



## Еженедельный обзор рынков: 08.11 – 15.11.2024

### АКЦИИ

**Американские индексы акций скорректировались после Трамп-ралли.** Фиксации прибыли способствовали более жесткая риторика Джерома Пауэлла и сохраняющаяся неопределенность в будущей политике новой администрации.

**Российский рынок в нейтральной зоне, несмотря на ухудшение геополитического фона.** В корпоративном мире выделяем прекращение поставок Газпрома в Австрию, новый маршрут «Сила Сибири 2» и возможное увеличение налога на прибыль для Транснефти с 25% до 40%.

**Китайские площадки перешли к коррекции.** Инвесторы начали более серьезно оценивать риски введения пошлин со стороны США в 2025.

### ОБЛИГАЦИИ

**Ставки UST подросли на 10-15 б.п. на ожиданиях более плавного смягчения монетарной политики ФРС.** Базовая инфляция в США за октябрь осталась на уровне 3,3% г/г и 0,3% м/м. Это было воспринято инвесторами как указание на сохранение повышенного темпа месячного прироста цен потребителей и снижение шансов на более быстрое смягчение политики ФРС.

**ОФЗ продолжили ценовой рост, прибавив порядка 1% и игнорируя повышенную инфляцию.** Преобладание позитивного риск-сентимента после победы Трампа и некоторой переоценки ожиданий по снижению ключевой ставки отразилось на солидном спросе и объеме размещения ОФЗ на аукционах Минфина. Повышенная инфляция и ужесточение режима ДКП ЦБ РФ пока отошли на 2-й план.

### ВАЛЮТЫ

**Индекс доллара добавил еще 1%, рубль теряет позиции на геополитике.** Комментарии Джерома Пауэлла о том, что не стоит спешить со снижением ставки ФРС, придали дополнительный стимул для укрепления доллара. Хуже прочих себя чувствовал российский рубль в связи с резким ухудшением геополитического фона.

### ТОВАРНЫЙ РЫНОК

**Обвал на товарных рынках, но рост вопреки на рынке природного газа, урана и алюминия.** Усиление доллара не прошло мимо для большинства сырьевых товаров: особенно сильно просели цветные металлы, которые одновременно пострадали из-за неоднозначной макростатистики в Китае. Однако и здесь нашлись исключения благодаря произошедшим событиям: так, российский запрет на экспорт обогащенного урана в США помог подрасти последнему на американских биржах, приостановка поставок отечественного газа в Австрию с 16го ноября взвинтила цены на природный газ в Европе, а отмена введения запланированных налоговых льгот на экспорт алюминия с 1го декабря со стороны китайских властей смогла сменить тренд в металле на восходящий.

### РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2024г
<b>Индексы акций</b>				
S&P 500	5 870,6	-2,1%	0,5%	23,1%
Nasdaq Comp	18 680,1	-3,1%	1,7%	24,4%
Euro Stoxx 600	503,1	-0,7%	-3,2%	5,0%
Shanghai Comp	3 330,7	-3,5%	4,0%	12,0%
Мосбиржи	2 739,2	0,2%	-1,6%	-11,6%
<b>Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)</b>				
US Treasuries	4,4%	13	41	55
Germany Bunds	2,4%	-1	17	33
UK Gilts	4,5%	4	41	94
China Bonds	2,1%	-3	1	-50
Russia OFZ	16,4%	-35	-28	459
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,05	-1,8%	-3,1%	-4,7%
USD/CNY	7,23	0,7%	1,8%	1,8%
USD/RUB	99,0	1,0%	2,0%	8,7%
EUR/RUB	104,5	-1,0%	-1,1%	4,7%
CNY/RUB	13,7	0,3%	0,7%	7,7%
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть Brent, \$/барр.	71,0	-3,8%	-4,3%	-7,8%
Нефть Urals, \$/барр.	66,9	-0,9%	0,1%	12,0%
Медь, \$/т	8 931,0	-5,5%	-6,5%	4,4%
Алюминий, \$/т	2 657,0	1,0%	2,7%	11,5%
Золото, \$/унц.	2 562,5	-4,5%	-4,2%	24,2%

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 акций скорректировались после Трамп-ралли.** Фиксации прибыли способствовали более жесткая риторика Джерома Пауэлла и сохраняющаяся неопределенность в будущей политике новой администрации. На фоне информации, что Трамп выдвинул известного критикой вакцин Роберта Кеннеди-младшего на пост министра здравоохранения и социальных служб США, под давлением оказались котировки акций компаний сектора. Из корпоративных новостей выделим сильные по сравнению с ожиданиями квартальные отчеты Home Depot, Shopify и Spotify, нейтральные по сравнению с ожиданиями результаты Cisco, слабый квартальный прогноз менеджмента Applied Materials и новость WSJ о возможной скорой подаче авиакомпанией Spirit Airlines заявления о банкротстве после того, как переговоры о возможном слиянии с Frontier Airlines провалились. В лидерах роста акции Walt Disney: компания представила нейтральный квартальный отчет, но прогноз менеджмента по темпам роста прибыли в следующие два года превысил ожидания консенсуса на улучшающейся рентабельности стриминга и сохранении сильных результатов в сегменте парков развлечений. В аутсайдерах недели Monolithic Power Systems: согласно аналитикам исследовательской компании Edgewater Research, компания может потерять часть бизнеса по поставкам решений для серверных ускорителей NVIDIA на фоне неподтвержденных официально технических проблем.
- Российский рынок закрыл прошлую неделю в боковике.** Если не учитывать геополитику, главными новостями стали приостановка поставок российского газа в Австрию с 16го ноября, ограничение экспорта отечественного урана в США, обсуждение нового маршрута «Сила Сибири 2» Газпрома в Китай через территорию Казахстана и потенциальное повышение налога на прибыль Транснефти с 25% до 40%. Из других важных событий выделим позитивную финансовую отчетность у Хэдхантер, нейтральную у Русагро, Совкомфлота и Ростелекома и негативную у Совкомбанка за 3К24/9M24, сильные результаты Сбера по РБПУ за октябрь, слабые операционные результаты Мечела за 3К24, впечатляющие операционные данные у Аэрофлота и нейтральные у Henderson за октябрь, а также снижение ставки компенсационной пошлины на фосфорные удобрения ФосАгро со стороны США с 28,5% до 18,21%. Помимо этого, стоит сказать о рекомендации СД Татнефти выплатить дивиденды в размере 17,39 рублей на акцию за 3К24, об обновлении дивидендной политики «ТКС Холдинга», предполагающей ежеквартальные выплаты с 2025, о возможном введении налога на рекламу и о разрешении ЮГК возобновить добычу на трех месторождениях на Уральском хабе из четырех ранее остановленных по решению суда.
- Шанхай обвалился почти на 4%, Гонконг - на 6%.** Вероятно, рынок только сейчас начал отражать в котировках угрозу введения пошлин со стороны США в 2025. Хотя отметим, что крупные инвестиционные дома совсем не единодушны в том, что Трамп введет 60%-ые пошлины на китайские товары, учитывая насколько сильно это выльется в ускорение инфляции в США. В лидерах роста закончили неделю акции гейминговой компании NetEase: группа показала смешанные результаты за 3К24, но анонсировала квартальный дивиденд и релиз двух новых игр в декабре. В числе главных аутсайдеров были акции одного из крупнейших производителей алюминия China Hongqiao после того, как китайские власти отменили налоговые льготы на экспорт металла, которые должны были вступить в силу с 1 декабря.
- Нефть потеряла 4% за прошедшую неделю.** Негативные отчеты и слабый рост спроса со стороны Китая отправили цены на нефть искать локальные минимумы. Минэнерго США выпустило краткосрочный прогноз: организация снизила ожидания по Brent с 78 до 76 долл за бар., но при этом сохранила оценку добычи в стране неизменной. Также опубликовал ежемесячный отчет ОПЕК: картель нарастил добычу в октябре на 466 тыс бар. в сутки благодаря восстановлению производства в Ливии, однако сокращение добычи в Казахстане на 0,3 млн бар. в сутки частично нивелировало негатив. Наконец, свои оценки обновило МЭА: агентство немного изменило прогноз роста спроса в 2024 и 2025 (921 и 990 тыс бар. в сутки соответственно), но по-прежнему ожидает рост предложения на 2 млн бар. в сутки в 2025, 1,5 млн бар. из которых будет приходиться на страны вне ОПЕК+. Ежедневная статистика в США была нейтральной: запасы увеличились на 2,1 млн бар. (ожидали повышения на 1,9 млн бар.), добыча сократилась на 0,1 до 13,4 млн бар. в сутки, а количество вышек уменьшилось на 1 до 478 единиц.

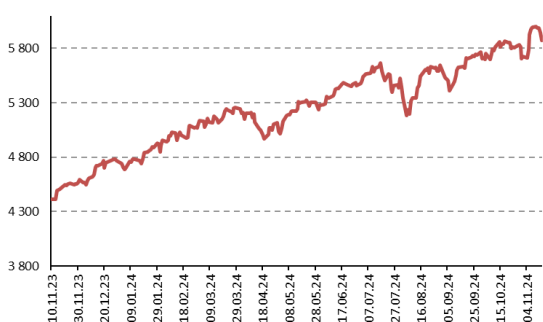
Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
<b>Акции США</b>			
Walt Disney	115,1	16,2%	
Palantir	65,8	12,6%	
Tapestry	57,2	9,6%	
Super Micro Computer	18,6		-24,2%
Amentum	25,2		-24,6%
Monolithic Power Systems	573,4		-24,7%
<b>Российские акции</b>			
МКБ	7,3	7,8%	
OZON	3 459	5,2%	
Аэрофлот	63,9	5,2%	
Татнефть, об. акции	576,1		-3,3%
ПИК	491,0		-3,8%
Ростелеком, об. акции	64,2		-3,9%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

### Динамика индекса Мосбиржи



### Динамика индекса S&P 500





## Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST подросли на 10-15 б.п. на ожиданиях более плавного смягчения монетарной политики ФРС. После избрания Дональда Трампа риторика ряда представителей ФРС стала более взвешенной относительно курса по нормализации ДКП. Риск возможного введения импортных пошлин на товары из ЕС и Китая будет учитываться регулятором и, возможно, служить аргументом в пользу более постепенного снижения ставки ФРС в первые месяцы 2025, чем предполагалось рынком ранее. Опубликованная базовая инфляция в США за октябрь осталась на уровне 3,3% г/г и 0,3% м/м, что было воспринято инвесторами как указание на сохранение повышенного темпа месячного прироста цен потребителей. Фьючерсы на ставку ФРС указывают на уменьшение вероятности ее снижения до 4,25% в январе 2025 до менее 20%, что на 15% и 50% ниже, чем неделю и месяц назад соответственно. Ставки UST 2-10 лет подросли на 10-15 б.п. до 4,3-4,4%, вернувшись к уровням двухнедельной давности. Тем не менее, мы по-прежнему считаем, что потенциал их роста остается ограниченным.

**ОФЗ продолжили ценовой рост, прибавив порядка 1% и игнорируя повышенную инфляцию.** На рынке рублевого долга по-прежнему преобладают позитивные настроения, что преимущественно связано с переоценкой рынком ожиданий по более быстрому смягчению ДКП после избрания Дональда Трампа президентом США. Доходности гос. бумаг снизились на 20-40 б.п. вдоль кривой по итогам недели. Стоит отметить, что этот фактор во многом способствовал повышению спроса на аукционах Минфина по размещению классических длинных ОФЗ. Совокупный объем размещения составил максимальные с марта 2024 93 млрд руб. при спросе 142 млрд руб., правда, премия ко вторичному рынку увеличилась с 3-4 до 7-15 б.п. (к уровням закрытия вторника). Вероятно, при существенном отклонении от плана заимствований на 4K24 (в размере ~2,2 трлн руб.) Минфин будет вынужден изменить тактику на аукционах, предлагая более высокую премию, что может ограничить снижение доходностей ОФЗ.

Хотя риск-сентимент на рынке остается пока положительным, инфляционный фактор указывает на риски дальнейшего ужесточения монетарных условий. Недельный рост потребительских цен вырос с 0,19% до 0,3%, что соответствует ~12,5% в пересчете на годовые с учетом корректировки на сезонность. Также стабильные компоненты инфляции остаются повышенными в ~7,5% годовых по сравнению с ~2-5% весной-летом 2024. По нашим оценкам, скорректированная инфляция в 4-м квартале может находиться вблизи верхнего уровня прогнозного диапазона ЦБ в 6,5-8,5% или даже превысить его. В свою очередь, это повышает риск ужесточения режима ДКП ЦБ РФ. Из положительных моментов мы отмечаем продолжение замедления потребительского кредитования в октябре, однако сейчас ЦБ уделяет особое внимание корпоративному кредитованию, темп прироста которого остается высоким 2%+ м/м. «Ястребиная» риторика представителей регулятора относительно вероятного ужесточения монетарных условий повышает шансы на подъем ключевой ставки на заключительном заседании в декабре на 100-200 б.п.

Сегмент/география	УТВ	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2024г
<b>Еврооблигации (USD)</b>					
US Treasuries	4,4%	-0,7%	-1,5%	4,9%	0,7%
US IG	4,7%	-1,1%	-1,6%	8,6%	2,4%
US HY	5,1%	-0,4%	0,2%	13,5%	7,9%
<b>Рублевые облигации</b>					
ОФЗ	18,7%	1,0%	1,0%	-8,7%	-9,8%
Муниципальные	20,9%	1,3%	0,1%	3,6%	1,4%
Корпоративные	20,4%	1,4%	-2,6%	-7,2%	-9,4%
<b>Инфляция в РФ</b>					
в годовых		0,30%	0,8%	8,4%	7,0%
			9,0%	8,4%	8,1%

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

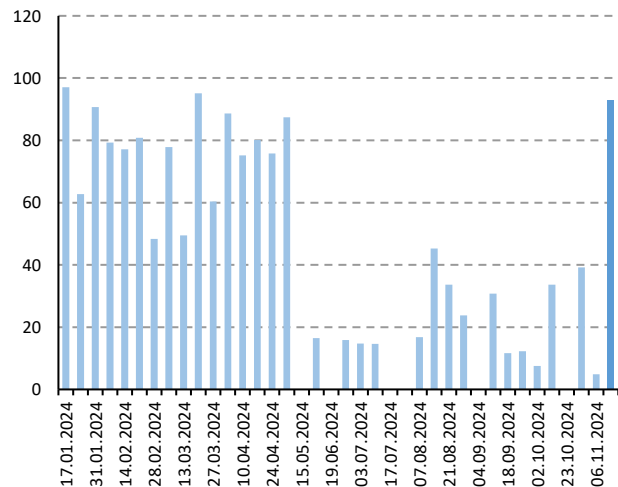
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

Объем размещения классических ОФЗ за 1 аукционный день, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, УК Система Капитал

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	4,75%	18 декабря	4,5%
ЕЦБ	3,25%	12 декабря	3,0-3,25%
ЦБ РФ	21,0%	20 декабря	22,0-23,0%

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



## Макроэкономическая статистика

На прошлой неделе макроэкономическая статистика в целом носила нейтральный характер. В США выделяем умеренно позитивные данные по рынку труда и розничным продажам. В ЕС отмечаем сильный торговый баланс и слабую динамику промышленного производства, в Великобритании – целый пул негативной статистики, включая удручающие оценки роста ВВП за 3К24 и за сентябрь, а в Японии – солидный уровень промышленного производства. Что касается развивающихся стран, обращаем внимание на впечатляющую динамику розничных продаж и снизившийся уровень безработицы, но не дотянувший до консенсуса рост промышленного производства в Китае. Кроме того, стоит сказать о сохранении ключевой ставки в Мексике и достойным цифрам по росту ВВП за 3К24 в России. Наконец, внимания заслуживают негативные данные по инфляции в Индии и Саудовской Аравии, разочаровывающая динамика розничных продаж в Бразилии, а также слабый уровень торгового баланса в Индонезии, Индии и России.

Эта неделя будет также довольно насыщенной по объему выходящей статистики. В развитых странах в фокусе будут данные по рынку труда и закладке новых домов в США, динамика роста ВВП в Германии, а также уровень инфляции в ЕС, Великобритании и Японии. Переходя к развивающимся странам, в первую очередь обращаем внимание на решение по ставкам рефинансирования на 1 и 5 лет в Китае и заседание ЦБ Индонезии и ЮАР по ключевой ставке. Помимо этого, ждем финальные цифры по росту ВВП за 3К24 в Мексике, изменение производственной инфляции в России, уровень торгового баланса в Саудовской Аравии и динамику розничных продаж в ЮАР. Кроме того, ожидаем публикацию первоначальных оценок PMI за ноябрь по многим развитым и развивающимся странам.

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.
12 ноя	ID	Retail Sales YoY	Сентябрь	4,8%	--	5,8%	--
12 ноя	Germany	CPI MoM Final	Октябрь	0,4%	0,4%	0,0%	--
12 ноя	UK	Unemployment rate	Сентябрь	4,3%	4,1%	4,0%	--
12 ноя	ZA	Unemployment rate	3К24	32,1%	32,9%	33,5%	--
12 ноя	India	Industrial Production YoY	Сентябрь	3,1%	2,5%	-0,1%	--
12 ноя	India	CPI YoY	Октябрь	6,2%	5,8%	5,5%	--
12 ноя	Brazil	Retail Sales YoY	Сентябрь	2,1%	3,7%	5,1%	5,3%
12 ноя	Russia	Trade Balance	Сентябрь	12,68 USD	15,58 USD	9,38 USD	9,78 USD
13 ноя	Japan	PPI MoM	Октябрь	0,2%	0,0%	0,0%	0,3%
13 ноя	USA	CPI MoM	Октябрь	0,2%	0,2%	0,2%	--
13 ноя	Russia	GDP YoY	3К24	3,1%	2,8%	4,1%	--
13 ноя	Russia	CPI YoY	Октябрь	8,5%	8,6%	8,6%	--
14 ноя	SAR	CPI YoY	Октябрь	1,9%	1,7%	1,7%	--
14 ноя	India	Trade Balance	Октябрь	-27,18 USD	-22B USD	-20,88 USD	--
14 ноя	EU	GDP QoQ 2nd Est.	3К24	0,4%	0,4%	0,2%	--
14 ноя	EU	Industrial Production MoM	Сентябрь	-2,0%	-1,4%	1,8%	1,5%
14 ноя	USA	PPI MoM	Октябрь	0,2%	0,2%	0,0%	0,1%
14 ноя	USA	Initial Jobless Claims	2 ноя	217K	224K	221K	--
14 ноя	Mexico	Interest rate decision		10,25%	10,25%	10,5%	--
15 ноя	Japan	GDP QoQ Prel.	3К24	0,2%	0,2%	0,8%	0,5%
15 ноя	China	Industrial Production YoY	Октябрь	5,3%	5,6%	5,4%	--
15 ноя	China	Retail Sales YoY	Октябрь	4,8%	3,8%	3,2%	--
15 ноя	China	Unemployment rate	Октябрь	5,0%	5,1%	5,1%	--
15 ноя	ID	Trade Balance	Октябрь	2,478 USD	3,058 USD	3,268 USD	3,238 USD
15 ноя	Japan	Industrial Production MoM Final	Сентябрь	1,6%	1,4%	-3,3%	--
15 ноя	UK	GDP QoQ Prel.	3К24	0,1%	0,2%	0,5%	--
15 ноя	UK	GDP MoM	Сентябрь	-0,1%	0,2%	0,2%	--
15 ноя	UK	Industrial Production MoM	Сентябрь	-0,5%	0,1%	0,5%	--
15 ноя	UK	Trade Balance	Сентябрь	-3,468 GBP	-0,48 GBP	-0,968 GBP	-2,028 GBP
15 ноя	USA	Retail Sales MoM	Октябрь	0,4%	0,3%	0,4%	0,8%
15 ноя	USA	Industrial Production MoM	Октябрь	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,5%
18 ноя	EU	Trade Balance	Сентябрь	12,58 EUR	7,98 EUR	4,68 EUR	4,18 EUR

### Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
19 ноя	EU	CPI MoM Final	Октябрь	--	0,3%	-0,1%	--
19 ноя	USA	Housing Starts	Октябрь	--	1,34M	1,354M	--
20 ноя	Japan	Trade Balance	Октябрь	--	-360,48 JPY	-294,38 JPY	--
20 ноя	China	Loan Prime Rate 1Y		--	3,1%	3,1%	--
20 ноя	China	Loan Prime Rate 5Y		--	3,6%	3,6%	--
20 ноя	Germany	PPI YoY	Октябрь	--	-1,1%	-1,4%	--
20 ноя	UK	CPI MoM	Октябрь	--	0,5%	0,0%	--
20 ноя	ID	Interest rate decision		--	6,0%	6,0%	--
20 ноя	ZA	CPI YoY	Октябрь	--	3,6%	3,8%	--
20 ноя	ZA	Retail Sales YoY	Сентябрь	--	-0,7%	3,2%	--
20 ноя	Russia	PPI YoY	Октябрь	--	5,0%	5,6%	--
21 ноя	Mexico	Retail Sales YoY	Сентябрь	--	-0,4%	-0,8%	--
21 ноя	ZA	Interest rate decision		--	7,75%	8,0%	--
21 ноя	USA	Initial Jobless Claims	16 ноя	--	223K	217K	--
22 ноя	Japan	CPI MoM	Октябрь	--	0,4%	-0,3%	--
22 ноя	Japan	Jibun Bank Composite PMI Flash	Ноябрь	--	49,9	49,6	--
22 ноя	India	HSBC Composite PMI Flash	Ноябрь	--	59,4	59,1	--
22 ноя	Germany	GDP QoQ Final	3К24	--	0,2%	-0,1%	--
22 ноя	UK	Retail Sales MoM	Октябрь	--	-0,3%	0,3%	--
22 ноя	Germany	HCOB Composite PMI Flash	Ноябрь	--	48,6	48,6	--
22 ноя	EU	HCOB Composite PMI Flash	Ноябрь	--	50,0	50,0	--
22 ноя	UK	S&P Global Composite PMI Flash	Ноябрь	--	51,8	51,8	--
22 ноя	Mexico	GDP YoY Final	3К24	--	1,5%	2,1%	--
22 ноя	USA	S&P Global Composite PMI Flash	Ноябрь	--	54,3	54,1	--
24 ноя	SAR	Trade Balance	Сентябрь	--	198 SAR	288 SAR	--
25 ноя	China	PBoC 1-Year MLF		--	2,0%	2,0%	--

### 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.