



Еженедельный обзор рынков: 22.09 – 29.09.2023г

АКЦИИ

Американские индексы закрылись разнонаправленно. Колебания доходности казначейских облигаций и приближающаяся угроза шатдауна правительства оказали давление на S&P 500 и все же сумевший закрыться в слегка положительной зоне NASDAQ.

Российский рынок вновь вырос на фоне ослабления рубля. Основные новости опять были регуляторного характера: на этот раз обсуждается повышение НДС на газ с середины 2024, а также увеличение демпферных выплат и заградительных экспортных пошлин на топливо.

Китайские индексы корректируются вместе с мировыми площадками. Рынок ждет участия Си Цзиньпина на саммите АТЭС в ноябре и потенциальной «оттепели» в отношениях США и Поднебесной.

ОБЛИГАЦИИ

Ставки UST выросли в пределах 15 б.п. вдоль кривой. Инвесторы продолжают переоценивать более высокие прогнозы ФРС по траектории процентной ставки. Дополнительное давление оказывает фактор масштабного размещения казначейских облигаций для финансирования дефицита бюджета США и повышенные цены на энергоресурсы.

Снижение цен рублевых облигаций возобновилось, составив в среднем 1%. Существенный пересмотр прогноза Минфина по расходам федерального бюджета РФ в 2024г на 24% до 36,6 трлн руб., ускорение недельной инфляции с 0,13 до 0,28% и слабость рубля способствовали ухудшению ожиданий рынка по дальнейшему ужесточению ДКП ЦБ РФ.

ВАЛЮТЫ

Рубль продолжает медленно, но верно ослабевать к доллару. В моменте рынок пытается оценить, как на курс отечественной валюты могут повлиять гибкие экспортные пошлины и одновременный запрет на экспорт дизеля и бензина. Тем временем юань смог стабилизироваться к доллару, а евро, напротив, продолжает терять к нему позиции.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Нефть стабилизировалась, золото ниже 1850 долл за унцию. Пока Brent колеблется у 92 долл за бар, а Urals продолжает умело сокращать свой дисконт к первому, кажется, что золото стало вновь реагировать на рост реальной ставки США и как следствие корректироваться. Хотя ряд экспертов считает, что тренд краткосрочный и скоро мировые ЦБ опять перейдут к покупке металла в ущерб казначейским бумагам США.

СПЕЦИАЛЬНАЯ ТЕМА

Перспективы VR/AR. На фоне релиза Oculus Quest 3 на прошлой неделе мы решили порассуждать, почему крупные IT компании видят перспективы в сегменте VR/AR, а также изучить, что из себя представляет этот рынок сейчас, включая основных игроков и сферы применения.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2023г
Индексы акций				
S&P 500	4 288,1	-0,7%	-4,7%	11,7%
Nasdaq Comp	13 219,3	0,1%	-5,2%	26,3%
Euro Stoxx 600	450,2	-0,7%	-2,1%	6,0%
Shanghai Comp	3 110,5	-0,7%	-0,8%	0,7%
Мосбиржи	3 133,3	2,8%	-2,4%	45,5%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,6%	15	47	71
Germany Bunds	2,8%	10	30	27
UK Gilts	4,4%	19	2	77
China Bonds	2,7%	2	12	-17
Russia OFZ	12,1%	28	70	194
Валютный рынок				
EUR/USD	1,06	-0,8%	-2,8%	-1,2%
USD/CNY	7,30	0,0%	0,3%	5,5%
USD/RUB	98,0	1,8%	2,6%	28,6%
EUR/RUB	103,4	0,7%	-0,3%	28,1%
CNY/RUB	13,5	2,5%	3,0%	26,5%
Товарный рынок				
Нефть Brent, \$/барр.	92,2	-1,1%	7,8%	7,3%
Нефть Urals, \$/барр.	82,0	4,6%	17,5%	45,7%
Медь, \$/т	8 214,5	1,7%	-1,8%	-2,1%
Алюминий, \$/т	2 347,0	4,4%	8,2%	-1,3%
Золото, \$/унц.	1 848,3	-4,0%	-4,6%	1,3%

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 индексы двигались разнонаправленно.** Продолжающаяся волатильность в доходности облигаций и приближающийся дедлайн по принятию проекта финансирования правительства были поводом для нервозности, оказавшей давление на S&P 500. NASDAQ после данных о более низкой инфляции Core PCE смог отыграть потери, закрывшись в слегка положительной зоне. Значительно хуже рынка выглядел испытывающий давление из-за роста ставок сектор электроэнергетики. Высокую долю в отраслевом индексе занимает ставшая аутсайдером недели компания NextEra Energy, дочка которой в сфере возобновляемой энергетики (NextEra Energy Partners) в два раза снизила прогноз роста дивидендов. Рост издержек за счет удорожания финансирования снижает привлекательность проектов ВИЭ и негативно влияет на динамику финансовых показателей. Среди лидеров роста отметим акции производителя устройств от апноэ во сне Resmed. Бумаги последней, которые снизились более чем на 30% с начала года на угрозе опасений возможного ухудшения перспектив из-за эффективности GLP-1 препаратов от ожирения, отскакивали после выхода посвященной анализу ситуации статьи в журнале Barrons.
- Российский рынок вырос на 3%, практически отыграв недавно произошедшую коррекцию.** Рубль при этом ослаб на 2%. Главными новостями недели стали ожидаемое увеличение НДПИ на газ с августа 2024 по декабрь 2026 и потенциальные новые меры на рынке топлива, к чему относится возможное увеличение демпферных выплат и повышение заградительной экспортной пошлины на топливо с 20 до 50 тыс. рублей на тонну. В корпоративном плане выделим сильные результаты ФСК – Россети за 1П23 и неплохие у ВТБ за август, новую стратегию Мосбиржи до 2028 года, сокращение Газпромом добычи газа на 25% в 1П23, а также приостановку закупок алмазов со стороны Индии сроком на 2 месяца. Кроме того, отметим заключение мирового соглашения между Газпромбанком и Мечелом по реструктуризации долга, завершение редомициляции VK в РФ и позитивные комментарии в рамках интервью генерального директора Совкомфлота.
- Китайские индексы умеренно корректировались вместе с мировыми площадками.** Отметим, что, несмотря на все еще слабые макроданные и рекордные оттоки нерезидентов с китайского рынка, последний в целом смотрится довольно устойчиво благодаря последним принятым мерам регулятора по поддержке фондового рынка. Кроме того, ожидаемое участие Си Цзиньпина в саммите АТЭС, который будет проходить в Сан-Франциско в ноябре, вероятно, помогло китайским площадкам сдерживать негатив. В лидерах роста были такие представители потребительского сектора как производитель одежды Shenzhou и автодилер Zhongsheng, которые отыгрывали потери с начала года. В числе аутсайдеров неожиданно оказался Zijin Mining, который выдал не лучшую отчетность за 1П23, однако все равно остался в числе лидеров по росту котировок с начала года.
- Нефть прибавила 2,2% на фоне смягчения политики мировых ЦБ.** Пауза со стороны ряда мировых ЦБ в повышении ставки придала очередной бычий импульс сырьевым рынкам. Кроме того, помогли комментарии от генерального секретаря ОПЕК Хайсам аль-Гайса об ожидаемом росте спроса на нефть на 2,3 млн бар. в сутки в 2023 году. Также отметим публикацию Bloomberg, в которой главный нефтяной эксперт агентства Джулиан Ли призывает отменить потолок на российскую нефть вовсе из-за его неэффективности и угрозы для экологии. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы нефти снизились на 2,2 млн бар. (ожидали сокращение на 0,3 млн бар.), добыча не изменилась и осталась на уровне 12,9 млн бар. в сутки, а количество вышек снизилось на 5 до 502 единиц.

Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю
		рост
		падение
Акции США		
Resmed	147,87	8,2%
Trimble	53,86	7,3%
Advanced Micro Devices	102,82	6,9%
Carmax	70,73	-7,7%
Newmont	36,95	-9,3%
NextEra Energy	57,29	-15,4%
Российские акции		
СургутНГ, пр.	57,94	19,1%
СургутНГ, об.	31,53	10,0%
Globaltrans	659	5,8%
Мосбиржа	179,0	-1,7%
Polymetal	515,1	-1,8%
ПИК	742,4	-2,8%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Динамика индекса Мосбиржи



Динамика индекса S&P 500





Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST выросли в пределах 15 б.п. вдоль кривой. Инвесторы продолжают переоценивать более высокие прогнозы ФРС по траектории процентной ставки после 2023г. Длинные ставки UST 30Y выросли на 88 б.п. за 3-й квартал, что стало максимальным приростом с 2009г. Дополнительное повышательное давление на ставки UST оказывает фактор масштабного размещения казначейских облигаций Минфина США для финансирования дефицита бюджета, а также высокие цены на энергоресурсы. За неделю ставки UST подросли в пределах 15 б.п. до 4,6-5,0% на участке 2-10 лет, кривая остается инвертированной. Ожидания более «ястребиного» курса регулятора отражается в росте вероятности подъема ставки ФРС в ноябре'23 на 25 б.п. с 20 до 30%. Отметим, что в отсутствие до сих пор значимых негативных «откликов» в экономике в ответ на высокие ставки ФРС располагает запасом прочности для проведения жесткой ДКП.

Снижение цен рублевых облигаций возобновилось, составив в среднем 1%. На прошлой неделе доходности на рынке рублевого долга снова начали повышаться, в зависимости от дюрации и сегмента бумаг их прирост составил от 25 до 50 б.п. Рынок начал учитывать в ценах облигаций продолжение ужесточения монетарной политики ЦБ РФ на ближайших 2-х заседаниях до конца года. Мы выделяем сразу несколько факторов, которые могли способствовать повышению таких ожиданий. Во-первых, опубликованный пересмотр прогнозов Минфина по федеральному бюджету РФ в 2024г указал на существенный рост расходов на 24% до 36,6 трлн руб. В основном это связано с увеличением нужд для оборонной промышленности и национальной безопасности. Несмотря на умеренные ожидания по дефициту бюджета в 1,6 трлн руб. vs. 2,9 и 3,3 трлн руб. в 2023 и 2022 соответственно, мы считаем рост доходов на ~30%, которые идут на покрытие расходов, излишне оптимистичным. Например, нефтегазовые доходы в 2024 планируются на уровне рекорда 2022 в 11,5 трлн руб., при этом в текущем году в условиях санкционного режима они составят 8,9 трлн руб. Прогнозируемый рост ненефтегазовых доходов за год с 17,2 до 23,5 трлн руб. выглядит еще более неоднозначным. Вероятное ускорение бюджетного импульса – проинфляционный фактор. Во-вторых, недельная инфляция повысилась с 0,13 до 0,28% или ~11,5% в пересчете на годовые темпы с учетом корректировки на сезонность, а стабильные компоненты инфляции в 0,15% выросли до около максимальных отметок 2023г. Инфляционные ожидания населения и предприятий в сентябре также выросли. В-третьих, на валютном рынке снова наблюдается слабость курса рубля, за неделю рост доллара США с 95-96 до 98 руб./\$.

Очередной подъем ключевой ставки ЦБ РФ в 2023г, похоже, не вызывает сомнений, вопрос лишь в широте шага(ов). Доходности ОФЗ выросли на 25-50 б.п. для 10- и 2-летнего выпуска соответственно. Кривая остается инвертированной, но угол ее наклона увеличивается по мере повышения ожиданий о дальнейшем подъеме ключевой ставки ЦБ РФ. Мы продолжаем занимать консервативное позиционирование, в фаворитах короткие облигации, ликвидные ОФЗ-флоатеры и РЕПО.

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

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

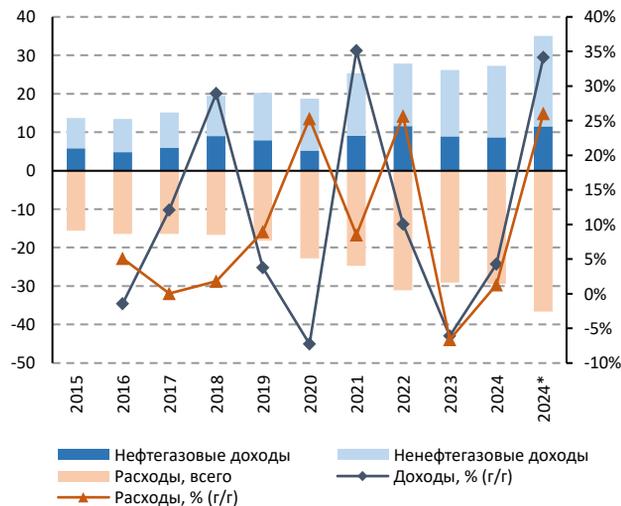
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

Доходы и расходы федерального бюджета РФ, трлн руб.



* обновленный прогноз проекта федерального бюджета на 2024-26гг
Источник: Минфин РФ, УК Система Капитал

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	5,5%	1 ноября	5,5%
ЕЦБ	4,5%	26 октября	4,5%
ЦБ РФ	13,0%	27 октября	13,5-14,0%

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



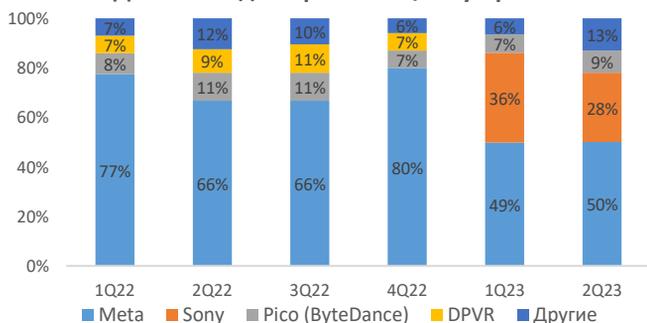
Специальная тема: перспективы VR/AR

На прошлой неделе Meta Platforms (признана экстремистской организацией на территории РФ и запрещена) представила новые девайсы: шлем виртуальной (VR) и дополненной (AR) реальности Oculus Quest 3 (повышенная производительность, улучшенные AR камеры и дисплей по сравнению с выпущенным в 2020 году Quest 2, но и более высокая цена - \$500 вместо \$300) и AR очки Ray-Ban Meta Smart Glasses. В июне этого года свой премиальный VR/AR шлем Vision Pro представила Apple, а в феврале стартовали продажи нового шлема виртуальной реальности Sony - PlayStation VR 2. В этом выпуске обзора мы решили порассуждать, почему крупные IT компании видят перспективы в этом сегменте, и посмотреть, кто сейчас является фаворитом.

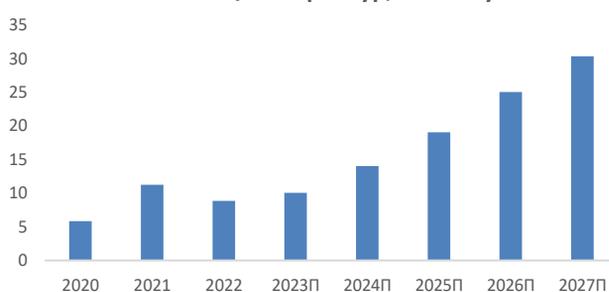
Молодой рынок VR/AR гарнитур уже успел пережить волну «хайпа» и разочарования. На фоне выхода доступного для потребителей устройства Oculus Quest 2 рынок девайсов для VR/AR почти удвоился в 2021 году. Эксперты пророчили VR/AR светлое будущее и многое говорили о том, что технология может стать следующей большой компьютерной платформой как когда-то ей стали ПК, а потом – смартфоны. Аналитики IDC ожидали, что рынок может вырасти в 5 раз за 5 лет, достигнув 50 млн устройств к 2026 году. Марк Цукерберг принял решение значительно увеличить расходы на исследования и разработки в сфере (сейчас Meta* тратит на VR/AR более \$10 млрд ежегодно) и с отсылкой на построение метавселенной переименовал владеющую ведущими социальными сетями компанию в Meta Platforms*. Но в 2022 году произошло некоторое отрезвление. Продажи пока все еще обладающих серьезными техническими ограничениями устройств стали замедляться: IDC понизил свой прогноз роста рынка в 2 раза, а интерес к теме у инвесторов и технологических энтузиастов охладел.

Все это время, однако, компании продолжали разработку нового поколения устройств, выход которых пришелся на этот год. Несмотря на подсвеченные слабым 2022 годом проблемы и трудности, долгосрочные перспективы сегмента все еще остаются большими и компании продолжают инвестировать. Даже если очень консервативно предположить, что единственным распространенным применением VR/AR будут являться игры, долгосрочные продажи девайсов могут за счет покупки в том числе ПК геймерами превысить продажи игровых консолей (более 40 млн штук ежегодно). Но потенциал не ограничивается этим. По мере улучшения качества железа, снижения его себестоимости и развития программного обеспечения все более популярным может стать использование VR/AR в качестве инструмента для учебы и работы: обладающие дисплеями с высоким разрешением устройства смогут позволить сочетать удобство оборудованной несколькими мониторами рабочей станции с портативностью ноутбуков. Более долгосрочно возможно, что весь функционал современных смартфонов будет доступен в AR смарт очках, что для некоторых людей могло бы стать поводом для отказа от мобильного телефона. В зависимости от того, насколько широким будет функционал VR/AR девайсов, размер рынка со временем может составить сотни миллионов устройств в год, производители которых при этом смогут дополнительно монетизировать их через сервисы и продажу ПО и игр. Пока рынок только зарождается и технологии быстро развиваются, трудно оценить краткосрочную динамику продаж и перспективы отдельных компаний, но обладающие необходимыми для развития технологии крупными финансовыми ресурсами IT компании, вероятно, будут иметь преимущество над небольшими конкурентами и стартапами. Текущим лидером рынка с большим отрывом опережающим ближайших конкурентов в лице Sony и стартапа Pico, купленного компанией ByteDance (в том числе владеет TikTok), является Meta*. Большая база пользователей (с момента запуска продано более 20 млн Oculus Quest 2), вероятно, будет привлекать больше разработчиков игр и приложений к платформе компании, потенциально увеличивая дальнейшее конкурентное преимущество девайсов компании за счет обилия ПО и игр. Однако расстановка сил еще может поменяться и обладающий большими перспективами роста сегмент заслуживает пристального внимания инвесторов.

Динамика доли рынка AR/VR устройств



Рынок VR/AR гарнитур, млн штук



Источник: Counterpoint Research; IDC

Источник: данные и прогноз IDC

*Признана экстремистской организацией на территории РФ и запрещена.



Макроэкономическая статистика

Статистика на прошедшей неделе была смешанной. В США слабые данные по рынку недвижимости в очередной раз были нивелированы сильными по рынку труда. В ЕС и Германии отмечаем смену статистики с негативной на нейтральную, и особенно выделяем успехи в сдерживании инфляции. А вот в Японии данные по-прежнему в основном с негативным уклоном, хотя предварительная оценка по промышленному производству вселяет надежду. В Китае выделяем разочаровывающие цифры по PMI, а в России сильные данные сразу по нескольким показателям, включая розничные продажи и темп роста ВВП за август. Из интересного в других развивающихся странах стоит сказать о сохранении ключевой ставки в Мексике и сильном торговом балансе ЮАР за август.

На этой неделе данных будет меньше обычного, однако среди них будет ряд очень важных цифр. В первую очередь мы говорим о показателях рынка труда в США, что может предопределить дальнейшие действия ФРС в части движения ставки. Более того, будут важны инфляция и темп роста розничных продаж в ЕС, а также торговый баланс в Германии. В развивающихся странах нас будет особо интересовать решение по ставке со стороны ЦБ Индии, инфляция в Мексике и динамика промышленного производства в Бразилии. Также по многим странам выйдут уровни PMI, что в том числе внесет вклад в динамику мировых рынков.

Что есть что в статистике. Initial Jobless Claims – первичные обращения за пособиями по безработице. Благодаря еженедельной публикации и оперативному получению информации, этот показатель является барометром здоровья рынков труда. Лучше всего рассматривать его в совокупности с другим показателем, количеством продолжающих получать пособие. Несмотря на рекордно низкие уровни безработицы и хорошие цифры по приросту рабочих мест, мы видим растущую динамику по пособиям. Это может говорить о качестве вновь открываемых вакансий. К примеру, новые рабочие места могут открываться в менее престижных и оплачиваемых местах.

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
26 сен	USA	New Home Sales	Август	0,675M	0,7M	0,714M	0,739M
27 сен	Mexico	Trade Balance	Август	-1,4B USD	-1,2B USD	-0,9B USD	--
27 сен	Russia	Unemployment rate	Август	3,0%	3,0%	3,0%	--
27 сен	Russia	Industrial Production YoY	Август	5,4%	4,3%	4,9%	--
27 сен	Russia	Retail Sales YoY	Август	11,0%	10,0%	10,5%	10,8%
27 сен	Russia	GDP YoY	Август	5,2%	4,0%	5,0%	5,1%
28 сен	ZA	PPI YoY	Август	4,3%	3,7%	2,7%	--
28 сен	Brazil	PPI YoY	Август	-10,5%	-10,3%	-14,1%	-14,0%
28 сен	Germany	CPI MoM Preliminary	Сентябрь	0,3%	0,3%	0,3%	--
28 сен	Mexico	Unemployment rate	Август	3,0%	3,2%	3,1%	--
28 сен	USA	GDP QoQ Final	2K23	2,1%	2,1%	2,0%	2,2%
28 сен	USA	Initial Jobless Claims	23 сен	204K	215K	201K	202K
28 сен	Mexico	Interest Rate Decision		11,25%	11,25%	11,25%	--
29 сен	Japan	Unemployment rate	Август	2,7%	2,6%	2,7%	--
29 сен	Japan	Industrial Production MoM Prel.	Август	0,0%	-0,8%	-1,8%	--
29 сен	Japan	Retail Sales MoM	Август	0,1%	0,4%	2,1%	2,2%
29 сен	Germany	Retail Sales MoM	Август	-1,2%	0,5%	-0,8%	0,0%
29 сен	UK	GDP QoQ Final	2K23	0,2%	0,2%	0,1%	0,3%
29 сен	Germany	Unemployment rate	Сентябрь	5,7%	5,7%	5,7%	--
29 сен	EU	CPI MoM Flash	Сентябрь	0,3%	0,7%	0,5%	--
29 сен	Brazil	Unemployment rate	Август	7,8%	7,8%	7,9%	--
29 сен	ZA	Trade Balance	Август	13,3B ZAR	7B ZAR	16B ZAR	15,4B ZAR
30 сен	China	NBS General PMI	Сентябрь	52,0	52,6	51,3	--
1 окт	China	Caixin Composite PMI	Сентябрь	50,9	53,0	51,7	--
2 окт	ID	CPI YoY	Сентябрь	2,3%	2,2%	3,3%	--
2 окт	EU	Unemployment rate	Август	6,4%	6,4%	6,4%	6,5%

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
2 окт	Brazil	Trade Balance	Сентябрь	--	9,2B USD	9,8 USD	--
3 окт	SAR	Riyad Bank PMI	Сентябрь	--	56,2	56,6	--
3 окт	Brazil	Industrial Production YoY	Август	--	1,0%	-1,1%	--
4 окт	Japan	Jibun Bank Composite PMI Final	Сентябрь	--	51,8	52,6	--
4 окт	Russia	S&P Global Composite PMI	Сентябрь	--	54,0	55,9	--
4 окт	ZA	S&P Global PMI	Сентябрь	--	50,3	51,0	--
4 окт	Germany	HCOB Composite PMI Final	Сентябрь	--	46,2	44,6	--
4 окт	EU	HCOB Composite PMI Final	Сентябрь	--	47,1	46,7	--
4 окт	UK	S&P Global Composite PMI	Сентябрь	--	46,8	48,6	--
4 окт	EU	Retail Sales MoM	Август	--	-0,3%	-0,2%	--
4 окт	EU	PPI MoM	Август	--	0,6%	-0,5%	--
4 окт	USA	ADP Employment Change	Сентябрь	--	160K	177K	--
4 окт	Brazil	S&P Global Composite PMI	Сентябрь	--	50,2	50,6	--
4 окт	USA	S&P Global Composite PMI Final	Сентябрь	--	50,1	50,2	--
5 окт	Germany	Trade Balance	Август	--	15,8B EUR	15,9B EUR	--
5 окт	USA	Trade Balance	Август	--	-64,6B USD	-65B USD	--
5 окт	USA	Initial Jobless Claims	30 сен	--	210K	204K	--
6 окт	India	Interest Rate Decision		--	6,5%	6,5%	--
6 окт	USA	Unemployment rate	Сентябрь	--	3,7%	3,8%	--
9 окт	Germany	Industrial Production MoM	Сентябрь	--	1,0%	-0,8%	--
9 окт	Mexico	CPI YoY	Сентябрь	--	4,7%	4,6%	--

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.