



Еженедельный обзор рынков: 29.11 – 06.12.2024

АКЦИИ

Американские индексы акций вновь показали положительную недельную динамику. В фокусе месячные данные по рынку труда и корпоративные отчеты.

Российский рынок потерял около 1,5%. В корпоративном мире выделяем отсутствие дивидендов Газпрома за 2024, судя по бюджету следующего года, а также дни инвестора Сбера и Интер РАО.

Китайские площадки прибавили более 2%. Власти анонсировали смягчение ДКП и расширение фискальных стимулов в 2025. Также отметим начало антимонопольного расследования в отношении NVIDIA.

ОБЛИГАЦИИ

Ставки UST стабилизировались вдоль кривой на уровнях 4,1-4,2%. Макропоказатели США за ноябрь указали на разнонаправленную динамику в промышленности и сфере услуг, а также на рынке труда. Вероятности снижения ставки ФРС в декабре и 1K25 выросли.

Минфин РФ завершил процесс замещения суверенных евробондов. Совокупно было замещено еврооблигаций на 20,8 млрд долл. по номиналу или 64,2% от объема всех оригинальных 13 выпусков РФ.

Рублевые облигации выросли на 0,4-0,8%, отчасти восстанавливая потери за две предыдущие недели. Недельная инфляция повысилась с 0,36% до 0,5%, рост устойчивых компонент ускорился. Минфин разместил флоатер с рекордным объемом в 1 трлн руб. за один аукцион.

ВАЛЮТЫ

Коррекция индекса доллара, обвал корейской воны и отскок рубля. На этот раз своим ослаблением доллар во многом обязан евро, который после нескольких недель падения смог отыграть часть потерь. Хуже остальных смотрелась корейская вона, которая потеряла 2% за неделю на фоне неудавшегося импичмента президента Юн Сок Ёль. А одной из лучших валют прошлой недели стал рубль, который стремительно вернул утраченные позиции на фоне восстановившихся поступлений экспортной выручки в страну после недавних санкций США.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Новые вершины цен на кофе, рост цен на металлы и коррекция энергоносителей. Если на позапрошлой неделе отличился только сорт арабика, то на этой неделе кофе всех сортов и на всех мировых биржах показало синхронный и стремительный рост, продолжая отыгрывать слабый урожай в Бразилии. Положительную динамику также продемонстрировали почти все металлы на фоне редкой неудачной недели для доллара США. В стороне остались только углеводороды: нефть продолжает корректироваться на фоне слабого спроса в Китае и опасений по будущей политике Дональда Трампа, а природный газ перешел к падению после возобновления его поставок из России.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2024г
Индексы акций				
S&P 500	6 090,3	1,0%	2,7%	27,7%
Nasdaq Comp	19 859,8	3,3%	4,6%	32,3%
Euro Stoxx 600	520,5	2,0%	2,7%	8,7%
Shanghai Comp	3 404,1	2,3%	0,6%	14,4%
Мосбиржи	2 536,2	-1,6%	-4,8%	-18,2%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,2%	-3	-27	27
Germany Bunds	2,1%	2	-30	9
UK Gilts	4,3%	3	-29	74
China Bonds	2,0%	-8	-17	-63
Russia OFZ	17,1%	8	-36	529
Валютный рынок				
EUR/USD	1,06	-0,2%	-1,6%	-4,4%
USD/CNY	7,27	0,4%	1,3%	2,4%
USD/RUB	103,4	-6,0%	5,2%	12,6%
EUR/RUB	109,8	-5,8%	2,6%	9,3%
CNY/RUB	14,1	-3,7%	2,7%	10,8%
Товарный рынок				
Нефть Brent, \$/барр.	71,1	-1,7%	-5,1%	-7,7%
Нефть Urals, \$/барр.	66,2	-1,9%	-5,5%	10,9%
Медь, \$/т	9 123,9	1,4%	-2,0%	6,6%
Алюминий, \$/т	2 609,0	0,3%	-0,2%	9,4%
Золото, \$/унц.	2 633,3	-0,9%	-1,2%	27,7%

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



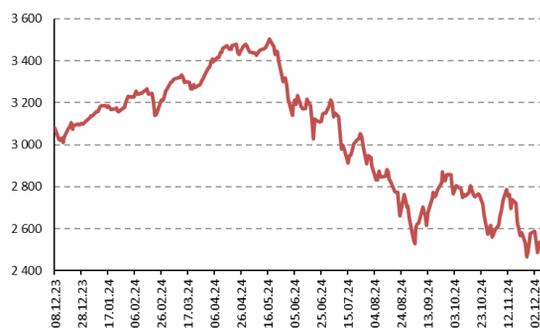
Глобальные рынки акций и сырья

- Американские индексы акций вновь показали положительную недельную динамику.** Драйвером роста стали данные по рынку труда США, показавшие восстановление найма в ноябре. Среди корпоративных новостей выделим отставку генеральных директоров в Intel и Stellantis, а также сообщение о том, что BlackRock покупает фокусирующуюся на рынке частного кредитования инвестиционную компанию HPS Investment Partners. Также отметим сильную по сравнению с ожиданиями отчетность Lululemon, Credo Technology, Pure Storage, Okta, Marvell Technology, Samsara, Ulta Beauty, Rubrik, GitLab и DocuSign, не оправдавшие ожиданий прогнозы Zscaler, Synopsys и TransMedics Group, а также смешанные результаты Salesforce, SentinelOne и Kroger. В лидерах роста - акции Super Micro Computer: независимый комитет, сформированный по указанию совета директоров компании, в ходе проверки не выявил ошибок при составлении финансовой отчетности и нарушений правил экспортного контроля. В аутсайдерах недели Texas Pacific Land: коррекция в бумагах, вероятно, связана с фиксацией краткосрочной прибыли после их недавнего включения в индекс S&P 500.
- Российский рынок скорректировался на 1,5%.** Главными новостями стали решение ОПЕК+ отложить смягчение квот добычи до конца 1K25 и решение Минфина не закладывать дивиденды от Газпрома в бюджет на 2025. Из других важных событий выделим прошедшие дни инвестора Сбера и Интер РАО, которые в целом были позитивно восприняты инвесторами, нейтральные объемы торгов Мосбиржи за ноябрь и сильные операционные результаты Промомеда за 9M24. Также стоит сказать о рекомендации СД Fix Price выплатить отложенные дивиденды за 2022-2024 в размере 35,3137 рублей за акцию, о покупке Лентой сети формата дрогери «Улыбка радуги» и о приобретении Астра ООО «Платформа Боцман», разработчика ряда продуктов для управления мультикластерами.
- Китайские биржи прибавили более 2%.** Заседание Политбюро принесло позитивный сюрприз инвесторам: власти анонсировали смягчение ДКП и увеличение фискальных стимулов в 2025 году, при этом конкретные шаги могут быть обнародованы уже в среду. Также отметим начало антимонопольного расследования китайских властей в отношении NVIDIA. В лидерах роста закончили неделю акции биотехнологических WuXi AppTec и WuXi Biologics, так как дедлайн для принятия законопроекта США, нацеленного на ограничение работы американского Минздрава и местных фирм с вышеупомянутыми компаниями, практически истек. Учитывая смену администрации в Белом Доме, теперь подобный законопроект надо будет заново проводить через ряд этапов и итераций, что, вероятно, даже в худшем сценарии подарит китайским компаниям еще пару лет спокойной работы на рынке США. В числе главных аутсайдеров были акции Xinyi Solar и Xinyi Glass, которые производят различные компоненты и продукты в сфере солнечной энергетики: в последнее время эмитенты отрасли сильно уступают широкому рынку на фоне ожидаемого введения пошлин США на их продукцию.
- Нефть потеряла почти 2,5% за прошедшую неделю.** Сложная ситуация в Сирии не смогла стать препятствием для нисходящей динамики нефтяных котировок. Последние просели на фоне снижения отпускных цен для азиатских и европейских клиентов со стороны Саудовской Аравии, слабого спроса на «черное золото» со стороны Китая и опасений по будущей политике Дональда Трампа. Тем временем, ОПЕК+ продлил свои ключевые квоты добычи на 2,2 млн бар. в сутки до конца первого квартала 2025, а добровольные дополнительные сокращения на 1,65 млн бар. в сутки – до конца 2026. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы сократились на 5,1 млн бар. (ожидали падения на 1 млн бар.), добыча практически не изменилась и осталась на уровне 13,5 млн бар. в сутки, а количество вышек увеличилось на 5 до 482 единиц.

Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
Акции США			
Super Micro Computer	43,9	34,6%	
Lululemon Athletica	399,6	24,6%	
Palantir Technologies	76,3	13,8%	
Intel	20,9		-13,0%
Microchip Technologies	59,3		-13,0%
Texas Pacific Land	1 338,4		-16,4%
Российские акции			
МКБ	7,9	3,7%	
Татнефть, прив. акции	557,6	2,8%	
ЭН+ Групп	298,9	2,6%	
ПИК	396,3		-5,5%
ВК	259,8		-5,6%
Газпром	115,0		-7,5%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Динамика индекса Мосбиржи



Динамика индекса S&P 500





Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST стабилизировались вдоль кривой на уровнях 4,1-4,2%.

Опубликованные макропоказатели США за ноябрь указали на разнонаправленную динамику в промышленности и сфере услуг, а также на рынке труда. ISM Manufacturing вырос с 46,5 до 48,4 при прогнозе 47,7, в сегменте Services неожиданно наблюдался спад с 56,0 до 52,1 (хуже ожиданий 55,5). Безработица выросла с 4,1% до 4,2%, при этом количество новых рабочих мест вне с/х сектора составило 227 тыс при прогнозе 202 тыс. С учетом окончания президентской кампании не исключено их уменьшение в ближайший месяц. Инвесторы расценили данные как дезинфляционные, вероятность снижения ставки ФРС на заседании в декабре на 25 б.п. до 4,5% повысилась с 65% до 89%, а в течение 1K25 шансы на продолжение смягчения курса регулятора также возросли.

Минфин РФ завершил процесс замещения суверенных евробондов.

Совокупный объем замещения еврооблигаций РФ составил 20,8 млрд долл. по номиналу, что соответствует 64,2% от долларowego эквивалента всех оригинальных 13 выпусков в USD и EUR. Бумаги обращаются на Мосбирже с 5 декабря, доходности варьируются от 9,5% до 11,0%. В сегменте пока не наблюдается существенного навеса предложения, что ранее предполагал рыночный консенсус. В случае ценовых «просадок» вложения в выпуски РФ от 2 до 10+ лет станут весьма привлекательными с учетом их преимущества в отсутствии налога на валютную переоценку при ослаблении курса рубля.

Рублевые облигации выросли на 0,4-0,8%, отчасти восстанавливая потери за две предыдущие недели. На рынке рублевого долга на прошлой неделе наблюдалось некоторое восстановление цен на коротком и среднем участке кривой и стабилизация в «длине». Недельная инфляция выросла с 0,36% до 0,5%, а годовая вернулась к уровню 9,0%. Скорее всего, прогноз регулятора по инфляции в 8,0-8,5% по итогам года будет превышен. С учетом продолжающегося тренда повышения инфляции с начала октября (см. график) с превышением показателя за предыдущие 5 лет и ускорением роста цен в устойчивых компонентах мы полагаем, что шансы на ужесточение позиции ЦБ увеличились. Отметим, что риторика представителей ЦБ остается «ястребиной». По оценкам регулятора, потребуется длительный период жесткой ДКП для замедления инфляции перед переходом к ее нормализации. Стабилизация на рынке облигаций также была связана со смещением фокуса Минфина с классических выпусков на флоатеры.

Минфин разместил новый выпуск ОФЗ-29026 с плавающей ставкой купона и погашением в 2038 с рекордным объемом в 1 трлн руб. за один аукцион при спросе 1,6 трлн руб. Интерес к выпуску обусловлен новой формулой начисления купонного дохода, привязанного к срочной версии RUONIA на 3 месяца, которая предусматривает капитализацию этого индикатора. На фоне высокого спроса Минфин зарегистрировал еще один подобный выпуск на 1 трлн руб. Ожидаемое существенное расширение дефицита бюджета в декабре будет финансироваться за счет привлечения средств от размещения флоатеров, что может несколько ослабить давление на классику.

Сегмент/география	УТВ	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2024г
Еврооблигации (USD)					
US Treasuries	4,0%	0,4%	1,4%	5,5%	2,5%
US IG	4,9%	0,5%	1,7%	8,6%	4,7%
US HY	6,8%	0,4%	1,1%	12,9%	9,1%
Рублевые облигации					
ОФЗ	18,6%	0,4%	1,6%	-9,7%	-10,4%
Муниципальные	23,1%	-0,1%	-0,4%	0,6%	-0,7%
Корпоративные	21,2%	0,8%	2,5%	-6,5%	-8,7%
Инфляция в РФ					
в годовых		0,50%	0,8%	9,0%	8,3%
			9,0%	9,0%	9,0%

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

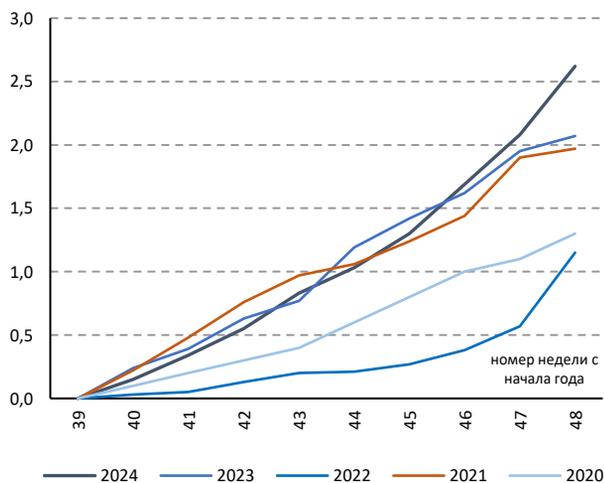
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

Динамика накопленной инфляции в РФ с начала 4-го квартала, %



Источник: Росстат, УК Система Капитал

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

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



Макроэкономическая статистика

На прошлой неделе макроэкономическая статистика в целом носила умеренно позитивный характер. В США выделяем смешанные данные по рынку труда, но позитивные по торговому балансу и индикаторам PMI. В ЕС отмечаем слабую динамику розничных продаж, в Германии – разочаровывающую статистику по промышленному производству, а в Японии – сильную оценку роста ВВП за 3К24. Что касается развивающихся стран, обращаем внимание на разнонаправленные данные по инфляции в Китае, где регулятор пытается стимулировать потребительскую активность, и на сохранение ключевой ставки ЦБ Индии на уровне 6,5%. Кроме того, стоит сказать о внушительном снижении уровня безработицы в Мексике, а также о солидном росте ВВП за 3К24 в Бразилии, нейтральном в Саудовской Аравии и слабом в ЮАР.

Эта неделя будет очень насыщенной по объему выходящей статистики. В развитых странах в фокусе будет решение ЕЦБ по ставке, данные по инфляции и рынку труда в США, динамика промышленного производства в ЕС и Японии, уровень торгового баланса в Германии, а также большой пул статистики по британской экономике, включая рост ВВП за октябрь. Переходя к развивающимся странам, в первую очередь обращаем внимание на большое количество выходящей статистики по Китаю: в особенности выделяем решение по 1-летней ставке рефинансирования, динамику розничных продаж, изменение промышленного производства и значение торгового баланса. Помимо этого, ждем финальную оценку роста ВВП России за 3К24, заседание ЦБ Бразилии по ключевой ставке, динамику розничных продаж в Индонезии, уровень промышленного производства в Мексике и Саудовской Аравии, а также данные по инфляции в ЮАР и Индии. Наконец, на этой неделе выйдет первоначальная оценка PMI за декабрь по многим развивающимся и развитым странам.

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 и услуги.

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
2 дек	USA	S&P Manufacturing PMI Final	Ноябрь	49,7	48,8	48,5	--
2 дек	USA	ISM Manufacturing PMI	Ноябрь	48,4	47,5	46,5	--
3 дек	SAR	Riyad Bank PMI	Ноябрь	59,0	56,7	56,9	--
3 дек	ZA	GDP YoY	3К24	0,3%	1,2%	0,3%	--
3 дек	Brazil	GDP YoY	3К24	4,0%	3,9%	3,3%	--
3 дек	Mexico	Unemployment rate	Октябрь	2,5%	2,9%	2,9%	--
4 дек	Japan	Jibun Bank Composite PMI Final	Ноябрь	50,1	49,8	49,6	--
4 дек	China	Caixin Composite PMI	Ноябрь	52,3	51,4	51,9	--
4 дек	India	HSBC Composite PMI Final	Ноябрь	58,6	59,5	59,1	--
4 дек	Russia	S&P Global Composite PMI	Ноябрь	52,6	51,1	50,9	--
4 дек	ZA	S&P Global PMI	Ноябрь	50,9	50,3	50,6	--
4 дек	Germany	HCOB Composite PMI Final	Ноябрь	47,2	47,3	48,6	--
4 дек	EU	HCOB Composite PMI Final	Ноябрь	48,3	48,1	50,0	--
4 дек	UK	S&P Global Composite PMI Final	Ноябрь	50,5	49,9	51,8	--
4 дек	EU	PPI MoM	Октябрь	0,4%	0,4%	-0,6%	--
4 дек	Brazil	Industrial Production YoY	Октябрь	5,8%	5,9%	3,4%	--
4 дек	Brazil	S&P Global Composite PMI	Ноябрь	53,5	56,2	55,9	--
4 дек	USA	ADP Employment Change	Ноябрь	146K	150K	233K	184K
4 дек	USA	S&P Global Composite PMI Final	Ноябрь	54,9	55,3	54,1	--
5 дек	EU	Retail Sales MoM	Октябрь	-0,5%	-0,3%	0,5%	--
5 дек	USA	Trade Balance	Октябрь	-73,88 USD	-75,18 USD	-84,48 USD	-83,88 USD
5 дек	USA	Initial Jobless Claims	30 ноя	224K	215K	213K	--
5 дек	Brazil	Trade Balance	Ноябрь	7,03B USD	7,8B USD	4,34B USD	--
6 дек	India	Interest rate decision		6,5%	6,5%	6,5%	--
6 дек	Germany	Industrial Production MoM	Октябрь	-1,0%	1,2%	-2,5%	-2,0%
6 дек	EU	GDP QoQ 3rd Est.	3К24	0,4%	0,4%	0,2%	--
6 дек	USA	Non Farm Payrolls	Ноябрь	227K	195K	12K	36K
6 дек	USA	Unemployment rate	Ноябрь	4,2%	4,2%	4,1%	--
8 дек	SAR	GDP YoY Final	3К24	2,8%	2,8%	-0,3%	--
9 дек	Japan	GDP QoQ Final	3К24	0,3%	0,2%	0,7%	0,5%
9 дек	China	CPI YoY	Ноябрь	0,2%	0,5%	0,3%	--
9 дек	China	PPI YoY	Ноябрь	-2,5%	-2,8%	-2,9%	--
9 дек	Mexico	CPI YoY	Ноябрь	4,6%	4,6%	4,8%	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
10 дек	China	Trade Balance	Ноябрь	--	95B USD	95,27B USD	--
10 дек	ID	Retail Sales YoY	Октябрь	--	4,5%	4,8%	--
10 дек	Germany	CPI MoM Final	Ноябрь	--	-0,2%	0,4%	--
10 дек	Brazil	CPI YoY	Ноябрь	--	4,9%	4,8%	--
10 дек	SAR	Industrial Production YoY	Октябрь	--	2,2%	-0,3%	--
11 дек	ZA	CPI YoY	Ноябрь	--	3,0%	2,8%	--
11 дек	ZA	Retail Sales YoY	Октябрь	--	2,1%	0,9%	--
11 дек	USA	CPI MoM	Ноябрь	--	0,2%	0,2%	--
11 дек	Russia	CPI YoY	Ноябрь	--	8,7%	8,5%	--
12 дек	Brazil	Interest rate decision		--	12,0%	11,25%	--
12 дек	ZA	PPI YoY	Ноябрь	--	-0,3%	-0,7%	--
12 дек	India	Industrial Production YoY	Октябрь	--	3,5%	3,1%	--
12 дек	India	CPI YoY	Ноябрь	--	5,5%	6,2%	--
12 дек	Brazil	Retail Sales YoY	Октябрь	--	5,1%	2,1%	--
12 дек	Mexico	Industrial Production YoY	Октябрь	--	-0,2%	-0,4%	--
12 дек	EU	Interest rate decision		--	3,15%	3,40%	--
12 дек	USA	PPI MoM	Ноябрь	--	0,3%	0,2%	--
12 дек	USA	Initial Jobless Claims	7 дек	--	220K	224K	--
13 дек	Japan	Industrial Production MoM Final	Октябрь	--	3,0%	1,6%	--
13 дек	Germany	Trade Balance	Октябрь	--	15,7B EUR	17B EUR	--
13 дек	UK	GDP MoM	Октябрь	--	0,2%	-0,1%	--
13 дек	UK	Industrial Production MoM	30 ноя	--	0,3%	-0,5%	--
13 дек	UK	Trade Balance	Ноябрь	--	-3,4B GBP	-3,46B GBP	--
13 дек	EU	Industrial Production MoM	Октябрь	--	-0,1%	-2,0%	--
13 дек	Russia	GDP YoY Final	3К24	--	3,1%	4,1%	--
15 дек	SAR	CPI YoY	Ноябрь	--	1,9%	1,9%	--
16 дек	Japan	Jibun Bank Composite PMI Flash	Декабрь	--	50,2	50,1	--
16 дек	China	Industrial Production YoY	Ноябрь	--	5,0%	5,3%	--
16 дек	China	Retail Sales YoY	Ноябрь	--	4,5%	4,8%	--
16 дек	China	Unemployment rate	Ноябрь	--	5,2%	5,0%	--
16 дек	ID	Trade Balance	Ноябрь	--	--	2,47B USD	--
16 дек	India	HSBC Composite PMI Flash	Декабрь	--	--	59,5	--
16 дек	EU	HCOB Composite PMI Flash	Декабрь	--	49,0	47,2	--
16 дек	Germany	HCOB Composite PMI Flash	Декабрь	--	49,5	48,3	--
16 дек	UK	S&P Global Composite PMI Flash	Декабрь	--	50,5	50,5	--
16 дек	USA	S&P Global Composite PMI Flash	Декабрь	--	--	54,9	--
16 дек	China	PBoC 1-Year MLF		--	2,0%	2,0%	--
16 дек	India	Trade Balance	Ноябрь	--	--	-27,1B 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.