



## Еженедельный обзор рынков: 06.10 – 13.10.2023г

### АКЦИИ

**Американские индексы завершили неделю без единой динамики.** Индекс S&P 500 показал небольшой рост, в то время как NASDAQ снизился на опасениях возможного расширения конфликта на Ближнем Востоке и росте цен на нефть.

**Российский рынок прибавил 1,5%, двигаясь за нефтью.** Из главного – анонс обязательной продажи валютной выручки избранными экспортерами и сильный дебют Группы Астра в пятницу.

**Китайские индексы двигались разнонаправленные.** Рынок ждет вливания в акции со стороны государственных компаний и фондов, а тем временем нерезиденты продолжают активно закрывать позиции.

### ОБЛИГАЦИИ

**Ставки UST снизились в пределах 15 б.п. на фоне конфликта на Ближнем Востоке.** Из-за военного конфликта наблюдалось увеличение спроса инвесторов на защитные активы. Данные по базовой инфляции в США за сентябрь указали на сохранение инфляции на повышенном уровне 4,1% г/г и 0,3% м/м.

**ОФЗ восстановились в цене на 0,5%.** Рынок ожидает некоторое смягчение градуса жесткости ДКП ЦБ РФ на фоне мер по укреплению курса рубля. Минфин провел успешный аукцион по размещению 9-летних классических ОФЗ: объем привлечения составил солидные 50,2 млрд руб., премия ко вторичному рынку отсутствовала.

### ВАЛЮТЫ

**Рубль активно возвращает потерянные позиции.** После анонса обязательной продажи валютной выручки избранными экспортерами рубль сильно укрепился, хотя в понедельник этот тренд замедлился. В других валютных парах отмечаем ослабление израильского шекеля из-за ухудшения геополитики и укрепление южноафриканского рэнда и бразильского реала на фоне роста цен на энергоносители и металлы.

### ТОВАРНЫЙ РЫНОК

**Энергоносители и драгоценные металлы продолжают рост на фоне нестабильности на Ближнем Востоке.** С другой стороны, промышленные металлы вернулись к умеренному падению, отыгрывая слабость китайского рынка и тренд по ужесточению монетарной политики в развитых странах.

### СПЕЦИАЛЬНАЯ ТЕМА

**Ситуация на Ближнем Востоке и рынок природного газа.** События в регионе существенно влияют на энергетические рынки. Биржевая цена на газ TTF на континентальной бирже ICE выросла более, чем на 40% с начала активных действий (7е октября) и превысила 600 долл за тыс. куб. метров. Мы решили разобраться, чем палестино-израильского конфликт грозит мировому рынку «голубого топлива» и СПГ.

### РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2023г
<b>Индексы акций</b>				
S&P 500	4 327,8	0,4%	-3,1%	12,7%
Nasdaq Comp	13 407,2	-0,2%	-2,9%	28,1%
Euro Stoxx 600	449,2	1,0%	-1,0%	5,7%
Shanghai Comp	3 088,1	-0,3%	-1,1%	0,0%
Мосбиржи	3 192,3	1,5%	1,4%	48,2%
<b>Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)</b>				
US Treasuries	4,6%	-15	38	75
Germany Bunds	2,7%	-15	9	17
UK Gilts	4,4%	-19	4	72
China Bonds	2,7%	0	6	-18
Russia OFZ	12,2%	-9	52	206
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,05	-0,2%	-2,0%	-1,8%
USD/CNY	7,30	0,2%	0,5%	5,6%
USD/RUB	97,2	-3,3%	1,0%	28,1%
EUR/RUB	102,2	-3,5%	-1,2%	27,3%
CNY/RUB	13,3	-3,0%	0,6%	25,5%
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть Brent, \$/барр.	90,9	7,5%	-1,1%	5,8%
Нефть Urals, \$/барр.	79,0	7,2%	2,4%	40,4%
Медь, \$/т	7 892,6	-1,2%	-4,7%	-5,9%
Алюминий, \$/т	2 192,0	-2,3%	-1,4%	-7,8%
Золото, \$/унц.	1 931,7	5,4%	1,3%	5,9%

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



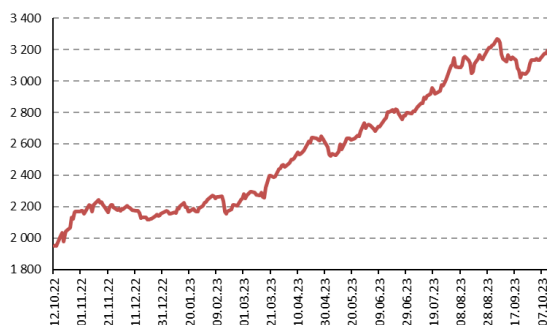
## Глобальные рынки акций и сырья

- Американские индексы разнонаправленно завершили неделю.** Рост цен на нефть на фоне рисков расширения конфликта на Ближнем Востоке оказал давление на индекс NASDAQ, в то время как S&P 500 сумел завершить неделю в положительной зоне. Динамику лучше рынка ожидаемо показали акции нефтегазового сектора. В лидерах роста за неделю помимо бумаг нефтедобывающих компаний акции Northrop Grumman: в выпущенном на неделе отчете UBS по сектору ВПК только бумаги этой компании заслужили рекомендацию «покупать». В аутсайдерах акции DaVita: бумаги компании, которая предоставляет услуги почечного диализа, снизились после того, как назначаемый при диабете второго типа GLP-1 препарат Novo Nordisk в клинических испытаниях продемонстрировал эффективность в замедлении прогрессирования почечных заболеваний у пациентов с диабетом.
- Российский рынок прибавил 1,5%, следуя за нефтяными котировками.** Главными новостями недели стала анонсированная обязательная продажа большей части валютной выручки 43 российскими экспортерами в течение 6 месяцев, что помогло рублю прибавить более 3% к ключевым валютам только на анонсе данной меры. Из других громких событий выделим прошедшее IPO Астра в пятницу, новую программу Магнита по выкупу акций у нерезидентов в размере 7,9% от акционерного капитала, завершение сделки по продаже российского бизнеса VEON менеджменту и вероятный скорый делистинг его акций с Московской биржи, а также редомициляцию Fix Price в Казахстан и начало торгов его акциями на бирже Астаны с 17го октября. Кроме того, отметим повышение цен на электроэнергию ИнтерРАО для Китая на 7%, сильную отчетности Сбера по РПБУ за 9М23, хорошие данные по авиаперевозкам Аэрофлота за сентябрь, а также солидные операционные результаты у Эталона и нейтральные у НОВАТЭКа за 3К23.
- Шанхайская биржа в небольшом минусе после длинных праздников, Гонконг отыграл часть потерь после коррекции.** По некоторым данным, активные покупки акций со стороны связанных с государством компаний и фондов существенно поддерживает рынок. Согласно Goldman Sachs, в августе последние вложились в акции на 12,3 млрд долл, что во многом компенсировало уход нерезидентов. А если тенденция продолжилась, то это, по оценкам инвестиционного банка, позволит китайскому рынку, который показывает с начала года двухзначное падение, закрыть этот год даже в небольшом плюсе. В аутсайдерах был JD.com, по которому прошел целый ряд понижений целевой цены со стороны инвестдомов, а также крупный производитель алюминия China Hongqiao, который также сильно страдает из-за кризиса на рынке недвижимости. В лидеры вырвался производитель микроэлектроники Sunny Optical Technology после отчета TF International, в котором говорится о том, что основные проблемы компания уже преодолела, а в дальнейшем ожидается активный рост.
- Нефть прибавила более 7% на фоне геополитической напряженности.** Ситуация на Ближнем Востоке продолжает поддерживать повышательный тренд. На неделе вышли отчеты сразу от трех ключевых организаций на энергетическом рынке. Во-первых, Минэнерго США выпустило краткосрочный прогноз: организация повысила оценку Brent в 2024 с 88 до 95 долл за бар. и изменила прогноз добычи в США с 12,8 и 13,2 до 12,9 и 13,1 млн бар. в сутки в 2023 и 2024 соответственно. Во-вторых, вышел отчет ОПЕК: картель увеличил производство на 0,3 до 27,8 млн бар. в сутки за счет Нигерии и Саудовской Аравии. В-третьих, МЭА незначительно повысило оценку спроса на нефть в 2023, но снизило свои ожидания по увеличению ее потребления в 2024 с 994 до 880 тыс бар. в сутки. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы нефти повысились на 10,2 млн бар. (ожидали сокращение на 2,2 млн бар.), добыча увеличилась на 0,3 до 13,2 млн бар. в сутки, а количество вышек выросло на 4 до 501 единиц.

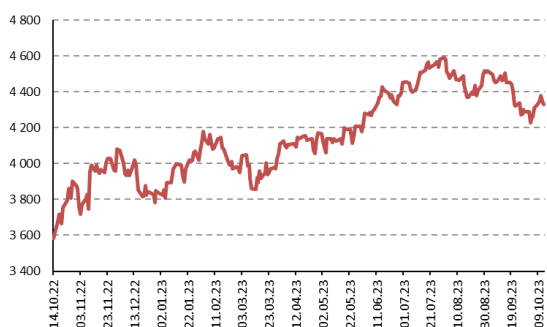
Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
<b>Акции США</b>			
Northrop Grumman	490,15	15,8%	
Marathon Oil	28,07	14,2%	
Hungtinton Ingalls Industries	224,83	11,0%	
Baxter International	31,84		-13,1%
Hormel Foods	32,02		-13,2%
DaVita	73,20		-18,3%
<b>Российские акции</b>			
Polymetal	545,50	8,8%	
Лукойл	7 244	6,6%	
Роснефть	561,85	5,2%	
СургутНГ, об.	32,48		-4,0%
СургутНГ, пр.	52,87		-6,3%
НЛМК	198,44		-6,5%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

### Динамика индекса Мосбиржи



### Динамика индекса S&P 500





## Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST снизились в пределах 15 б.п. на фоне конфликта на Ближнем Востоке. После роста ставок UST в пределах 80 б.п. с начала сентября на ожиданиях сохранения более жесткого курса ФРС на прошлой неделе из-за военного конфликта на Ближнем Востоке наблюдалось увеличение спроса на защитные активы. В настоящий момент рынок считает маловероятным расширение масштабов конфликта и вовлечение прямо или косвенно третьих стран, при этом растущие нефтяные котировки создают дополнительный прирост цен потребителей CPI. Опубликованные данные по базовой инфляции в США за сентябрь указали на сохранение инфляции на повышенном уровне 4,1% г/г и 0,3% м/м. По итогам волатильной недели ставки UST несколько снизились на 5-15 б.п. до 4,6-5,0% на участке 2-10 лет, мы полагаем, что потенциал их снижения остается ограниченным и тактически будет определяться развитием геополитической ситуации.

**ОФЗ восстановились в цене на 0,5%. Рынок ожидает некоторое смягчение градуса жесткости ДКП ЦБ на фоне мер по укреплению курса рубля.** На прошлой неделе произошел целый ряд событий, которые способствовали снижению доходностей на 10-25 б.п. после 3-х недельного их роста. Во-первых, риторика зам.преда ЦБ оказалась не столь «ястребиной» как можно было предполагать. Несмотря на возможное дополнительное ужесточение монетарной политики в 2024 в случае ускорения бюджетного импульса, заявления о прохождении пиковых темпов роста цен и уже предпринятых существенных мерах для сдерживания инфляции, на наш взгляд, позволяют говорить об ограниченном потенциале подъема ключевой ставки в текущем году. Во-вторых, Минфин провел успешный аукцион по размещению 9-летних ОФЗ. Объем привлечения составил солидные 50,2 млрд руб. при спросе 73,5 млрд руб. (максимальный объем на классический выпуск с этой весны), премия ко вторичному рынку отсутствовала по сравнению с 10-18 б.п. на аукционах в августе-сентябре. В-третьих, фактором улучшения риск-сентимента на рынке рублевых облигаций стало введение мер по стабилизации курса рубля, что привело к его укреплению на 3,2% к доллару. Согласно указу президента РФ в течение полугода избранные экспортеры обязаны продавать валютную выручку, объемы и сроки которой будут установлены правительством. В результате цены ОФЗ подросли на ~0,5%, доходности снизились до 12,2-12,5% на участке 2-10 лет.

В перспективе ближайших заседаний ЦБ мы полагаем, что в условиях повышения инфляции темпами ~0,25% н/н в сентябре-начале октября (за месяц инфляция 0,87% м/м или 14,5% в годовом выражении с учетом корректировок на сезонность) и наличия проинфляционных рисков регулятор будет вынужден сохранить «перестраховочный» режим ДКП. В базовом сценарии мы прогнозируем шаг в 50-100 б.п. на заседании 27 октября, но нельзя исключать, что регулятор может принять более радикальные меры для сдерживания инфляции в 2024 уже сейчас, что будет означать вероятное приближение к пику ставки. Тактически мы по-прежнему фокусируемся на коротких выпусках с приемлемой кредитной премией, ОФЗ-флоатерах и размещаем свободные средства в РЕПО.

Сегмент/география	УТМ	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2023г
<b>Еврооблигации (USD)</b>					
US Treasuries	4,6%	1,0%	-1,2%	-0,1%	-1,6%
US IG	5,8%	1,2%	-1,7%	4,1%	-0,2%
US HY	7,0%	0,5%	-1,8%	8,6%	5,1%
<b>Рублевые облигации</b>					
ОФЗ	12,4%	0,5%	-0,8%	0,1%	-3,2%
Муниципальные	11,9%	0,8%	0,6%	4,9%	1,3%
Корпоративные	13,4%	0,1%	-2,1%	-0,7%	-3,8%

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

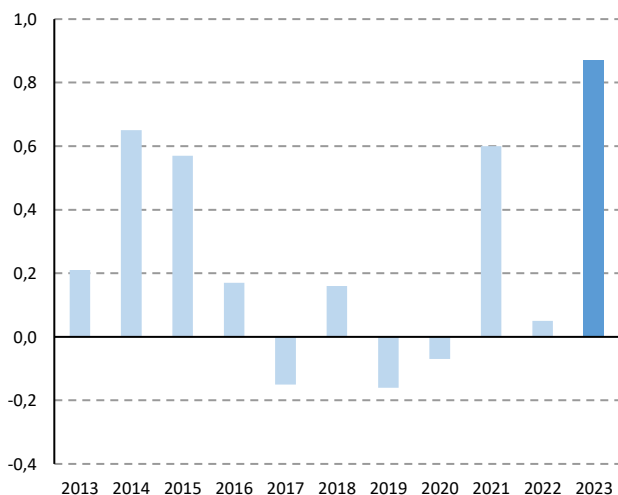
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

**Инфляция в РФ за сентябрь (м/м): 2023г vs. прошлые годы, %**



Источник: Росстат, 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

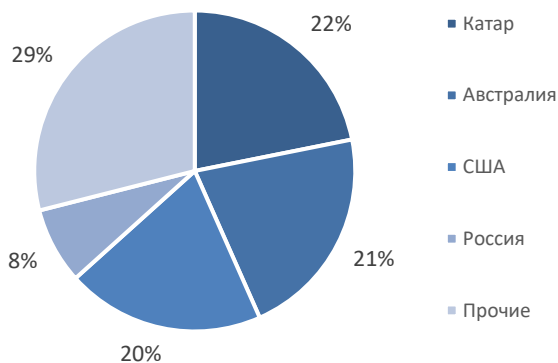


## Специальная тема: Ближний Восток и рынок природного газа

Ситуация на Ближнем Востоке заметно повлияла на энергетические рынки. Биржевая цена на газ TTF на континентальной бирже ICE выросла более, чем на 40% с начала активных действий (7е октября) и превысила 600 долл за тыс. куб. метров впервые с марта этого года. Мы решили разобраться, чем палестино-израильского конфликт грозит мировому рынку «голубого топлива» и СПГ.

Отметим, что в самом Израиле добывается не так много энергоносителей: хотя он и входит в топ-15 производителей газа в мире, его доля составляет примерно 0,5% от общемирового производства. Выделим только ряд крупных месторождений газа (смотри в таблице), что позволяет стране самообеспечивать себя в этом сырье и немного направлять на экспорт в Египет и Иорданию. Так, мощности страны по добыче газа по состоянию на конец 2022 составляли 21,9 млрд куб. футов в год при ежегодном потреблении в районе 11-13 млрд куб. футов. В этом плане анонсированная приостановка добычи на месторождении Тамар не должна серьезно повлиять на расстановку сил на мировом рынке газа.

Экспорт СПГ по странам в 2022, %



Источник: Statista

Однако вся ситуация опасна, во-первых, реакцией других стран в регионе на происходящие события, а во-вторых, непосредственным их вовлечением в конфликт. Если последнее пока представляется маловероятным, то первое в целом уже оказывает влияние на рынок энергоносителей. Согласно некоторым неподтвержденным сообщениям, власти Катара готовы прекратить поставки СПГ на Запад, если бомбардировки Палестины будут продолжены. Отметим, что на сегодняшний день Катар является крупнейшим экспортером СПГ в мире с долей 22%, хотя и по общим экспортным мощностям страна уступает немного Австралии. В обычное время Европа, которая является основным потребителем катарского СПГ, могла бы заменить его поставками из других географий, но после сокращения экспорта газа из РФ на 2/3 и отказа от долгосрочных контрактов с Азербайджаном эта задача представляется крайне сложной в случае реализации данного риска. Из других стран, кто может серьезно повлиять на энергетический баланс Европы из-за конфликта, выделим также Оман (доля в мировом экспорте СПГ – 3%), Алжир (3%), Египет (2%) и ОАЭ (1,5%). Хотя стоит сказать, что текущий уровень заполненности европейских хранилищ газа на уровне 98% позволяет минимизировать влияние краткосрочных колебаний цен в моменте.

Среди прямых бенефициаров в случае катарского запрета на экспорт СПГ выделяем американских экспортеров СПГ Shell, ExxonMobil и Cheniere Energy, а также норвежского газового гиганта Equinor. К косвенным бенефициарам, кто может выиграть от роста цен на СПГ в целом, причисляем российский НОВАТЭК и австралийские Woodside Energy Group, Santos и Origin Energy.

**Действующие месторождения природного газа в Израиле. Уровень производства представлен на конец 2022 года.**

Месторождение	Год начала производства	Оператор	Участники	Производство природного газа, млн. куб. футов в день
Leviathan Phase 1A	2020	Chevron Mediterranean	PT Pertamina (Persero); Delek Group; Chevron	1103
Tamar	2013	Chevron Mediterranean	Isramco Negev 2; Everest Infrastructures; Mubadala Investment; Tamar Petroleum; Dor Gas Exploration Limited Partnership; Chevron	992
Karish	2022	Energean Israel	Energean	27



## Макроэкономическая статистика

Статистика на прошедшей неделе была смешанной. В США уже традиционно сильная статистика по рынку труда компенсировала любой другой негатив, включая инфляцию выше ожиданий. В ЕС, Великобритании и Германии макроданные за прошедшую неделю можно назвать нейтральными и даже с небольшим уклоном в положительную сторону. А в Японии динамика промышленного производства откровенно разочаровала инвесторов. Переходя к развивающимся странам, в первую очередь отмечаем порцию сильной статистики из Китая, в особенности очень солидные цифры по торговому балансу. Также выделяем прекрасную статистику в Бразилии, Индии, Индонезии и Мексике, а вот в Саудовской Аравии и России макроданные были скорее негативными. В последней инфляция все еще обновляет локальные максимумы, что, вероятно, не оставляет никаких других опций ЦБ, кроме как продолжать жесткую монетарную политику.

Эта неделя в части макроэкономической статистики будет тоже довольно насыщенная. Из ключевого выделяем еще один большой пул данных из Китая, главные среди которых явно будут темп роста ВВП за 3К23 и динамика розничных продаж за сентябрь. Также будем следить за данными по рынку труда и закладкой новых домов в США, уровнем безработицы и инфляцией в Великобритании и торговым балансом в Японии. В развивающихся странах, не считая Китая, главным событием этой недели станет решение по ключевой ставке в Индонезии. Помимо этого, будем ждать динамику розничных продаж в Мексике и Бразилии и показатели инфляции в России и ЮАР.

Что есть что в статистике. FOMC Rate Decision – решение ФРС 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.
10 окт	SAR	Industrial Production YoY	Август	-12,2%	-8,3%	-9,5%	--
11 окт	ID	Retail Sales YoY	Август	1,1%	1,3%	1,6%	--
11 окт	Germany	CPI MoM Final	Сентябрь	0,3%	0,3%	0,3%	--
11 окт	Brazil	CPI YoY	Сентябрь	5,2%	5,3%	4,6%	--
11 окт	USA	PPI MoM	Сентябрь	0,5%	0,3%	0,7%	--
11 окт	Russia	CPI YoY	Сентябрь	6,0%	5,8%	5,2%	--
12 окт	Japan	PPI MoM	Сентябрь	-0,3%	0,1%	0,3%	--
12 окт	UK	GDP MoM	Август	0,2%	0,2%	-0,5%	-0,6%
12 окт	UK	Industrial Production MoM	Август	-0,7%	-0,2%	-0,7%	-1,1%
12 окт	UK	Trade Balance	Август	-3,48 GBP	-3,68 GBP	-3,68 GBP	-1,48 GBP
12 окт	India	Industrial Production YoY	Август	10,3%	9,0%	5,7%	--
12 окт	India	CPI YoY	Сентябрь	5,0%	5,5%	6,8%	--
12 окт	Mexico	Industrial Production YoY	Август	5,2%	4,6%	4,8%	--
12 окт	USA	CPI MoM	Сентябрь	0,4%	0,3%	0,6%	--
12 окт	USA	Initial Jobless Claims	7 окт	209K	210K	207K	209K
12 окт	Russia	Trade Balance	Август	118 RUB	88 RUB	5,58 RUB	6,18 RUB
13 окт	China	CPI YoY	Сентябрь	0,0%	0,2%	0,1%	--
13 окт	China	Trade Balance	Сентябрь	77,7B USD	70B USD	68,48 USD	--
13 окт	China	PPI YoY	Сентябрь	-2,5%	-2,4%	-3,0%	--
13 окт	EU	Industrial Production MoM	Август	0,6%	0,1%	-1,1%	-1,3%
13 окт	India	Trade Balance	Сентябрь	-19,48 USD	-23,28 USD	-24,28 USD	--
15 окт	SAR	CPI YoY	Сентябрь	1,7%	1,8%	2,0%	--
16 окт	ID	Trade Balance	Сентябрь	3,48 USD	2,18 USD	3,18 USD	--
16 окт	Japan	Industrial Production MoM Final	Август	-0,7%	0,0%	-1,8%	--
16 окт	EU	Trade Balance	Август	6,78 USD	12,58 USD	6,58 USD	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
17 окт	UK	Unemployment rate	Август	--	4,3%	4,3%	--
17 окт	USA	Retail Sales MoM	Сентябрь	--	0,3%	0,6%	--
17 окт	USA	Industrial Production MoM	Сентябрь	--	0,0%	0,4%	--
18 окт	China	GDP YoY	3К23	--	4,4%	6,3%	--
18 окт	China	Industrial Production YoY	Сентябрь	--	4,3%	4,5%	--
18 окт	China	Retail Sales YoY	Сентябрь	--	4,9%	4,6%	--
18 окт	China	Unemployment rate	Сентябрь	--	5,2%	5,2%	--
18 окт	UK	CPI MoM	Сентябрь	--	0,5%	0,3%	--
18 окт	ZA	CPI YoY	Сентябрь	--	5,2%	4,8%	--
18 окт	EU	CPI MoM Final	Сентябрь	--	0,3%	0,5%	--
18 окт	ZA	Retail Sales YoY	Август	--	-2,4%	-1,8%	--
18 окт	Brazil	Retail Sales YoY	Август	--	0,9%	2,4%	--
18 окт	USA	Housing Starts	Сентябрь	--	1,38M	1,28M	--
18 окт	Russia	PPI YoY	Сентябрь	--	10,8%	10,6%	--
19 окт	Japan	Trade Balance	Сентябрь	--	-425B JPY	-930,5B JPY	--
19 окт	ID	Interest rate decision		--	5,75%	5,75%	--
19 окт	USA	Initial Jobless Claims	14 окт	--	213K	209K	--
20 окт	Japan	CPI MoM	Сентябрь	--	0,1%	0,2%	--
20 окт	Germany	PPI MoM	Сентябрь	--	0,4%	0,3%	--
20 окт	UK	Retail Sales MoM	Сентябрь	--	-0,2%	0,4%	--
20 окт	Mexico	Retail Sales YoY	Август	--	4,0%	5,1%	--

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](http://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.