоль кривой. После публикации данных по инфляции в США за декабрь, которые оказались несколько ниже прогнозов, ожидания по ее замедлению повысились. Отметим, что это касается не только продовольственной инфляции, базовый показатель которой чуть снизился с 4% до 3,9% г/г и, как и ожидалось, сохранился на уровне 0,3% м/м, но и инфляции производителей (1,8% г/г и 0,0% м/м vs. 1,9 и 0,2% прогноз соответственно). В результате вероятность понижения ставки ФРС в марте на 25 б.п. до 5,25% выросла с 63 до 77%, хотя ряд представителей регулятора высказывается за необходимость дождаться более устойчивого замедления расходов потребителей. Ставки UST отреагировали снижением на 10-25 б.п. до 4,0-4,1% на участке 2-10Y.

Цены рублевых облигаций снизились в пределах 0,7% на фоне переоценки инвесторами траектории ключевой ставки ЦБ РФ. Рисксентимент на рынке рублевых бумаг в течение прошлой недели сменился с позитивного на негативный. После оптимистичных настроений участников рынка в конце 2023г в преддверии ожиданий по смягчению риторики регулятора доходности ОФЗ вернулись к уровням месячной давности, прибавив 30-40 б.п. на участке 2-10 лет. Недавно Минфином были представлены предварительные оценки по дефициту бюджета в 2023, который оказался выше прогноза на 0,3 трлн руб. в 3,2 трлн руб. (или 1,9% ВВП), что было воспринято рынком несколько осторожно. По нашему мнению, гос. расходы бюджета в январе-феврале этого года будут значительно выше объемов последующих месяцев (за исключением декабря), что приведет к расширению бюджетного дефицита. На наш взгляд, это практически полностью исключает возможность для регулятора смягчить умеренно-жесткую риторику. Вкупе с вероятно высоким объемом предложения ОФЗ на аукционах Минфина это предполагает наличие ограниченного потенциала для снижения доходностей гос. бумаг вдоль кривой в краткосрочной перспективе, несмотря на отсутствие признаков ускорения текущего инфляционного давления.

По данным Росстат, инфляция в декабре 2023 замедлилась с 1,1 до 0,7% м/м, в годовом выражении с 7,5 до 7,4%. Преимущественно это связано с заметным замедлением роста цен на услуги с 10-11% до 8,3% г/г (+0,1% м/м) и отчасти в сегменте продовольствия (с 1,6% до 1,5% м/м). Недельная инфляция в начале января 2024 составила 0,26%, оказавшись вблизи минимальной отметки показателя за этот же период прошлых лет из-за более ранней индексации части тарифов. Отметим, что как в декабре, так и в начале января уровень инфляции с учетом корректировок на сезонность в годовом выражении замедлился с ~11,5% до 6%, что соответствует уровням июня 2023. Однако сохраняющаяся высокая потребительская активность населения, несмотря на значительный подъем ключевой ставки и массовый приток средств на банковские депозиты, все еще формирует ожидания нахождения инфляции на повышенном уровне. По совокупности факторов пока мы не ожидаем изменения градуса «жесткости» риторики регулятора, ровно как и изменения ставки.

Сегмент/география	YTW	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2024г
Еврооблигации (USD)					
US Treasuries	3,8%	0,7%	2,0%	1,7%	-0,4%
US IG	4,4%	1,3%	2,5%	5,3%	-0,3%
US HY	5,9%	1,0%	2,8%	9,9%	-0,2%
Рублевые облигации					
ОФЗ	12,0%	-0,7%	1,3%	0,8%	-0,4%
Муниципальные	13,3%	-0,2%	1,4%	2,9%	-0,1%
Корпоративные	13,3%	-0,4%	3,0%	0,9%	0,7%
Инфляция в РФ					
в годовых		0,26%	0,7%	7,4%	0,3%
			8,8%	7,4%	8,6%

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

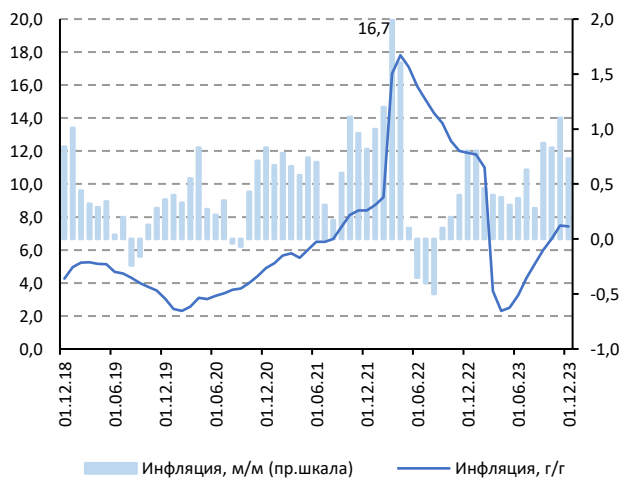
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

Динамика месячной и годовой инфляции в РФ, %



Источник: Росстат, 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



Специальная тема: одобрение спотовых ETF на биткоин в США

Наиболее громким событием на финансовых рынках на прошедшей неделе стало последовавшее за периодом ряда отказов, но все еще долгожданное одобрение Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC) спотовых биржевых фондов на биткоин.

Какие фонды были одобрены?

Одобрение получили одновременно 11 биржевых фондов. Все фонды являются индексными и в рамках инвестиционной стратегии стремятся реплицировать динамику индекса цены на биткоин путем покупки и удержания биткоина. Хранить цифровые активы фонды будут с использованием как «горячих» кошельков, используемых для покупок и продаж криптовалюты при притоке или оттоке средств инвесторов, так и на «холодных» кошельках, к которым, как описывают проспекты, будут применяться повышенные меры безопасности, что должно снизить риски кражи, кибератаки или утраты цифровых ключей.

Название фонда	Тикер	Комиссия за управление*	Площадка	Криптодепозитарий фонда
Bitwise Bitcoin ETF Trust	BITB	0,20%	NYSE	Coinbase
ARK 21Shares Bitcoin ETF	ARKB	0,21%	CBOE	Coinbase
Fidelity Wise Origin Bitcoin Trust	FBTC	0,25%	CBOE	Fidelity
Wisdomtree Bitcoin Trust	BTCW	0,30%	CBOE	Coinbase
Invesco Galaxy Bitcoin ETF	BTCO	0,39%	CBOE	Coinbase
Valkyrie Bitcoin Fund	BRRR	0,49%	NASDAQ	Coinbase
iShares Bitcoin Trust	IBIT	0,25%	NASDAQ	Coinbase
VanEck Bitcoin Trust	HODL	0,25%	CBOE	Gemini
Franklin Bitcoin ETF	EZBC	0,29%	CBOE	Coinbase
Hashdex Bitcoin ETF	DEFI	0,90%	NYSE	BitGo
Grayscale Bitcoin Trust	GBTC	1,50%	NYSE	Coinbase

*Значение после окончания маркетингового периода со сниженной комиссией.

Источник: Bloomberg, SEC, сайты управляющих компаний

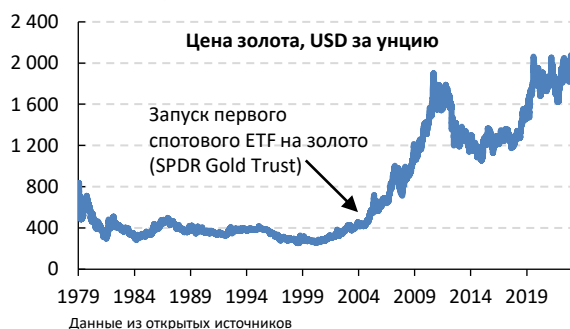
На запуске в четверг совокупные объемы торговли новыми фондами превысили \$4,6 млрд, а обороты по Grayscale Bitcoin Trust и iShares Bitcoin Trust составили \$2,3 млрд и \$1 млрд соответственно, превысив предыдущий рекорд для первого дня торгов новым ETF.

Реакция рынка и возможные сценарии

В экспертной среде событие было ожидаемым в связи с тем, что американский суд в августе прошлого года постановил, что SEC ранее неправоммерно отклонил заявку компании Grayscale на спотовый биткоин ETF. С момента поражения SEC в суде цена биткоина уже выросла на примерно 70%, а на саму новость об одобрении спотовых ETF и их запуск рынок отреагировал фиксацией прибыли, в очередной раз продемонстрировав эффективность биржевой поговорки «покупай на слухах, продавай на фактах». При этом около 11% за неделю на одобрении спотовых биткоин ETF прибавил Ethereum: несмотря на отсутствие однозначной позиции SEC в отношении статуса второй по капитализации криптовалюты, некоторые инвесторы теперь видят более высокие шансы одобрения спотового ETF на отстававший по динамике от биткоина в последние полгода криптоактив.

По-бычьему настроенные аналитики в связи с появлением простого и эффективного биржевого инструмента на биткоин отмечают потенциал расширения базы инвесторов в криптоактивы и ожидают крупных притоков в новые фонды, которые, по их мнению, подстегнут рост цен в следующие несколько лет. Слышны даже сравнения текущей ситуации с совпавшим с бычьим рынком в желтом металле запуском первого ETF на физическое золото в ноябре 2004. Но есть риски того, что ситуация будет больше напоминать конец 2017: тогда пик ралли в биткоине пришелся на запуск фьючерсных контрактов на биткоин на чикагской бирже, а прогнозы по большему притокам институциональных денег в инструмент не реализовались.

Положит ли запуск новых ETF на биткоин начало большому бычьему рынку, как это было с золотом?



Или также как в случае с запуском торгов фьючерсами на биткоин ожидания быков не оправдаются?





Макроэкономическая статистика

Статистика на прошедшей неделе была в целом умеренно позитивной. Оказавшаяся выше ожиданий потребительская инфляция в США была компенсирована сильными данными по PPI, торговому балансу и рынку труда. В Великобритании макростатистика принесла позитив: данные по торговому балансу и росту ВВП превзошли оценки рынка. В ЕС также отмечаем сильный торговый баланс, а Германия в свою очередь отметилась сократившимся промышленным производством. В целом хорошие данные наблюдались и по китайской экономике: потребительская инфляция хоть и находится еще в отрицательной зоне, однако ее темпы оказались выше, чем предполагал консенсус. Переходя к другим развивающимся странам, отмечаем хорошие цифры по инфляции в России и Индии, слабые данные по промышленному производству в Саудовской Аравии и Мексике, а также сильный торговый баланс в Индонезии.

Эта неделя в части макроэкономической статистики тоже будет довольно насыщенной. По развитым странам стоит ждать динамику розничных продаж, промышленного производства и инфляции в США, Великобритании и Японии. Среди развивающихся стран со своим сравнительно большим пулом выходящих макроданных выделяется Китай: особенный интерес вызывает динамика ВВП за 4К23. Кроме того, стоит обратить внимание на решение по ключевой ставке в Индонезии, розничные продажи в Бразилии, Мексике и ЮАР, а также торговый баланс в России.

Что есть что в статистике. Industrial Production и Retail Sales – промышленное производство и розничные продажи, два старожилы для оценки экономики. Если в прошлом веке основу экономик развитых стран составляла промышленность, что зачастую служило триггером для кризисов и существенных колебаний в прибыли компаний, то сейчас все перешли в «сервисную» эпоху. Это сделало рынок более устойчивым, простой пример – продажа MS Office по подписке, а не бессрочной лицензии, делает финансовый поток Microsoft значительно стабильнее. В связи с этим большой вес начали занимать розничные продажи, но и на промышленность обращать внимание также стоит.

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
8 янв	Germany	Trade Balance	Ноябрь	20,4B EUR	17,9B EUR	17,8B EUR	17,7B EUR
8 янв	EU	Retail Sales MoM	Ноябрь	-0,3%	-0,3%	0,1%	0,4%
9 янв	Germany	Industrial Production MoM	Ноябрь	-0,7%	0,2%	-0,4%	-0,3%
9 янв	EU	Unemployment rate	Ноябрь	6,4%	6,5%	6,5%	--
9 янв	Mexico	CPI YoY	Декабрь	4,7%	4,6%	4,3%	--
9 янв	USA	Trade Balance	Ноябрь	-63,2B USD	-65B USD	-64,3B USD	-64,5B USD
10 янв	ID	Retail Sales YoY	Ноябрь	2,1%	3,5%	2,4%	--
10 янв	SAR	Industrial Production YoY	Ноябрь	-11,2%	-9,0%	-12,3%	--
11 янв	Brazil	CPI YoY	Декабрь	4,6%	4,5%	4,7%	--
11 янв	Mexico	Industrial Production YoY	Ноябрь	2,8%	4,8%	5,5%	5,6%
11 янв	USA	CPI MoM	Декабрь	0,3%	0,2%	0,1%	--
11 янв	USA	Initial Jobless Claims	6 янв	202K	210K	202K	203K
12 янв	China	CPI YoY	Декабрь	-0,3%	-0,4%	-0,5%	--
12 янв	China	PPI YoY	Декабрь	-2,7%	-2,6%	-3,0%	--
12 янв	China	Trade Balance	Декабрь	75,3B USD	74,8B USD	68,4B USD	--
12 янв	UK	GDP MoM	Ноябрь	0,3%	0,2%	-0,3%	--
12 янв	UK	Industrial Production MoM	Ноябрь	0,3%	0,3%	-0,8%	-1,3%
12 янв	UK	Trade Balance	Ноябрь	-1,4B GBP	-4B GBP	-4,5B GBP	-3,2B GBP
12 янв	India	CPI YoY	Декабрь	5,7%	5,9%	5,6%	--
12 янв	USA	PPI MoM	Декабрь	-0,1%	0,1%	0,0%	-0,1%
12 янв	Russia	CPI YoY	Декабрь	7,4%	7,6%	7,5%	--
15 янв	ID	Trade Balance	Декабрь	3,3B USD	1,9B USD	2,4B USD	--
15 янв	SAR	CPI YoY	Декабрь	1,5%	1,5%	1,7%	--
15 янв	EU	Trade Balance	Ноябрь	20,3B EUR	11,2B EUR	11,1B EUR	--
15 янв	EU	Industrial Production MoM	Ноябрь	-0,3%	-0,3%	-0,7%	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
16 янв	Japan	PPI MoM	Декабрь	--	0,0%	0,2%	--
16 янв	Germany	CPI MoM Final	Декабрь	--	0,1%	-0,4%	--
16 янв	UK	Unemployment rate	Ноябрь	--	4,3%	4,2%	--
17 янв	China	GDP YoY	4К23	--	5,3%	4,9%	--
17 янв	China	Industrial Production YoY	Декабрь	--	6,6%	6,6%	--
17 янв	China	Retail Sales YoY	Декабрь	--	8,0%	10,1%	--
17 янв	China	Unemployment rate	Декабрь	--	5,0%	5,0%	--
17 янв	UK	CPI MoM	Декабрь	--	0,2%	-0,2%	--
17 янв	ID	Interest rate decision	--	--	6,0%	6,0%	--
17 янв	EU	CPI MoM Final	Декабрь	--	0,2%	-0,6%	--
17 янв	ZA	Retail Sales YoY	Ноябрь	--	-1,0%	-2,5%	--
17 янв	Brazil	Retail Sales YoY	Ноябрь	--	2,1%	0,2%	--
17 янв	USA	Retail Sales MoM	Декабрь	--	0,4%	0,3%	--
17 янв	USA	Industrial Production MoM	Декабрь	--	0,0%	0,2%	--
18 янв	Japan	Industrial Production MoM Final	Ноябрь	--	-0,9%	1,3%	--
18 янв	Russia	Trade Balance	Декабрь	--	8,5B RUB	9,4B RUB	--
18 янв	USA	Initial Jobless Claims	13 янв	--	207K	202K	--
19 янв	Japan	CPI MoM	Декабрь	--	-0,1%	-0,1%	--
19 янв	Germany	PPI MoM	Декабрь	--	-0,5%	-0,5%	--
19 янв	UK	Retail Sales MoM	Декабрь	--	-0,5%	1,3%	--
19 янв	Mexico	Retail Sales YoY	Декабрь	--	3,4%	3,4%	--

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.