



Еженедельный обзор рынков: 06.12 – 13.12.2024

АКЦИИ

Основные американские индексы акций закрыли неделю разнонаправленно. Рост доходностей облигаций на опубликованной инфляционной статистике оказал давление на S&P 500, в то время как NASDAQ сумел закрыться в положительной зоне за счет сильной динамики отдельных крупнейших бумаг.

Российский рынок потерял 2% на ожиданиях ужесточения ДКП. В корпоративном мире выделяем введение сбора за интернет-рекламу в размере 3% и соглашение Роснефти и индийской Reliance Industries.

Китайские площадки двигаются в боковике. Отсутствие деталей конкретных шагов по стимулированию экономики и неубедительная макростатистика нивелировали весь рост с начала прошлой недели.

ОБЛИГАЦИИ

Ставки UST выросли на 15-25 б.п. при наличии инфляционных рисков. Показатели американской инфляции за ноябрь указали на сохранение повышенных темпов роста цен как потребителей, так и производителей. Дополнительными факторами более плавной траектории снижения ставки ФРС являются возможные санкции на российскую нефть.

Доходности ОФЗ почти не изменились, рынок игнорирует рост инфляции. Фокус инвесторов временно сместился на результаты аукционов Минфина по размещению новых флоатеров, объем привлечения снова составил 1 трлн руб. по номиналу. Недельная инфляция в 0,48% остается высокой. В базовом сценарии мы ожидаем повышение ключевой ставки на 200 б.п. до 23% на заседании ЦБ РФ в пятницу, но не исключаем опции с более широким шагом.

ВАЛЮТЫ

Индекс доллара вернулся к росту. Снижение ставки со стороны ЕЦБ и ожидаемое смягчение монетарной политики в Китае привели к укреплению доллара. Среди устоявших валют отметим только бразильский реал и мексиканское песо, так как в этих странах сохраняется политики высоких ставок. Так, ЦБ Бразилии на прошлой недели поднял ключевую ставку на 100 б.п. до 12,25%.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Новые рекорды какао-бобов и коррекция цен на природный газ в Европе. Какао продолжает прочно удерживать место лучшего сырьевого актива: за прошлую неделю фьючерс на какао-бобы прибавил 16%, а его рост с начала года составляет уже более 180%. А слабую динамику продемонстрировали цены на газ на фоне восстановления поставок из России. Тем не менее, ситуация на рынке газа Европы может заметно ухудшиться в случае приостановки транзита российского газа через Украину с 1го января следующего года.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2024г
Индексы акций				
S&P 500	6 051,1	-0,6%	1,1%	26,9%
Nasdaq Comp	19 926,7	0,3%	3,6%	32,7%
Euro Stoxx 600	516,5	-0,8%	3,0%	7,8%
Shanghai Comp	3 391,9	-0,4%	-1,4%	14,0%
Мосбиржи	2 485,2	-2,0%	-10,1%	-19,8%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,4%	25	-4	52
Germany Bunds	2,3%	15	-13	24
UK Gilts	4,4%	14	-11	88
China Bonds	1,8%	-18	-31	-81
Russia OFZ	17,4%	29	87	558
Валютный рынок				
EUR/USD	1,05	-0,6%	-1,1%	-4,9%
USD/CNY	7,28	0,1%	0,7%	2,4%
USD/RUB	104,0	0,5%	5,8%	13,1%
EUR/RUB	110,5	0,6%	5,6%	9,8%
CNY/RUB	14,0	-1,3%	3,3%	9,7%
Товарный рынок				
Нефть Brent, \$/барр.	74,5	4,7%	3,1%	-3,3%
Нефть Urals, \$/барр.	68,3	3,2%	3,0%	14,4%
Медь, \$/т	9 147,0	0,3%	2,0%	6,9%
Алюминий, \$/т	2 615,0	0,2%	3,4%	9,7%
Золото, \$/унц.	2 647,3	0,5%	3,0%	28,3%

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

- Основные американские индексы акций закрыли неделю разнонаправленно.** Рост доходностей облигаций на опубликованной инфляционной статистике оказал давление на S&P 500, в то время как NASDAQ сумел закрыться в положительной зоне за счет сильной динамики отдельных крупнейших бумаг. Так, акции Alphabet (материнская компания Google) выросли больше чем на 8% за неделю на новостях о новом квантовом чипе, релизе ИИ модели Gemini 2.0 и закрытии конкурирующего проекта роботакси General Motors, что в том числе поддержало акции Tesla. Среди корпоративных отчетов выделим разочаровавшие результаты Oracle, сильный отчет MongoDB, а также слабые прогнозы Adobe и сильные у Ciena, RH и Broadcom. Несмотря на смешанные по сравнению с ожиданиями итоги последнего квартала, акции последнего закрыли неделю в лидерах роста на ожидания менеджментом увеличения объема рынка кастомных ИИ чипов и сетевого оборудования до \$60-90 млрд к 2027 году. В аутсайдерах недели акции Super Micro Computer: с 23 декабря бумаги будут исключены из индекса NASDAQ 100, а компания по неподтвержденной информации обратилась к Evercore для привлечения дополнительного финансирования.
- Российский рынок потерял 2%.** Главными новостями стали заключение соглашения между Роснефтью и индийской Reliance Industries по долгосрочным поставкам нефти, введение сбора за рекламу в интернете в размере 3% и снижение предельного значения гибкой экспортной пошлины до 7% для производителей удобрений (ранее она составляла 10% при курсе выше 80 рублей за доллар). Из других важных событий выделим нейтральные результаты Сбера по МСФО за ноябрь, смешанные операционные данные Henderson и Аэрофлот за предыдущий месяц, онлайн-презентацию Полюса, посвященную новым проектам роста, и прошедший «День Стратегии» Диасофта. Также стоит сказать о потенциальном IPO VK Tech и комментарии топ-менеджмента Норникеля об уменьшении инвестпрограммы на 2025 год и отсутствии дивидендов от компании до тех пор, пока свободный денежный поток не выйдет в положительную зону.
- Китайские биржи закрыли неделю в нейтральной зоне.** Отсутствие деталей дополнительного стимулирования экономики развернуло ключевые индексы Поднебесной в конце прошлой недели. Тем временем, доходности по государственным облигациям Китая снизились еще сильнее, что говорит об ожидаемом смягчении монетарной политики в ближайшее время. В лидерах роста закончили неделю акции биотехнологической Sinopharm Group: локальный регулятор разрешил последней провести клинические испытания многообещающей вакцины от оспы обезьян, которая показала хорошие результаты на доклинической стадии. В числе главных аутсайдеров были акции застройщика Longfor Properties: несмотря на все предпринятые и обещанные меры властей, цены на недвижимость в Китае продолжают падать, а сам рынок не может перейти к восстановлению.
- Нефть прибавила почти 5% за прошедшую неделю.** На фоне планов ОАЭ сократить поставки нефти ряду азиатских клиентов и потенциальных новых санкций США на российскую нефть котировки «черного золота» смогли отыграть часть потерь. Минэнерго США выпустило краткосрочный прогноз: организация снизила прогноз цен Brent с 81 и 76 до 80 и 74 долл за бар. в 2024 и 2025 соответственно, при этом не изменив свои ожидания по уровню добычи в стране. Также ОПЕК опубликовал ежемесячный отчет: организация увеличила добычу на 0,1 до 26,7 млн бар. в сутки за счет восстановления производства в Ливии. Наконец, МЭА понизила прогноз по росту нефтяного спроса в 2024 (с 920 до 840 тыс бар. в сутки), но при этом увеличила оценку прироста потребления в 2025 (с 1 до 1,1 млн бар. в сутки). Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы сократились на 1,4 млн бар. (ожидали падения на 1,1 млн бар.), добыча увеличилась на 0,1 до 13,6 млн бар. в сутки, а количество вышек сохранилось на уровне 482 единицы.

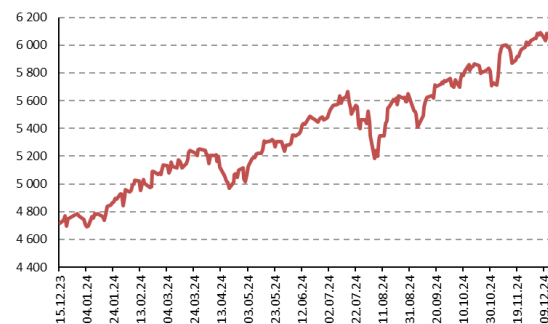
Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
Акции США			
Broadcom	224,8	25,2%	
Walgreens Boots Alliance	10,4	21,4%	
Warner Bros. Discovery	12,1	13,2%	
Omnicom Group	90,3		-12,7%
Adobe	463,7		-15,8%
Super Micro Computer	36,5		-17,0%
Российские акции			
ФосАгро	5 609,0	0,0%	
СургутНГ, прив. акции	55,9	-0,2%	
Татнефть, об. акции	559,0	-0,7%	
Русал	29,6		-9,8%
Ozon	2 553,5		-11,6%
Европлан	520,3		-14,6%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Динамика индекса Мосбиржи



Динамика индекса S&P 500





Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST выросли на 15-25 б.п. при наличии инфляционных рисков. Показатели инфляции за ноябрь в США указали на сохранение повышенных темпов роста цен как потребителей, так и производителей. Инфляция CPI выросла с 0,2% до 0,3% м/м и с 2,6% до 2,7% г/г, а базовый показатель, за исключением расходов на бензин и продукты питания, повысился на 0,3% м/м и 3,3% г/г, как и месяцем ранее. Рост инфляции производителей составил 0,4% м/м при прогнозе 0,2%, ускорившись с 2,6% до 3,0% г/г. Примечательно, что вероятности снижения ставки ФРС изменились незначительно. По данным фьючерсов, рынок ожидает ее снижения на 25 б.п. до 4,5% в декабре и дальнейшего смягчения монетарной политики в марте-апреле 2025. Тем не менее, вкупе с повышением инфляционных рисков из-за возможных санкций США на российскую нефть ставки UST отреагировали ростом на 15-25 б.п. вдоль кривой на ожиданиях более плавной траектории снижения ставки ФРС к концу 2025.

ЕЦБ ожидаемо понизил процентную ставку на 25 б.п. до 3% на фоне устойчивого замедления базовой инфляции к 2%-й цели регулятора. Несмотря на исключение тезиса о необходимости удержания ставки на достаточно повышенном уровне длительное время при снижении инфляции, ЕЦБ пока не готов переходить к более агрессивному смягчению ДКП. Мы полагаем, что ЕЦБ продолжит нормализацию монетарной политики в 2025 с шагом 25 б.п., вероятно, с некоторым опережением действий ФРС.

Доходности ОФЗ почти не изменились, рынок игнорирует рост инфляции. Стабилизация на рынке рублевого долга за последние две недели во многом обусловлена снижением давления на цены после успешных аукционов Минфина по размещению флоатеров. Так, спрос на новый выпуск на 1 трлн руб. по номиналу, который был размещен в полном объеме, оказался больше на 250 млрд руб. по сравнению с аукционом неделей ранее. Таким образом, исключительно за счет 2-х аукционов по размещению новых флоатеров план заимствований Минфина на 4-й квартал в 2,4 трлн руб. уже выполнен на 95%. Пока фокус инвесторов временно сместился на результаты аукционов флоатеров, ухудшение инфляционной картины в большей степени игнорируется рынком. Отчасти из-за своей дороговизны «длина» реагирует на высокую инфляцию ростом ставок на ~30 б.п.

Рост потребительских цен на 0,48% н/н соответствовал темпу недельной давности. С начала года инфляция в 8,76% уже превысила верхнюю границу диапазона октябрьского прогноза ЦБ в 8,0-8,5%. Вероятно, что более реалистичные ожидания по инфляции на конец 2024 могут оказаться между 9,5% и 10%. Также отметим, что оценка ЦБ скорректированной на сезонность инфляции за ноябрь в годовом выражении указала на ее рост с 8,5% до 13,7%, а для базового показателя – с 9,9% до 12%. При ускорении цен устойчивых компонент инфляции вопросом является лишь амплитуда повышения ключевой ставки на заседании в декабре. В базовом сценарии мы ожидаем подъем ставки на 200 б.п. до 23,0%, но не исключаем опции с более широким шагом.

Сегмент/география	УТВ	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2024г
Еврооблигации (USD)					
US Treasuries	4,3%	-1,3%	0,2%	3,6%	1,2%
US IG	5,2%	-1,4%	0,2%	6,1%	3,2%
US HY	6,9%	-0,2%	0,7%	12,1%	8,9%
Рублевые облигации					
ОФЗ	18,7%	0,1%	-0,1%	-8,8%	-10,3%
Муниципальные	23,8%	-0,8%	-2,3%	-0,1%	-1,6%
Корпоративные	22,1%	-2,0%	-0,6%	-8,4%	-10,5%
Инфляция в РФ					
в годовых		0,48%	1,4%	9,3%	8,8%
			17,2%	9,3%	9,2%

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

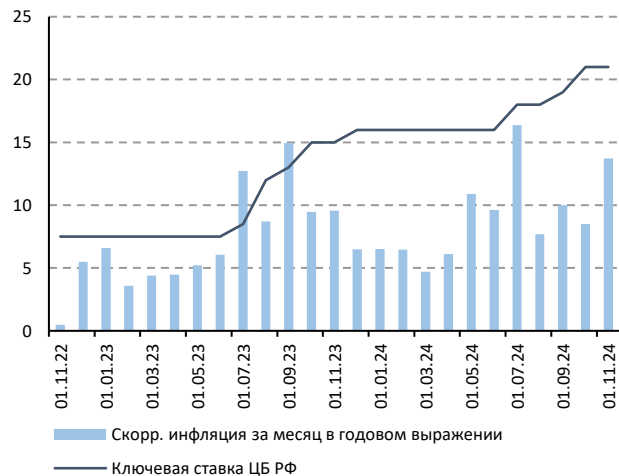
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

Инфляция в РФ с поправкой на сезонность в годовом выражении, %



Источник: ЦБ РФ, УК Система Капитал

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	4,75%	18 декабря	4,5%
ЕЦБ	3,0%	30 января	3,0%
ЦБ РФ	21,0%	20 декабря	23,0%

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



Макроэкономическая статистика

На прошлой неделе макроэкономическая статистика в целом носила нейтральный характер. В США выделяем смешанные данные по инфляции и негативные по рынку труда. В ЕС отмечаем в целом ожидаемое снижение ставки ЕЦБ и превысивший консенсус уровень промышленного производства, в Германии – слабый торговый баланс, а в Японии – подростскую производственную инфляцию. Отдельного внимания стоит целый пул в основном негативной статистики по британской экономике, которая фактически вышла в рецессию за октябрь. Что касается развивающихся стран, обращаем внимание на разнонаправленные данные по Китаю: солидный уровень промышленного производства был нивелирован разочаровывающей динамикой розничных продаж. Кроме того, стоит сказать о повышении ключевой ставки в Бразилии выше ожидаемого уровня, о выходе негативной статистики по инфляции в РФ и ЮАР, о разочаровывающей динамике промышленного производства в Мексике и позитивной в Саудовской Аравии, а также о слабом значении торгового баланса в Индии и сильном в Индонезии.

Эта неделя будет не такой насыщенной по объему выходящей статистики, однако отметится большим количеством заседаний ЦБ многих развитых и развивающихся стран. В развитых странах в фокусе будет заседание ФРС, где может быть объявлено о дальнейшем смягчении ДКП, а также решения ЦБ Японии и Великобритании по ключевой ставке. Кроме того, ждем финальную оценку роста ВВП за 3К24 и данные по розничным продажам, промышленному производству и рынку труда в США, динамику инфляции в Великобритании и Германии и уровень торгового баланса в Японии и ЕС. Переходя к развивающимся странам, в первую очередь обращаем внимание на решение китайского регулятора по ставкам кредитования на 1 и 5 лет, а также на решения ЦБ России, Индонезии и Мексики по ключевой ставке. Помимо этого, будем следить за производственной инфляцией в России и динамикой розничных продаж и значением торгового баланса в Мексике.

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.
10 дек	China	Trade Balance	Ноябрь	97,44B USD	95B USD	95,27B USD	--
10 дек	ID	Retail Sales YoY	Октябрь	1,5%	4,5%	4,8%	--
10 дек	Germany	CPI MoM Final	Ноябрь	-0,2%	-0,2%	0,4%	--
10 дек	Brazil	CPI YoY	Ноябрь	4,9%	4,9%	4,8%	--
10 дек	SAR	Industrial Production YoY	Октябрь	5,0%	2,2%	-0,3%	0,4%
11 дек	Japan	PPI MoM	Ноябрь	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%
11 дек	ZA	CPI YoY	Ноябрь	2,9%	3,0%	2,8%	--
11 дек	ZA	Retail Sales YoY	Октябрь	6,3%	2,1%	0,9%	1,1%
11 дек	USA	CPI MoM	Ноябрь	0,3%	0,3%	0,2%	--
11 дек	Russia	CPI YoY	Ноябрь	8,9%	8,7%	8,5%	--
12 дек	Brazil	Interest rate decision		12,25%	12,0%	11,25%	--
12 дек	ZA	PPI YoY	Ноябрь	-0,1%	-0,3%	-0,7%	--
12 дек	India	Industrial Production YoY	Октябрь	3,5%	3,5%	3,1%	--
12 дек	India	CPI YoY	Ноябрь	5,5%	5,5%	6,2%	--
12 дек	Brazil	Retail Sales YoY	Октябрь	6,5%	4,8%	2,1%	2,3%
12 дек	Mexico	Industrial Production YoY	Октябрь	-2,2%	-0,6%	-0,4%	-0,3%
12 дек	EU	Interest rate decision		3,15%	3,15%	3,40%	--
12 дек	USA	PPI MoM	Ноябрь	0,4%	0,2%	0,2%	0,3%
12 дек	USA	Initial Jobless Claims	7 дек	242K	220K	224K	225K
13 дек	Japan	Industrial Production MoM Final	Ноябрь	2,8%	3,0%	1,6%	--
13 дек	Germany	Trade Balance	Октябрь	13,4B EUR	16,1B EUR	17B EUR	16,9B EUR
13 дек	UK	GDP MoM	Октябрь	-0,1%	0,1%	-0,1%	--
13 дек	UK	Industrial Production MoM	Октябрь	-0,6%	0,3%	-0,5%	--
13 дек	UK	Trade Balance	Ноябрь	-3,7B GBP	-3,4B GBP	-3,46B GBP	--
13 дек	EU	Industrial Production MoM	Октябрь	0,0%	-0,1%	-2,0%	-1,5%
13 дек	Russia	GDP YoY Final	3К24	3,1%	3,1%	4,1%	--
15 дек	SAR	CPI YoY	Ноябрь	2,0%	1,9%	1,9%	--
16 дек	Japan	Jibun Bank Composite PMI Flash	Декабрь	50,8	50,2	50,1	--
16 дек	China	Industrial Production YoY	Ноябрь	5,4%	5,3%	5,3%	--
16 дек	China	Retail Sales YoY	Ноябрь	3,0%	4,6%	4,8%	--
16 дек	China	Unemployment rate	Ноябрь	5,0%	5,0%	5,0%	--
16 дек	ID	Trade Balance	Ноябрь	4,42B USD	2,21B USD	2,47B USD	2,48B USD
16 дек	India	HSBC Composite PMI Flash	Декабрь	60,7	58,2	58,6	--
16 дек	EU	HCOB Composite PMI Flash	Декабрь	49,5	48,2	48,3	--
16 дек	Germany	HCOB Composite PMI Flash	Декабрь	47,8	47,5	47,2	--
16 дек	UK	S&P Global Composite PMI Flash	Декабрь	50,5	50,7	50,5	--
16 дек	India	Trade Balance	Ноябрь	-37,8B USD	-22B USD	-27,1B USD	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
16 дек	USA	S&P Global Composite PMI Flash	Декабрь	--	54,4	54,9	--
17 дек	UK	Unemployment rate	Октябрь	--	4,3%	4,3%	--
17 дек	EU	Trade Balance	Октябрь	--	11,9B EUR	12,5B EUR	--
17 дек	Mexico	Retail Sales YoY	Октябрь	--	-0,8%	-1,5%	--
17 дек	USA	Retail Sales MoM	Ноябрь	--	0,5%	0,4%	--
17 дек	USA	Industrial Production MoM	Ноябрь	--	0,1%	-0,3%	--
18 дек	Japan	Trade Balance	Ноябрь	--	-688,9B JPY	-461,2B JPY	--
18 дек	UK	CPI MoM	Ноябрь	--	-0,2%	0,6%	--
18 дек	ID	Interest rate decision		--	5,75%	6,0%	--
18 дек	EU	CPI MoM Final	Ноябрь	--	-0,3%	0,3%	--
18 дек	USA	Housing Starts	Ноябрь	--	1,34M	1,31M	--
18 дек	Russia	PPI YoY	Ноябрь	--	2,5%	2,7%	--
18 дек	USA	FOMC Rate Decision		--	4,5%	4,75%	--
19 дек	Japan	Interest rate decision		--	0,25%	0,25%	--
19 дек	UK	Interest rate decision		--	4,75%	4,75%	--
19 дек	USA	GDP QoQ Final	3К24	--	2,8%	3,0%	--
19 дек	USA	Initial Jobless Claims	14 дек	--	240K	242K	--
19 дек	Mexico	Interest rate decision		--	10,0%	10,25%	--
20 дек	Japan	CPI MoM	Ноябрь	--	0,2%	0,4%	--
20 дек	China	Loan Prime Rate 1Y		--	3,1%	3,1%	--
20 дек	China	Loan Prime Rate 5Y		--	3,6%	3,6%	--
20 дек	Germany	PPI MoM	Ноябрь	--	0,3%	0,2%	--
20 дек	UK	Retail Sales MoM	Ноябрь	--	0,4%	-0,7%	--
20 дек	Russia	Interest rate decision		--	23%	21%	--
23 дек	UK	GDP QoQ Final	3К24	--	0,1%	0,5%	--
23 дек	Mexico	Trade Balance	Ноябрь	--	0,37B USD	0,37B 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.