



Еженедельный обзор рынков: 24.01 – 31.01.2025

АКЦИИ

Основные индексы акций США завершили неделю снижением на 1,0-1,6%. Сильные корпоративные отчеты способствовали отскоку рынка после связанного с DeepSeek снижения в начале недели.

Российский рынок продолжил двигаться в боковике. В отношении геополитики отмечаем появление различных деталей по готовящемуся 16-му пакету санкций от ЕС, а в рамках корпоративных новостей - ряд операционных отчетностей за 4K24.

Китайские площадки закрыли короткую праздничную неделю в нейтральной зоне. Рынок пока слабо реагирует на увеличение пошлин США на китайские товары. Инвесторы ожидали худшего сценария, однако не исключаются ответные действия и усиление торговых войн.

ОБЛИГАЦИИ

Ставки UST умеренно снизились на фоне замедления ВВП США в 4-м квартале с 3,1% до 2,3%. ФРС ожидаемо сохранила ставку на уровне 4,5%. При стабильной экономике и несколько повышенной инфляции ФРС не будет торопиться со снижением ставки. Фьючерсы указывают на 15%-ый рост вероятностей ее сохранения в марте и мае текущего года.

Форма кривой ОФЗ становится более плоской, доходность длинных выпусков выросла на 25-40 б.п. до ~17%. Несмотря на сокращение как корпоративного, так и розничного кредитования в декабре прошлого года, сохранение повышенной инфляции и инфляционных ожиданий, вероятно, указывает на смещение сроков снижения ключевой ставки вправо.

ВАЛЮТЫ

Индекс доллара вновь перешел к восходящей динамике. Не прошло и пару недель, как доллар вернулся к повышательному тренду: помогла как сдержанность ФРС в вопросе повышения ставки, так и агрессивная политика пошлин новой американской администрации. Помимо очевидного ослабления мексиканского песо и канадского доллара, начал проседать и евро на фоне просто обещаний Дональда Трампа ввести пошлины и в отношении продукции из европейских стран.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Новые рекорды кофейных фьючерсов и рост цен на газ в Европе. Цены на кофе не останавливаются в своем росте, теперь уже отыгрывая не только слабый урожай, но и потенциальное усиление торговых войн. В свою очередь цены на природный газ прибавили более 10% на фоне падения уровня запасов в хранилищах ниже 50% в ряде европейских стран. Также стоит отметить рост цен на драгоценные металлы и в особенности на серебро и платину, которые ранее сильно отстали в динамике от золота: это движение связано с ухудшением геополитической картины в мире на фоне агрессивной политики Трампа.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2025г
Индексы акций				
S&P 500	6 040,5	-1,0%	2,7%	2,7%
Nasdaq Comp	19 627,4	-1,6%	1,6%	1,6%
Euro Stoxx 600	539,5	1,8%	6,3%	6,3%
Shanghai Comp	3 250,6	-0,1%	-3,0%	-3,0%
Мосбиржи	2 948,1	0,0%	2,3%	2,3%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,6%	-5	0	0
Germany Bunds	2,5%	-11	9	9
UK Gilts	4,5%	-9	-3	-3
China Bonds	1,6%	3	-4	-4
Russia OFZ	16,6%	24	69	69
Валютный рынок				
EUR/USD	1,04	-1,2%	0,1%	0,1%
USD/CNY	7,26	0,3%	-0,5%	-0,5%
USD/RUB	98,0	-1,1%	-3,7%	-3,7%
EUR/RUB	102,8	-0,9%	-3,2%	-3,2%
CNY/RUB	13,4	-1,5%	-0,4%	-0,4%
Товарный рынок				
Нефть Brent, \$/барр.	75,7	-3,6%	1,4%	1,4%
Нефть Urals, \$/барр.	70,1	-1,6%	2,4%	2,4%
Медь, \$/т	9 396,2	-0,7%	6,9%	6,9%
Алюминий, \$/т	2 595,3	-1,6%	1,5%	1,5%
Золото, \$/унц.	2 797,2	1,0%	6,6%	6,6%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

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

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

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

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



Глобальные рынки акций и сырья

- Основные индексы акций США завершили неделю снижением на 1-1,6%.** На фоне новостей о техническом прорыве DeepSeek, для работы ИИ модели которого требуется сравнительно меньше вычислительных ресурсов, прошлая неделя началась с сильной распродажи в акциях NVIDIA и связанных с ИИ инфраструктурой компаний. Такая просадка была связана с опасениями инвесторов по поводу того, что прогнозы по росту спроса на ИИ чипы могут не оправдаться. В итоге даже после того, как отчитывавшиеся на неделе крупнейшие технологические компании подтвердили неизменность ближайших планов по росту капитальных затрат на строительство ИИ дата центров, значительно отыграть потери соответствующим бумагам не удалось. В условиях волатильности в технологическом секторе ожидаемое решение ФРС сохранить уровень учетной ставки на текущем уровне оказало минимальное влияние на рынок. Трамп в выходные выполнил угрозу и принял решение о введении с 4 февраля новых импортных пошлин в 25% на товары из Мексики и Канады за исключением канадских энергоресурсов. Они и китайские товары будут облагаться 10% тарифом. Согласно заявлению Белого дома, пошлины на Мексику и Канаду продолжают действовать, пока поток нелегальной миграции и наркотрафика из этих стран в США не прекратится. Прошлая неделя была очень насыщена корпоративными отчетами. Выделим сильные по сравнению с ожиданиями результаты Apple, Visa, Mastercard, LVMH, ASML, Lam Research, KLA Corp, General Motors и Royal Caribbean. Слабые финансовые результаты представила Tesla, а прогнозы Microsoft, Intel, ServiceNow и Deckers Outdoor не дотянули до ожиданий.

- Российский рынок закрыл вторую неделю подряд в нейтральной зоне.** Главными новостями стали удвоение импортных пошлин ЕС на азотные удобрения из РФ и появление деталей касательно будущего 16-го пакета санкций от ЕС, куда могут войти ограничения на ряд банков и российский алюминий. Из других событий выделим сильную операционную отчетность у X5, Whoosh, Henderson, Юнипро и Селигдара и нейтральную у Норникеля, РусГидро, О'КЕЙ, Астра и Инарктика, а также намерение правительства РФ разработать с РусГидро план по улучшению финансового состояния последней. Кроме того, стоит сказать о потенциальном запуске торгов выходного дня на Мосбирже в 2K25 и получение Nord Stream 2 разрешения на проведение работ по сохранению газопровода «Северный поток 2».

- Китайские площадки торговались в боковике на короткой праздничной неделе.** На фоне праздников в связи с китайским Новым Годом новости в основном приходили из-за рубежа. Так, Дональд Трамп в субботу все же ввел 10% пошлины на китайские товары, при этом ряд экспертов не исключает ответ со стороны властей Поднебесной. Тем не менее, пока Китай планирует лишь оспорить данные пошлины в рамках ВТО. В лидерах роста за неделю оказались акции крупнейшей полупроводниковой компании в Китае, группе SMIC: эмитент является одним из редких бенефициаров усиления торговых войн. А в числе главных аутсайдеров были акции одного из крупнейших производителей электрокаров Li Auto: инвесторов разочаровали очень слабые данные по продажам за январь, которые продемонстрировали замедление отгрузок как в месячном, так и годовом выражении. Более того, последний уступил по продажам электрокаров в январе компании Xpeng, что произошло впервые с сентября 2022.

- Нефть скорректировалась на 1% за прошедшую неделю.** Самые важные события на рынке «черного золота» произошли в субботу, когда Дональд Трамп все же решил увеличить пошлины для Мексики, Китая и Канады. Отметим, что для канадских энергоносителей, экспорт которых в США составляет солидные 4 млн бар. в сутки, пошлина составит 10%. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы увеличились на 3,5 млн бар. (ожидали повышение на 3,2 млн бар.), добыча сократилась на 0,2 до 13,4 млн бар. в сутки, а количество вышек выросло на 7 до 479 единиц.

Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю
		рост
Акции США		
Royal Caribbean Group	266,6	14,9%
IBM	255,7	13,8%
Franklin Resources	22,2	10,7%
Super Micro Computer	28,5	-14,3%
NVIDIA	120,1	-15,8%
Deckers Outdoor	177,4	-18,3%
Российские акции		
НОВАТЭК	1 074,8	7,1%
Аэрофлот	63,2	5,1%
Газпром	140,8	4,9%
ВК	324,9	-4,3%
Позитив	1 784,4	-4,7%
МКБ	8,7	-5,8%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Динамика индекса Мосбиржи



Динамика индекса S&P 500





Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST умеренно снизились на фоне замедления ВВП США в 4К24 с 3,1 до 2,3%. ФРС ожидаемо сохранила ставку на уровне 4,5%. На прошедшем заседании FOMC процентная ставка осталась на прежнем уровне 4,5%, как и ожидалось. Тональность заявлений Джерома Пауэлла была весьма взвешенной, регулятор не торопится с продолжением смягчения денежно-кредитной политики. По оценкам Федрезерва, при стабильной экономической активности, относительно низкой безработице и несколько повышенной инфляции имеющегося снижения ставки с 5,5% до 4,5% пока вполне достаточно. Отметим, что по сравнению с прошлым заседанием в пресс-релизе не упоминалось о замедлении инфляции до цели в 2%, однако глава ФРС опроверг опасения об изменении, т.е. ужесточении сигнала. Регулятор привержен подходу «подождать и посмотреть» в оценке изменения инфляционной траектории, в том числе на фоне усиления неопределенности из-за увеличения импортных пошлин и потенциальных торговых войн. Мы полагаем, что последний фактор является основным аргументом для длительной паузы при нормализации монетарной политики. В результате вероятность сохранения ставки на уровне 4,5% на заседаниях в марте и мае выросла на 15% до 84% и 61% соответственно. Несмотря на более взвешенную риторику, ставки американских гос. облигаций снизились на 5 б.п. вдоль кривой. Преимущественно это связано с более слабым ростом ВВП США за 4К24, который замедлился с 3,1% до 2,3% в пересчете на годовые темпы при прогнозе на уровне 2,7%.

ЕЦБ по итогам заседания в прошлый четверг понизил процентные ставки на 25 б.п., базовая ставка по депозитам составляет 2,75%. На фоне замедления инфляции и наличия понижательных рисков в экономике европейский регулятор, вероятно, действует на опережение, невзирая на паузу в цикле смягчения ФРС, что ранее наблюдалось довольно редко. По мнению Кристин Лагард, говорить о приостановке нормализации ДКП пока преждевременно, поскольку инфляция приближается к цели в 2% и достигнет ее в течение 2025. Ставки немецких Bunds снизились на 10-20 б.п. вдоль кривой.

Форма кривой ОФЗ становится более плоской, доходность длинных выпусков выросла на 25-40 б.п. до ~17%. Настроения инвесторов на рынке рублевых облигаций остаются смешанными. С одной стороны, доходность короткого 2-летнего гос. долга снизилась на 30 б.п., а с другой, продолжающаяся коррекция в «длине» привела к приросту ставок на 25-40 б.п. В итоге кривая ОФЗ становится более плоской около 17%, что отчасти указывает на изменившиеся ожидания по сроку начала снижения ключевой ставки на несколько отдаленную перспективу. Действительно, текущая инфляция (0,22% н/н, ~10% в годовом выражении) остается повышенной как и инфляционные ожидания (14,0% в январе vs. 13,9% месяцем ранее) и наблюдаемая инфляция (16,4% vs. 15,9% в декабре). Некоторым смягчающим фактором является наблюдаемое замедление кредитования, которое продолжилось в декабре: в корпоративном сегменте с 0,8% до -0,2% м/м и потребительском – с 0,3К до -0,5% м/м. Наиболее важным на заседании ЦБ станет оценка влияния этого фактора на режим ДКП.

Сегмент/география	YTW	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2025г
Еврооблигации (USD)					
US Treasuries	4,3%	0,5%	0,5%	1,8%	0,5%
US IG	5,2%	0,3%	0,6%	3,2%	0,6%
US HY	6,7%	0,2%	1,4%	9,6%	1,4%
Рублевые облигации					
ОФЗ	16,8%	-0,4%	-0,7%	-3,1%	-0,7%
Муниципальные	20,7%	0,4%	1,4%	5,6%	1,4%
Корпоративные	19,6%	-1,3%	1,4%	-2,5%	1,4%
Инфляция в РФ		0,22%	1,3%	10,1%	1,1%
в годовых			15,8%	10,1%	15,4%

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

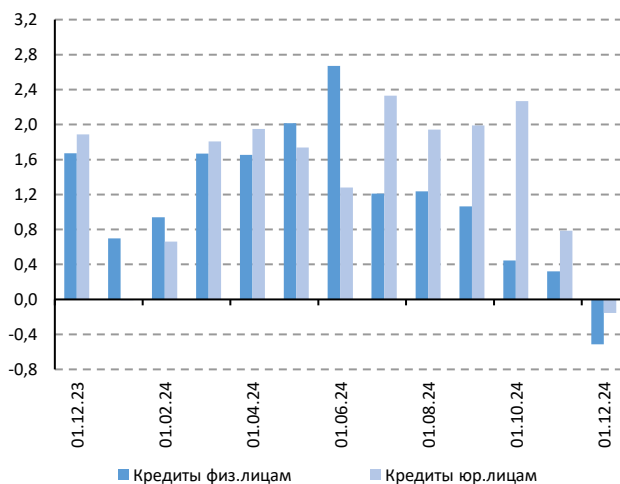
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

Динамика кредитования физическим и юридическим лицам (м/м), %



Источник: ЦБ РФ, УК Система Капитал

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	4,5%	19 марта	4,5%
ЕЦБ	2,75%	6 марта	2,75%
ЦБ РФ	21,0%	14 февраля	21,0%

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



Макроэкономическая статистика

На прошлой неделе макроэкономическая статистика в целом носила негативный характер. Помимо заседания ФРС, на котором регулятор ожидаемо сохранил ставку, по американской экономике выделим слабую предварительную оценку роста ВВП в 4K24 и позитивные данные по рынку труда. ЕЦБ, напротив, ставку снизил на 25 б.п., при этом статистика по ЕС была смешанной: рост ВВП за 4K24 не дотянул до консенсуса, но инфляция продолжила замедляться. В Германии отмечаем хорошие цифры по инфляции и разочаровывающую статистику по росту ВВП в 4K24 и динамике розничных продаж, а в Японии – улучшение ситуации на рынке труда, но тоже плохие данные по розничным продажам. Что касается развивающихся стран, то в фокусе были не дотянувший до консенсуса промышленный PMI от Caixin в Поднебесной, ужесточение монетарной политики со стороны бразильского регулятора (ключевая ставка была повышена на 100 б.п. до 13,25%) и решение ЦБ ЮАР снизить ключевую ставку на 25 б.п. до 7,5%. Более того, обращаем внимание на впечатляющую динамику ВВП за 4K24 в Саудовской Аравии и крайне слабую в Мексике, а также удручающие цифры по инфляции в России и, напротив, обнадеживающие в Индонезии.

Эта неделя будет очень насыщенной в части объема выходящей статистики. Во-первых, нас ждет очень много данных по рынку труда, а также оценка промышленного PMI от ISM и уровень торгового баланса в США. Во-вторых, Центральные Банки Великобритании, Индии и Мексики будут принимать решения по смягчению монетарной политики и в этой части могут быть сюрпризы: несмотря на ожидания консенсуса, финансовые регуляторы этих стран могут повременить со снижением ключевой ставки на фоне недружественных действий новой американской администрации в части пошлин. В-третьих, говоря про европейские страны, обращаем внимание на статистику по инфляции и розничным продажам в ЕС и по торговому балансу и промышленному производству в Германии. В-четвертых, отмечаем публикацию композитного PMI от Caixin и очень важные данные по инфляции в Китае. Наконец, большая порция статистики выйдет по российской экономике: отдельно стоит сказать о росте ВВП за весь 2024 и декабрь прошлого года, а также о динамике розничных продаж в январе.

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.

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
29 янв	Mexico	Unemployment rate	Декабрь	2,4%	2,6%	2,6%	--
29 янв	Russia	PPI YoY	Декабрь	7,9%	4,4%	3,9%	--
29 янв	USA	FOMC Rate Decision		4,5%	4,5%	4,5%	--
30 янв	Brazil	Interest rate decision		13,25%	13,25%	12,25%	--
30 янв	SAR	GDP YoY Prel.	4K24	4,4%	3,0%	2,8%	--
30 янв	Germany	GDP QoQ Flash	4K24	-0,2%	-0,1%	0,1%	--
30 янв	ZA	PPI YoY	Декабрь	0,7%	0,7%	-0,1%	--
30 янв	EU	GDP QoQ Flash	4K24	0,0%	0,1%	0,4%	--
30 янв	EU	Unemployment rate	Декабрь	6,3%	6,3%	6,3%	6,2%
30 янв	Mexico	GDP YoY Prel.	4K24	0,6%	1,2%	1,6%	--
30 янв	ZA	Interest rate decision		7,5%	7,5%	7,75%	--
30 янв	EU	Interest rate decision		2,9%	2,9%	3,15%	--
30 янв	USA	GDP QoQ Adv.	4K24	2,3%	2,6%	3,1%	--
30 янв	USA	Initial Jobless Claims	25 янв	207K	220K	223K	--
31 янв	Japan	Unemployment rate	Декабрь	2,4%	2,5%	2,5%	--
31 янв	Japan	Industrial Production MoM Prel.	Декабрь	0,3%	0,3%	-2,2%	--
31 янв	Japan	Retail Sales MoM	Декабрь	-0,7%	0,1%	1,8%	1,9%
31 янв	Germany	Retail Sales MoM	Декабрь	-1,6%	0,2%	-0,6%	-0,1%
31 янв	Germany	Unemployment rate	Январь	6,2%	6,2%	6,1%	--
31 янв	Brazil	Unemployment rate	Декабрь	6,2%	6,1%	6,1%	--
31 янв	ZA	Trade Balance	Декабрь	15,58 ZAR	278 ZAR	34,78 ZAR	348 ZAR
31 янв	Germany	CPI MoM Prel.	Январь	-0,2%	0,1%	0,5%	--
3 фев	China	Caixin Manufacturing PMI	Январь	50,1	50,5	50,5	--
3 фев	ID	CPI YoY	Январь	0,8%	1,9%	1,6%	--
3 фев	EU	CPI MoM Flash	Январь	-0,3%	-0,2%	0,4%	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
3 фев	USA	ISM Manufacturing PMI	Январь	--	49,8	49,3	--
4 фев	SAR	Riyad Bank PMI	Январь	--	58,0	58,4	--
4 фев	Brazil	PPI YoY	Декабрь	--	8,2%	7,6%	--
5 фев	Japan	Jibun Bank Composite PMI Final	Январь	--	51,1	50,5	--
5 фев	China	Caixin Composite PMI	Январь	--	50,1	51,4	--
5 фев	ID	GDP YoY	4K24	--	5,0%	5,0%	--
5 фев	India	HSBC Composite PMI Final	Январь	--	57,9	59,2	--
5 фев	Russia	S&P Global Composite PMI	Январь	--	50,9	51,1	--
5 фев	ZA	S&P Global PMI	Январь	--	49,7	49,9	--
5 фев	Germany	HCOB Composite PMI Final	Январь	--	50,1	48,0	--
5 фев	EU	HCOB Composite PMI Final	Январь	--	50,2	49,6	--
5 фев	UK	S&P Global Composite PMI Final	Январь	--	50,9	50,4	--
5 фев	EU	PPI MoM	Декабрь	--	0,4%	1,6%	--
5 фев	Brazil	Industrial Production YoY	Декабрь	--	1,4%	1,7%	--
5 фев	Brazil	S&P Global Composite PMI	Январь	--	51,0	51,5	--
5 фев	USA	ADP Employment Change	Декабрь	--	150K	122K	--
5 фев	USA	Trade Balance	Декабрь	--	-96,58 USD	-78,28 USD	--
5 фев	USA	S&P Global Composite PMI Final	Январь	--	52,4	55,4	--
5 фев	Russia	Unemployment rate	Декабрь	--	2,4%	2,3%	--
5 фев	Russia	Industrial Production YoY	Декабрь	--	3,8%	3,7%	--
5 фев	Russia	Retail Sales YoY	Январь	--	4,5%	6,0%	--
5 фев	Russia	GDP YoY	Декабрь	--	4,3%	3,6%	--
6 фев	EU	Retail Sales MoM	Декабрь	--	0,0%	0,1%	--
6 фев	UK	Interest rate decision		--	4,5%	4,8%	--
6 фев	USA	Initial Jobless Claims	1 фев	--	215K	207K	--
6 фев	Mexico	Interest rate decision		--	9,5%	10%	--
7 фев	India	Interest rate decision		--	6,25%	6,50%	--
7 фев	Germany	Trade Balance	Декабрь	--	17,58 USD	19,78 USD	--
7 фев	Germany	Industrial Production MoM	Декабрь	--	-0,7%	1,5%	--
7 фев	Mexico	CPI YoY	Январь	--	3,6%	4,2%	--
7 фев	USA	ADP Employment Change	Январь	--	170K	256K	--
7 фев	USA	Unemployment rate	Январь	--	4,1%	4,1%	--
7 фев	Russia	2024 GDP YoY	2024	--	3,9%	3,6%	--
7 фев	Brazil	Trade Balance	Январь	--	2,98 USD	4,88 USD	--
9 фев	China	CPI YoY	Январь	--	0,0%	0,1%	--
9 фев	China	PPI YoY	Январь	--	-2,4%	-2,3%	--

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.