



Еженедельный обзор рынков: 30.05 – 06.06.2025

АКЦИИ

Американские индексы продолжили рост позапрошлой недели. Сильный по сравнению с опасениями отчет по рынку труда за май поддержал рынки.

Российский рынок потерял 1,5%. Решение ЦБ РФ снизить ставку вызвало распродажи сильно подросших ранее акций, преимущественно из несырьевых секторов. В корпоративном мире отмечаем обмен Fix Price и дивиденды Транснефти.

Китайские площадки прибавили 1-2%. Рынок позитивно оценил продолжение торговых переговоров США и Китая. Среди корпоративных новостей выделяем обнадеживающие заявления менеджмента Kuaishou Technology по ожидаемой выручке их ИИ видеоплатформе Kling AI.

ОБЛИГАЦИИ

Ставки UST подросли на 10-15 б.п. на фоне более сильных данных по рынку труда в США. Уменьшение опасений по ухудшению ситуации с занятостью из-за торговых войн повысило шансы на устойчивость экономики. При этом активность в промышленности и сфере услуг в США продолжила замедляться в мае.

Ценовой рост ОФЗ составил 1,6%, но замедлился в конце недели после неоправдавшихся надежд на мягкий сигнал ЦБ. По итогам заседания регулятора ключевая ставка была понижена на 100 б.п. до 20%, сигнал остался нейтральным. Указание ЦБ на сохранение длительного периода жестких монетарных условий обусловил рост доходностей на 20-30 б.п.

ВАЛЮТЫ

Индекс доллара символично подрос. Однако последнее укрепление доллара выглядело скорее как кратковременное отклонение от общего тренда по ослаблению американской валюты с начала года. Неопределенность по торговым переговорам и таймингу ФРС по переходу к снижению ставки остаются главными факторами для динамики доллара. Отметим, что решение ЦБ РФ снизить ставку с 21% до 20% никак не повлияло на курс отечественной валюты.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Взлет цен на палладий и платину. Прошлая неделя ознаменовалась неожиданным и сильным ростом цен на платину и палладий. Наиболее правдоподобным объяснением такой динамики является рост интереса ювелирных компаний к этим металлам на фоне рекордных цен на золото и серебро, которые из-за своей дороговизны теряют долю на рынке украшений. Вдобавок бычьего настроения подогревали отчеты крупных инвестиционных домов как Bank of America, аналитики которого теперь ждут дефицит на рынке МПГ, и приближение к Неделе Платины в Шанхае (Shanghai Platinum Week), которая пройдет 7-10 июля и на которой, вероятно, в том числе раскроют детали использования металла в новейших электролизерах и топливных элементах на водороде.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2025г
Индексы акций				
S&P 500	6 000,4	1,5%	6,6%	2,0%
Nasdaq Comp	19 530,0	2,2%	10,1%	1,1%
Euro Stoxx 600	553,6	0,9%	3,8%	9,1%
Shanghai Comp	3 385,4	1,1%	1,3%	1,0%
Мосбиржи	2 786,2	-1,5%	-1,7%	-3,4%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,5%	10	25	-7
Germany Bunds	2,6%	7	10	21
UK Gilts	4,6%	0	18	8
China Bonds	1,7%	-1	6	1
Russia OFZ	15,4%	-21	-58	-50
Валютный рынок				
EUR/USD	1,14	0,4%	0,8%	10,0%
USD/CNY	7,19	-0,1%	-0,5%	-1,5%
USD/RUB	79,1	0,8%	-2,3%	-28,5%
EUR/RUB	90,7	1,9%	-1,4%	-17,0%
CNY/RUB	11,0	1,2%	-1,8%	-21,8%
Товарный рынок				
Нефть Brent, \$/барр.	66,5	5,9%	8,8%	-10,9%
Нефть Urals, \$/барр.	60,8	6,4%	10,7%	-11,2%
Медь, \$/т	10 610,7	3,0%	4,8%	20,7%
Алюминий, \$/т	2 453,4	0,3%	3,1%	-4,0%
Золото, \$/унц.	3 311,7	0,7%	-1,9%	26,2%

Источник: открытые источники, АО УК «Доверительная»

Асатуров Константин (Управляющий директор)
kasaturov@entrustment.ru

Костин Антон (Руководитель инвестиционного блока)
akostin@entrustment.ru

Терпелов Дмитрий (Портфельный управляющий)
dterpelov@entrustment.ru

Митрофанов Павел (Портфельный управляющий)
pmitrofanov@entrustment.ru



Глобальные рынки акций и сырья

- Американский рынок акций продолжил рост позапрошлой недели.** Индексы S&P 500 и NASDAQ прибавили 1,5% и 2,2% соответственно. Основной вклад в сильную динамику внесла положительная реакция инвесторов на опубликованную в пятницу статистику по рынку труда за май. Безработица осталась на уровне 4,2%, а число новых рабочих мест в не с/х секторе составило 139 тысяч, немного превысив консенсус в 130 тысяч и сравнительно незначительно снизившись с пересмотренных в сторону понижения 147 тысяч в апреле. Данные не подтверждают опасения некоторых инвесторов, что из-за неопределенности по торговым пошлинам и роста себестоимости импорта спрос компаний на рабочую силу мог сократиться очень резко. Среди корпоративных событий выделим снятие установленного ФРС семь лет назад из-за нарушений ограничения на рост размера активов Wells Fargo. Нейтральные отчеты представили Broadcom и Rubrik, а MongoDB и HP Enterprise повысили прогнозы на год. Отметим еще смешанные результаты Ciena и слабые по сравнению с ожиданиями прогнозы CrowdStrike, Lululemon и DocuSign.
- Российский рынок потерял 1,5%.** Решение ЦБ по снижению ставки на 1 п.п. до 20% привело к умеренной коррекции рынка, что можно объяснить фиксацией прибыли в несырьевых компаниях, которые сильно росли на ожиданиях смягчения ДКП последние пару недель, и недавним значительным укреплением рубля, которое негативно отразилось на экспортерах. Среди корпоративных событий отметим нейтральную финансовую отчетность у АФК Система и СургутНГ за 1К25, смешанные объемы торгов Мосбиржи за май, готовящийся обмен расписок Fix Price на акции ПАО «Фикс Прайс», прошедший день Инвестора Whoosh, планы ТМК консолидировать восемь дочерних структур, анонс программы buyback Делимобиля на сумму до 600 млн рублей, возможную продажу Магнитом своих гипермаркетов Ленте и завершение дополнительной эмиссии акций Сегежа. Также обращаем внимание на рекомендацию Транснефти и Ренессанс Страхование выплатить дивиденды в размере 198,25 и 6,4 руб. на акцию соответственно.
- Китайские площадки подросли на 1-2%.** Продолжение переговорного трека по торговым пошлинам вселило надежду в инвесторов на локальных биржах. В свою очередь умеренно позитивная макростатистика, и, в частности, неплохие данные по потребительской инфляции, добавили позитива. Среди лидеров роста отмечаем технологического гиганта Kuaishou Technology: менеджмент компании заявил, что ожидает выручку от своей видеоплатформы со встроенным ИИ Kling AI в размере 100 млн долл к следующему февралю. Говоря про аутсайдеров последней недели, выделяем представителей защитных отраслей (электроэнергетика, телекоммуникации, потребительский сектор), которые корректировались после роста прошлых недель.
- Нефть Brent потеряла 1,5%.** «Черное золото» смогло отыграть потери предыдущих недель на фоне обнадеживающих новостей по ходу переговоров между США и Китаем. Тем не менее, рынок по-прежнему внимательно следит за действиями ОПЕК+: организация должна вернуть на рынок 411 тыс бар. в сутки в июне и потенциально 2,2 млн бар. в сутки до конца года. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы нефти сократились на 4,3 млн бар. (ждали падения на 0,9 млн бар.), добыча в стране осталась на уровне 13,4 млн бар. в сутки, а количество вышек уменьшилось на 9 до 442 штук.

Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
Акции США			
ON Semiconductor	50,2	19,4%	
Dollar General	113,5	16,7%	
Micron Technology	108,6	14,9%	
Tesla	295,1		-14,8%
Brown-Forman	28,1		-15,7%
Lululemon Athletica	265,3		-16,2%
Российские акции			
Мосэнерго	2,293	5,3%	
ГМК Норникель	109,4	3,2%	
ВК	271,5	3,5%	
ПИК	531,6		-7,2%
Лукойл	6 292,5		-7,9%
Интер РАО	3,3		-8,8%

Источник: открытые источники, АО УК «Доверительная»

Динамика индекса Мосбиржи



Динамика индекса S&P 500





Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST подросли на 10-15 б.п. на фоне более сильных данных по рынку труда в США. В преддверии публикации важных макропоказателей наблюдалось слабое изменение доходностей UST. Одни из ключевых барометров состояния промышленного сектора и сферы услуг, индексы ISM, указали на замедление деловой активности в мае. Их снижение составило с 48,7 до 48,5 и с 51,6 до 49,9 соответственно, показатели оказались хуже прогнозов. Тем не менее наиболее значимыми для рынка стали более сильные данные по занятости: количество новых рабочих мест вне с/х сектора в 139 тыс. заметно превысило оценку ADP в 37 тыс. и прогноз в 126 тыс., а почасовая заработная плата выросла с 0,2% до 0,4% м/м (3,9% г/г). В результате уменьшение опасений по ухудшению ситуации с безработицей из-за торговых войн повысило шансы на устойчивость экономики, а безрисковые ставки UST подросли на 10-15 б.п.

Ценовой рост ОФЗ составил 1,6%, но замедлился в конце недели после неоправдавшихся надежд на мягкий сигнал ЦБ. Перед заседанием ЦБ РФ цены среднесрочных гос. бумаг подросли в пределах 3,0-3,5%. В первую очередь, это было связано с ожиданиями смягчения политики регулятора (как решения, так и тональности), а также с сильными результатами аукционов Минфина (объем размещения составил 188,3 млрд руб. при спросе 316,6 млрд руб.). Однако из-за неоправдавшихся надежд на мягкий сигнал ЦБ (см. ниже) в конце недели наблюдалось снижение цен на 0,5-1,5%.

По итогам заседания ЦБ РФ ключевая ставка была снижена на 100 б.п. до 20%, сигнал по режиму ДКП остался нейтральным. ЦБ рассматривал 2 варианта по ставке: неизменность на уровне 21% с последующим понижением в июле 2025 и ее снижение на 0,5% или 1,0%. В условиях сохранения неопределенности по траектории инфляции регулятор оставил сигнал нейтральным, при этом в случае разворота инфляции в сторону роста не исключен подъем ставки. Решение ЦБ продиктовано повышением уверенности регулятора в устойчивости дезинфляционных процессов и укреплении курса рубля, однако жесткие монетарные условия будут сохраняться длительное время для возвращения инфляции к 4%-ой цели в 2026.

Решение ЦБ оказалось несколько «мягче» консенсус-прогноза экономистов, которые ожидали ее сохранения на уровне 21%, но чуть «жестче», чем учитывали инвесторы в ценах ОФЗ. Аргументация сигнала регулятора в целом соответствовала нашим ожиданиям, при этом признание фактора нормализации бюджетной политики в 2025 дезинфляционным, на наш взгляд, выглядит преждевременным с учетом ощутимого падения нефтегазовых доходов при опережающем росте гос. расходов. В общем можно сказать, что ЦБ отреагировал на замедление инфляции и экономики аккуратной настройкой режима ДКП, понизив ставку на 1%, но оставив прежние аргументы «за» и «против» дальнейшей нормализации политики. Тактически мы придерживаемся умеренно-консервативного позиционирования, фокусируясь на корпоративных облигациях сроком 2-3 года и инструментах денежного рынка (флоатеры, РЕПО), рассматривая возможность наращивания дюрации при ценовых коррекциях бумаг.

Сегмент/география	УТВ	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2025г
Еврооблигации (USD)					
US Treasuries	4,1%	-0,5%	-0,4%	4,5%	2,0%
US IG	5,1%	-0,2%	0,5%	5,5%	2,0%
US HY	6,3%	0,3%	1,5%	9,7%	3,0%
Рублевые облигации					
ОФЗ	15,2%	1,6%	3,9%	14,5%	10,5%
Муниципальные	17,5%	1,8%	2,1%	16,0%	11,8%
Корпоративные	16,9%	3,5%	3,9%	14,5%	15,4%
Инфляция в РФ					
в годовых		0,05%	0,4%	9,7%	3,4%
			4,8%	9,7%	8,1%

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

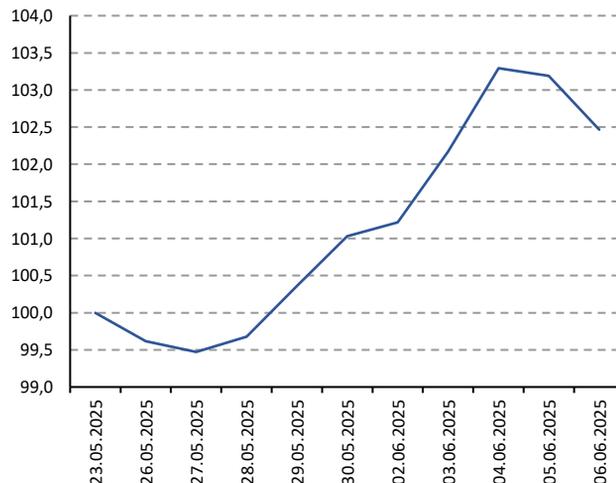
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, АО УК «Доверительная»

Ценовая динамика индекса ОФЗ 3-5 лет за предыдущие 2 недели



Источник: Московская биржа, АО УК «Доверительная»

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	4,5%	18 июня	4,5%
ЕЦБ	2,0%	24 июля	2,0%
ЦБ РФ	20,0%	25 июля	20,0%

Источник: Центробанки, АО УК «Доверительная»



Макроэкономическая статистика

На прошлой неделе в США в фокусе были смешанные данные по рынку труда и долгожданное улучшение торгового баланса, которое, впрочем, было вызвано ростом тарифов и может быть неустойчиво в будущем. В ЕС выделяем ожидаемое снижение ставки ЕЦБ на 25 б.п. и позитивную третью оценку роста ВВП за 1К25, в Германии - слабый торговый баланс и не менее разочаровывающую динамику промышленного производства, а в Японии – сильную финальную оценку динамики ВВП за 1К25 и обнадеживающий уровень композитного PMI за май. Переходя к развивающимся странам, обращаем внимание на разнонаправленную статистику по инфляции и достойное значение торгового баланса в Китае, а также снижение ключевой ставки со стороны ЦБ России и Индии на 100 и 25 б.п. до 20% и 5,5% соответственно. Более того, отмечаем солидный рост ВВП в Саудовской Аравии и ЮАР за 1К25, удручающее значение торгового баланса в Бразилии и превысившую консенсус инфляцию в Мексике.

Текущая неделя по объёму макроэкономической статистики будет менее насыщенной. В первую очередь выделяем выход данных по рынку труда и по инфляции в США. В ЕС и Великобритании ожидаем цифры по торговому балансу и динамике промышленного производства, а в Японии и Германии – статистику по инфляции. В развивающихся странах особое внимание заслуживают данные по безработице, розничным продажам и промышленному производству в Китае, а также финальная оценка роста ВВП России за 1К25. Помимо этого, будем следить за значением торгового баланса Индии и России, изменением промышленного производства Саудовской Аравии и Мексики, а также динамикой розничных продаж в Индонезии.

Что есть что в статистике. Trade Balance – внешний торговый баланс страны. Считается как разница между экспортом и импортом товаров. В отрыве от других макроэкономических показателей интерпретация может сильно отличаться. Например, две крупнейшие экономики мира занимают противоположные полюса. В Китае самый профицитный в мире баланс, а в США самый дефицитный. Из этого можно сделать вывод, что Китай более важен для мировой экономики, так как его товары пользуются большим спросом. Но это довольно однобокий взгляд, так как на потребление США держится экономика тех стран, кто экспортирует туда товары и услуги.

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
2 июн	USA	ISM Manufacturing PMI	Май	48,5	49,5	48,7	--
3 июн	China	Caixin Manufacturing PMI	Май	48,3	50,6	50,4	--
3 июн	SAR	Riyad Bank PMI	Май	55,8	55,3	55,6	--
3 июн	EU	CPI MoM Flash	Май	0,0%	0,1%	0,6%	--
3 июн	EU	Unemployment rate	Апрель	6,2%	6,2%	6,2%	6,3%
3 июн	ZA	GDP YoY	1К25	0,8%	0,3%	0,9%	0,8%
3 июн	Brazil	Industrial Production YoY	Апрель	-0,3%	0,2%	3,1%	3,2%
4 июн	Japan	Jibun Bank Composite PMI Final	Май	50,2	49,8	51,2	--
4 июн	India	HSBC Composite PMI Final	Май	59,3	61,2	59,7	--
4 июн	Russia	S&P Global Composite PMI	Май	51,4	50,1	49,8	--
4 июн	ZA	S&P Global PMI	Май	50,8	48,6	50,0	--
4 июн	Germany	HCOB Composite PMI Final	Май	48,5	48,6	50,1	--
4 июн	EU	HCOB Composite PMI Final	Май	50,2	49,5	50,4	--
4 июн	UK	S&P Global Composite PMI Final	Май	50,3	49,4	48,5	--
4 июн	USA	ADP Employment Change	Май	37K	115K	62K	--
4 июн	Brazil	S&P Global Composite PMI	Май	49,1	50,2	49,4	--
4 июн	USA	S&P Global Composite PMI Final	Май	53,0	52,1	50,6	--
4 июн	Russia	Unemployment rate	Апрель	2,3%	2,4%	2,3%	--
4 июн	Russia	Retail Sales YoY	Апрель	1,9%	3,5%	2,2%	1,3%
4 июн	Russia	GDP YoY	Апрель	1,9%	2,7%	1,4%	1,1%
5 июн	China	Caixin Composite PMI	Май	49,6	50,7	51,1	--
5 июн	EU	PPI MoM	Апрель	-2,2%	-1,8%	-1,6%	-1,7%
5 июн	EU	Interest rate decision		2,15%	2,15%	2,4%	--
5 июн	USA	Trade Balance	Апрель	-61,6B USD	-94B USD	-140,5B USD	--
5 июн	USA	Initial Jobless Claims	31 май	247K	235K	240K	239K
5 июн	Brazil	Trade Balance	Апрель	7,24B USD	8,4B USD	8,15B USD	7,64B USD
6 июн	India	Interest rate decision		5,5%	5,75%	6,0%	--
6 июн	Germany	Trade Balance	Апрель	14,6B EUR	20,2B EUR	21,1B EUR	21,3B EUR
6 июн	Germany	Industrial Production MoM	Апрель	-1,4%	-1,0%	3,0%	2,3%
6 июн	EU	Retail Sales MoM	Апрель	0,1%	0,1%	-0,1%	0,4%
6 июн	EU	GDP QoQ 3rd Est.	1К25	0,6%	0,4%	0,2%	0,3%
6 июн	Russia	Interest rate decision		20%	20%	21%	--
6 июн	Brazil	PPI YoY	Апрель	7,3%	7,3%	8,4%	--
6 июн	USA	Non Farm Payrolls	Май	139K	130K	177K	147K
6 июн	USA	Unemployment rate	Апрель	4,2%	4,2%	4,2%	--
9 июн	Japan	GDP QoQ Final	1К25	0,0%	-0,2%	0,6%	--
9 июн	China	CPI YoY	Май	-0,1%	-0,2%	-0,1%	--
9 июн	China	PPI YoY	Май	-3,3%	-3,2%	-2,7%	--
9 июн	China	Trade Balance	Май	103,2B USD	101,3B USD	96,2B USD	--
9 июн	Mexico	CPI YoY	Май	4,4%	4,1%	3,93%	--
9 июн	SAR	GDP YoY	1К25	3,4%	2,7%	4,5%	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
10 июн	UK	Unemployment rate	Апрель	--	4,6%	4,5%	--
10 июн	Brazil	CPI YoY	Май	--	5,5%	5,5%	--
10 июн	SAR	Industrial Production YoY	Апрель	--	2,2%	2,0%	--
11 июн	Japan	PPI MoM	Май	--	0,3%	0,2%	--
11 июн	Mexico	Industrial Production YoY	Апрель	--	0,7%	1,9%	--
11 июн	USA	CPI MoM	Май	--	0,2%	0,2%	--
11 июн	Russia	Trade Balance	Апрель	--	12,9B USD	11,76B USD	--
11 июн	Russia	CPI YoY	Май	--	9,9%	10,2%	--
12 июн	UK	GDP MoM	Апрель	--	-0,1%	0,2%	--
12 июн	UK	Industrial Production MoM	Апрель	--	-0,4%	-0,7%	--
12 июн	UK	Trade Balance	Апрель	--	-4,2B GBP	-3,7B GBP	--
12 июн	India	CPI YoY	Май	--	3,0%	3,2%	--
12 июн	Brazil	Retail Sales YoY	Апрель	--	0,4%	-1,0%	--
12 июн	USA	PPI MoM	Май	--	0,2%	-0,5%	--
12 июн	USA	Initial Jobless Claims	7 июн	--	239K	247K	--
13 июн	ID	Retail Sales YoY	Апрель	--	2,1%	5,5%	--
13 июн	Japan	Industrial Production MoM Final	Апрель	--	-0,9%	0,2%	--
13 июн	Germany	CPI MoM Final	Май	--	2,1%	2,1%	--
13 июн	EU	Industrial Production MoM	Апрель	--	-1,5%	2,6%	--
13 июн	Russia	GDP YoY Final	1К25	--	1,4%	4,5%	--
13 июн	India	Trade Balance	Май	--	-27,2B USD	-26,4B USD	--
15 июн	SAR	CPI YoY	Май	--	2,4%	2,3%	--
16 июн	China	Industrial Production YoY	Май	--	5,5%	6,1%	--
16 июн	China	Retail Sales YoY	Май	--	4,7%	5,1%	--
16 июн	China	Unemployment rate	Май	--	5,1%	5,1%	--
16 июн	EU	Trade Balance	Апрель	--	20,2B EUR	36,8B EUR	--

Данные из открытых источников



АО УК «Доверительная». 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.entrustment.ru. 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. АО УК «Доверительная» (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.