



Еженедельный обзор рынков: 26.07 – 02.08.2024

АКЦИИ

Американские индексы третью неделю подряд завершили снижением. Слабая макроэкономическая статистика и неоднозначные корпоративные отчеты оказали давление на рынок.

Российский рынок закончил неделю в красной зоне. Риск дальнейшего роста ставки, укрепляющийся рубль и коррекция на рынке энергоносителей вызвали сильные распродажи на отечественной бирже. В корпоративном мире выделяем ряд операционных и финансовых отчетностей за 2K24 и второй этап редомициляции HeadHunter.

Китайские биржи торговались в боковике. Рынки Поднебесной слабо отреагировали на внешние шоки в Азии и за океаном. В фокусе - смешанная макростатистика и ряд корпоративных новостей.

ОБЛИГАЦИИ

Ставки UST заметно снизились на 40-50 б.п. на фоне возросшей вероятности неоднократного снижения ставки ФРС до конца 2024. По итогам заседания Федрезерв смягчил сигнал по ставке, а в случае реализации рисков отклонения от целей бюджет готов скорректировать подход к ДКП. Ввиду слабых макропоказателей США (в промышленности и занятости) повысились риски замедления экономики и инфляции.

Доходности ОФЗ снизились на 35-50 б.п., отыгрывая резкое падение после заседания ЦБ и фактор размещения исключительно флоатера на аукционе Минфина. Помимо снятия «навеса» на средне/долгосрочную классику, восстановлению цен государственных бумаг способствовали возросшие ожидания рынка о возможном окончании цикла ужесточения ДКП на фоне замедления экономической активности.

ВАЛЮТЫ

Неделя «защитных» валют и геополитических шоков. На фоне усиления рисков рецессии в США и повышения ставки в Японии в лидеры среди валют вышли японская иена, швейцарский франк и шведская крона. Первая смогла укрепиться почти на 8% за неделю из-за масштабного закрытия carry-trade стратегий со стороны глобальных инвесторов, почти полностью отыграв все падение к доллару с начала года. А вот в число главных аутсайдеров опять вошли мексиканское песо, израильский шекель и бразильский реал в связи с обострением геополитической ситуации в мире и отдельных странах, а также глобального risk-off.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Распродажи на товарных рынках и отскок цен на газ в Европе. Опасения инвесторов по поводу рецессии в США не обошли стороной сырье, которое почти полностью было в красной зоне. Исключением стало только золото, спрос на которое как защитный актив подросло, и природный газ в Европе, так как местные трейдеры увеличили его покупки из-за возросших рисков срыва поставок с Ближнего Востока и роста экспорта СПГ в Азию на фоне ценовых премий в регионе.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2024г
Индексы акций				
S&P 500	5 346,6	-2,1%	-2,9%	12,1%
Nasdaq Comp	16 776,2	-3,4%	-6,9%	11,8%
Euro Stoxx 600	497,9	-2,9%	-3,3%	3,9%
Shanghai Comp	2 905,3	0,5%	-2,6%	-2,3%
Мосбиржи	2 899,0	-3,1%	-9,9%	-6,5%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	3,8%	-40	-63	-8
Germany Bunds	2,2%	-23	-41	15
UK Gilts	3,8%	-27	-34	30
China Bonds	2,1%	-8	-14	-47
Russia OFZ	15,3%	-52	21	351
Валютный рынок				
EUR/USD	1,09	0,5%	1,1%	-1,2%
USD/CNY	7,16	-1,3%	-1,5%	0,9%
USD/RUB	85,8	0,4%	-2,6%	-5,3%
EUR/RUB	92,8	-0,3%	-0,9%	-7,3%
CNY/RUB	11,8	0,4%	-0,9%	-7,0%
Товарный рынок				
Нефть Brent, \$/барр.	76,8	-5,3%	-11,3%	-0,3%
Нефть Urals, \$/барр.	72,2	-4,3%	-11,2%	21,0%
Медь, \$/т	9 045,6	-0,5%	-9,5%	5,7%
Алюминий, \$/т	2 263,5	-1,1%	-11,2%	-5,1%
Золото, \$/унц.	2 442,8	2,4%	3,6%	18,4%

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 третью неделю подряд завершили снижением.** Слабые данные по индексу деловой активности ISM Manufacturing PMI и рынку труда более чем компенсировали позитив от смягчения риторики ФРС по итогам прошедшего в среду заседания. Инвесторы теперь больше опасаются более быстрого по сравнению с ожиданиями охлаждения экономики, нежели более высокой инфляции, и это оказывает давление на рискованные активы. Хотя результаты отчитавшихся крупнейших технологических компаний побили прогнозы аналитиков по прибыли, инвесторы искали даже малейшие поводы для пессимизма, будь то чуть более слабый рост облачного подразделения Microsoft или более высокий рост инвестиций в ИИ инфраструктуру в случае Amazon, облачная выручка и рентабельность которого превзошли ожидания. Среди компаний, представивших сильные отчеты и прогнозы, выделим Apple, AMD, Mastercard, Pfizer, PayPal, Qualcomm, Cloudflare и Block. Слабый прогноз относительно ожиданий дали Merck, Arm Holdings, Snap, Western Digital и Intel. Акции последнего в аутсайдерах недели после публикации слабых результатов и прогнозов, приостановки выплаты дивидендов и новостей о сокращении штата примерно на 15%. В лидерах роста - бумаги ResMed: производитель устройств для терапии апноэ во сне представил сильные по сравнению с ожиданиями консенсуса результаты и прогнозы.

- Российский рынок просел на 3%.** Высокие ставки, укрепляющийся рубль и падающая нефть вызвали очередную волну коррекции в российских активах. Отметим, что OFAC продлило лицензию на сворачивание операций с Мосбиржей, НРД и НКЦ до 12 октября. Из других событий выделим сильную финансовую отчетность по МСФО у Лента, ЭЛ5-Энерго и Яндекса и нейтральную у ВТБ за 2К24/1П24, позитивные результаты у Аэрофлота и разочаровывающие у Татнефти по РСБУ за 2К24, достойные объемы торгов Мосбиржи за июль, несмотря на ожидаемую просадку по торговле валютой, а также солидные операционные данные у ГК «Мать и Дитя», нейтральные у Норникеля и Астра и слабые у О'КЕЙ за 2К24/1П24. Стоит сказать о готовящемся новом обмене акций МКПАО «Хэдхантер», в связи с чем торги бумагами HeadHunter Plc будут приостановлены с 12 августа, а 27 сентября и вовсе делистингованы с Мосбиржи, и об утверждении новой дивидендной политики «Южуралзолота», которая предусматривает выплату не менее 50% от чистой прибыли по МСФО при чистый долг/ЕБИТДА менее 3х.

- Китайские площадки торговались в боковике.** Пока на крупнейших азиатских биржах наблюдаются мощные распродажи, в Китае, где власти уже давно пытаются реанимировать потребительскую активность, рынки очень сдержанно реагируют на происходящее во внешнем периметре. В итоге повышение рисков рецессии в США и сильный обвал японской биржи имели лишь ограниченное влияние на китайские активы. В числе аутсайдеров прошедшей недели был один из крупнейших банков Китая Hang Seng Bank: группа плохо отчиталась за 2К24 из-за роста операционных расходов и снижения маржинальности. А лидером стала одна из ведущих биотехнологических компаний Поднебесной WuXi AppTec после того, как менеджмент последней сохранил ранее объявленный прогноз по выручке на весь 2024, несмотря на откровенно слабые результаты за 1П24.

- Нефть потеряла более 5% за неделю.** Несмотря на усиление геополитической напряженности на Ближнем Востоке, риски рецессии в США продолжают оказывать понижающее давление на нефтяной рынок. Мониторинговый комитет ОПЕК+ на очередном заседании рекомендовал оставить параметры нефтяной сделки без изменений. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы сократились на 3,4 млн бар. (ожидали снижения на 1,6 млн бар.), добыча сохранилась на уровне 13,3 млн бар. в сутки, количество вышек также не изменилось и составило 482 штук.

Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
Акции США			
Resmed	223,6	13,5%	
Dexcom	72,3	13,0%	
Labcorp	236,0	11,9%	
Western Digital	57,2		-16,2%
Moderna	86,6		-29,1%
Intel	21,5		-31,5%
Российские акции			
Globaltrans	580,9	1,9%	
Норникель	128,0	1,2%	
ВТБ	97,7	1,0%	
Татнефть, прив. акции	607,7		-5,5%
ПИК	754,1		-5,6%
СургутНГ, прив. акции	47,4		-6,8%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Динамика индекса Мосбиржи



Динамика индекса S&P 500





Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST заметно снизились на 40-50 б.п. на фоне возросшей вероятности неоднократного снижения ставки ФРС до конца 2024. По итогам заседания FOMC ставка ожидаемо осталась на уровне 5,5%, но сигнал изменился в сторону смягчения политики, что совпало с нашими предположениями. На фоне замедления инфляции в США регулятор допускает начало снижения процентной ставки в сентябре. В отличие от предыдущих заседаний ФРС не исключает нескольких шагов по снижению ставки в этом году, а в случае реализации рисков отклонения от целей (таргетирование инфляции и обеспечение максимальной занятости) будет готова скорректировать подход к режиму ДКП. Напомним, что с начала 2024 ФРС неоднократно изменяла прогнозы по снижению ставки (от 3-х шагов до 0/1 шага) и теперь, на наш взгляд, регулятор вновь изменяет вектор сигнала. Ставки UST отреагировали снижением на риторику Центробанка в пределах 15 б.п., но понижательное движение усилилось после публикации более слабых макропоказателей США, что повысило риски замедления экономики, инфляции и, как следствие, нескольких шагов понижения ставки ФРС. Отметим, что на основе данных по фьючерсам вероятность снижения ставки в этом году с 5,5% до 4,75% и ниже резко возросла с 60% до 100%.

Один из наиболее значимых индикаторов состояния экономики ISM Manufacturing неожиданно снизился в июле с 48,5 до 46,8 при прогнозе 48,8, причем стагнация наблюдается в ключевых компонентах, в частности, занятости и новых заказов бизнеса. В тоже время количество новых рабочих мест вне с/х сектора сократилось в июле со 179 тыс до 114 тыс при прогнозе 176 тыс, а уровень безработицы повысился с 4,1% до 4,3%. Чувствительность ставок UST к этим ключевым макропоказателям традиционно повышенная, на этот раз их снижение составило заметные 20-30 б.п. вдоль кривой. Текущие уровни ставок UST в 3,8-3,9% наблюдались в начале 2024, и мы считаем, что фундаментально потенциал их роста ограничен.

Доходности ОФЗ снизились на 35-50 б.п., отыгрывая резкое падение после заседания ЦБ и фактор размещения исключительно флоатера на аукционе Минфина. Спустя длительное время рынок позитивно воспринял решение Минфина сосредоточиться на размещении лишь флоатера, что привело к снятию «навеса» на средне/долгосрочную классику и росту цен ОФЗ на 0,7-2,8%. Отметим, что объем привлечения составил умеренные 38 млрд руб. при высоком спросе 219 млрд руб., что потенциально означает заметное увеличение объемов размещения в будущем. Мы полагаем, что едва ли стоит ожидать ошутимого роста цен из-за данного фактора.

Макропоказатели указали на вероятное охлаждение экономического роста и потребительского спроса. Рост ВВП за июнь замедлился с 4,5% до 3,0% г/г, увеличение выпуска продукции и услуг по базовым отраслям составило 2,5% г/г по сравнению с 6,5% в мае. Участники рынка стали повышать прогнозы о прохождении пика «перегрева» экономики и вероятного сокращения потребительского спроса. В свою очередь возможное окончание цикла ужесточения ДКП отразилось на восстановлении ценовых потерь ОФЗ.

Сегмент/география	YTW	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2024г
Еврооблигации (USD)					
US Treasuries	3,6%	2,6%	3,6%	6,5%	3,0%
US IG	4,4%	2,1%	3,1%	9,2%	3,1%
US HY	5,7%	-0,1%	1,5%	11,3%	4,3%
Рублевые облигации					
ОФЗ	16,4%	1,6%	-0,3%	-7,7%	-7,3%
Муниципальные	17,0%	0,7%	0,7%	1,4%	1,3%
Корпоративные	17,3%	0,0%	-0,9%	-7,2%	-5,9%
Инфляция в РФ					
в годовых		0,08%	0,6%	9,0%	5,0%
			7,7%	9,0%	8,6%

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 вероятности нахождения ставки ФРС ниже 5,0% к концу 2024г в сравнении со ставкой UST 5Y, %



Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	5,5%	18 сентября	5,0-5,25%
ЕЦБ	4,25%	12 сентября	4,25%
ЦБ РФ	18,0%	13 сентября	18,0%

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



Макроэкономическая статистика

Статистики на прошлой неделе было очень много, но в целом она носила негативный характер. Опасения инвесторов усилились в первую очередь из-за слабой статистики по рынку труда и производственному PMI в США, что увеличило риски рецессии в крупнейшей мировой экономике. ФРС при этом оставила ставку без изменений, но подтвердила готовность в случае необходимости несколько раз ее снизить до конца года. Финансовый регулятор Великобритании также оставил монетарную политику в стране неизменной, а вот японский ЦБ в свою очередь ставку немного повысил на фоне хорошей статистики по розничным продажам, уровню безработицы и промышленному производству. Однако это решение сделало менее привлекательной стратегию carry-trade с кредитованием в японских иенах, что, с одной стороны, привело к резкому укреплению последней к доллару, а с другой, способствовало снижению локального рынка, так как повышенные ставки, помимо прочего, грозят ростом платежей по суверенному долгу и, как следствие, снижению государственных расходов. По ЕС и Германии отмечаем смешанные данные по росту ВВП и слабые по инфляции и рынку труда. Переходя к развивающимся странам, в первую очередь обращаем внимание на разнонаправленную статистику по китайским PMI индикаторам и решение ЦБ Бразилии оставить ключевую ставку без изменений. Кроме того, отмечаем сильные данные по росту ВВП в Мексике, Саудовской Аравии и Индонезии, но слабые в России.

Эта неделя будет более сбалансированной по объему выходящей статистики. Из самого ключевого в развитых странах отмечаем выход данных по торговому балансу в США и Германии и по розничным продажам в ЕС. На развивающихся рынках главными событиями являются заседания ЦБ Индии и Мексики по ключевой ставке. Что же касается статистики, то будем пристально следить за инфляцией и уровнем торгового баланса в Китае, России и Бразилии, а также за динамикой промышленного производства в Мексике, Индии и Саудовской Аравии. Отдельно выделим публикацию данных по росту ВВП за 2K24 в России.

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 потреблении США держится экономика тех стран, кто экспортирует туда товары.

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
30 июл	Japan	Unemployment rate	Июнь	2,5%	2,6%	2,6%	--
30 июл	Germany	GDP QoQ Flash	2K24	-0,1%	0,1%	0,2%	--
30 июл	EU	GDP QoQ Flash	2K24	0,3%	0,2%	0,3%	--
30 июл	Brazil	PPI YoY	Июль	4,2%	1,3%	0,2%	0,1%
30 июл	Germany	CPI MoM Prel.	Июль	0,3%	0,2%	0,1%	--
30 июл	Mexico	GDP YoY Prel.	2K24	2,2%	2,0%	1,6%	--
31 июл	Japan	Industrial Production MoM Prel.	Июнь	-3,6%	-4,8%	3,6%	--
31 июл	Japan	Retail Sales MoM	Июль	0,6%	0,4%	1,7%	--
31 июл	China	NBS General PMI	Июль	50,2	50,1	50,5	--
31 июл	Japan	Interest rate decision	Июль	0,25%	0,1%	0,1%	--
31 июл	SAR	GDP YoY Prel.	2K24	-0,4%	-0,5%	-1,7%	--
31 июл	Germany	Unemployment rate	Июль	6,0%	6,0%	6,0%	--
31 июл	EU	CPI MoM Flash	Июль	0,0%	-0,3%	0,2%	--
31 июл	Brazil	Unemployment rate	Июль	6,9%	6,9%	7,1%	--
31 июл	ZA	Trade Balance	Июнь	24,2B ZAR	16B ZAR	20,09B ZAR	19,96B ZAR
31 июл	USA	ADP Employment Change	Июль	122K	149K	150K	--
31 июл	Russia	Unemployment rate	Июль	2,4%	2,6%	2,6%	--
31 июл	Russia	Retail Sales YoY	Июнь	6,3%	6,3%	7,5%	--
31 июл	Russia	GDP YoY	Июнь	3,0%	4,3%	4,5%	--
31 июл	USA	FOMC Rate Decision	Июль	5,5%	5,5%	5,5%	--
1 авг	Brazil	Interest rate decision	Июль	10,5%	10,5%	10,5%	--
1 авг	China	Caixin Manufacturing PMI	Июль	49,8	51,5	51,8	--
1 авг	ID	CPI YoY	Июль	2,1%	2,4%	2,5%	--
1 авг	EU	Unemployment rate	Июнь	6,5%	6,4%	6,4%	--
1 авг	UK	Interest rate decision	Июль	5,0%	5,0%	5,25%	--
1 авг	USA	Initial Jobless Claims	27 июл	249K	236K	235K	--
1 авг	USA	ISM Manufacturing PMI	Июль	46,8	48,8	48,5	--
2 авг	Brazil	Industrial Production YoY	Июнь	3,2%	1,2%	-1,0%	-1,1%
2 авг	Mexico	Unemployment rate	Июнь	2,8%	2,6%	2,6%	--
2 авг	USA	Non Farm Payrolls	Июль	114K	175K	206K	179K
2 авг	USA	Unemployment rate	Июль	4,3%	4,1%	4,1%	--
5 авг	Japan	Jibun Bank Composite PMI Final	Июль	52,5	52,6	49,7	--
5 авг	China	Caixin Composite PMI	Июль	51,2	52,3	52,8	--
5 авг	ID	GDP YoY Prel.	2K24	5,1%	5,0%	5,1%	--
5 авг	SAR	Riyad Bank PMI	Июль	54,4	55,7	55,0	--
5 авг	India	HSBC Composite PMI Final	Июль	60,7	61,4	60,9	--
5 авг	Russia	S&P Global Composite PMI	Июль	51,9	47,4	49,8	--
5 авг	ZA	S&P Global PMI	Июль	49,3	49,7	49,2	--
5 авг	Germany	HCOB Composite PMI Final	Июль	49,1	48,7	50,4	--
5 авг	EU	HCOB Composite PMI Final	Июль	50,2	50,1	50,9	--
5 авг	UK	S&P Global Composite PMI Final	Июль	52,8	52,7	52,3	--
5 авг	EU	PPI MoM	Июль	0,5%	0,4%	-0,2%	--
5 авг	Brazil	S&P Global Composite PMI	Июль	56,0	54,4	54,1	--
5 авг	USA	S&P Global Composite PMI Final	Июль	54,3	55,0	54,8	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
6 авг	EU	Retail Sales MoM	Июнь	--	-0,1%	0,1%	--
6 авг	USA	Trade Balance	Июнь	--	-72,4B USD	-75,1B USD	--
6 авг	Brazil	Trade Balance	Июль	--	7,75B USD	6,71B USD	--
7 авг	Germany	Trade Balance	Июнь	--	23,5B EUR	24,9B EUR	--
7 авг	Germany	Industrial Production MoM	Июнь	--	1,0%	-2,5%	--
8 авг	China	Trade Balance	Июль	--	98B USD	99,05B USD	--
8 авг	India	Interest rate decision	Июль	--	6,5%	6,5%	--
8 авг	Mexico	CPI YoY	Июль	--	6,0%	5,0%	--
8 авг	USA	Initial Jobless Claims	3 авг	--	250K	249K	--
8 авг	Mexico	Interest rate decision	Июль	--	11,0%	11,0%	--
9 авг	China	CPI YoY	Июль	--	0,4%	0,2%	--
9 авг	China	PPI YoY	Июль	--	-0,9%	-0,8%	--
9 авг	ID	Retail Sales YoY	Июль	--	-1,7%	2,1%	--
9 авг	Germany	CPI MoM Final	Июль	--	0,3%	0,1%	--
9 авг	Brazil	CPI YoY	Июль	--	4,4%	4,2%	--
9 авг	Mexico	Industrial Production YoY	Июнь	--	0,9%	1,0%	--
9 авг	Russia	GDP YoY	2K24	--	3,1%	5,4%	--
9 авг	Russia	CPI YoY	Июль	--	8,7%	8,6%	--
11 авг	SAR	Industrial Production YoY	Июнь	--	2,1%	-2,9%	--
12 авг	India	Industrial Production YoY	Июль	--	5,4%	5,9%	--
12 авг	India	CPI YoY	Июль	--	4,3%	5,1%	--
12 авг	Russia	Trade Balance	Июль	--	12,5B RUB	12,6B RUB	--

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.