



Еженедельный обзор рынков: 18.07 – 25.07.2025

АКЦИИ

**Американские рынки акций завершили неделю ростом.** Выделим торговые сделки с Японией и ЕС, отчеты Alphabet и Tesla.

**Российский рынок закрыл неделю в нейтральной зоне.** Решение ЦБ РФ не стало неожиданностью для рынка, который опять переключился на геополитику. В корпоративном мире отмечаем ряд операционных отчетностей, смену собственников Ozon и послабления для угольщиков.

**Китайские площадки умеренно подросли.** Продолжение торговых переговоров с США поддержало рынок. В корпоративном мире отмечаем позитивные новости по сделке CK Hutchinсон и BlackRock, а также смягчение регулирования в страховой отрасли.

ОБЛИГАЦИИ

**Ставки UST стабилизировались в пределах 3,9-4,4% на участке 2-10 лет.** В отсутствие важных макроданных рынок сфокусировался на торговых переговорах между США и ЕС, результатом которых стало введение импортных пошлин в размере 15%. Нейтральный эффект тарифов на инфляцию не вызвал какой-либо значимой реакции на рынке UST.

**Цены рублевых облигаций выросли на 0,4-1,6%. ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 200 б.п. до 18%, сохранив нейтральный сигнал.** Решение регулятора обусловлено замедлением инфляции с опережением прогноза и снижением ценового давления в ее основных компонентах. ЦБ понизил ожидания по инфляции в 2025 на 1% до 6-7%, ключевая ставка будет находиться в диапазон 15-18% во 2П25.

ВАЛЮТЫ

**Индекс доллара перешел к росту.** Ряд хороших новостей по торговым переговорам помогли доллару перейти в зеленую зону, а в минусе были евро и китайский юань. В ближайшее время именно новости по торговым сделкам и американская макростатистика, вероятно, будут ключевыми факторами для динамики американского доллара. Отметим и переход российского рубля к умеренному ослаблению после долгожданного снижения ключевой ставки ЦБ РФ до 18%.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

**Коррекция в металлах платиновой группы, падение цен на газ и расширение спреда на медь на мировых биржах.** Снижение цен на платину и палладий на фоне локального укрепления доллара и после недель не совсем обоснованного роста не заставило себя ждать. Довольно слабо себя чувствовали и цены на газ на фоне низкого сезона в Европе. Отдельно отметим продолжающееся расширение разницы цен на ряд цветных металлах между американскими и другими мировыми биржами. Это связано с тем, что американские трейдеры на опасениях введения или усиления торговых пошлин на ряд стран продолжают активно пополнять запасы сырья, что особенно ярко выражается в спредах цен на медь.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| Класс активов              | Значение | Изменение за период |       |               |
|----------------------------|----------|---------------------|-------|---------------|
|                            |          | неделя              | месяц | с начала 2025 |
| Индексы акций              |          |                     |       |               |
| S&P 500                    | 6 388,6  | 1,5%                | 4,9%  | 8,6%          |
| Nasdaq Comp                | 21 108,3 | 1,0%                | 5,7%  | 9,3%          |
| Euro Stoxx 600             | 550,0    | 0,5%                | 2,4%  | 8,3%          |
| Shanghai Comp              | 3 593,7  | 1,7%                | 4,0%  | 7,2%          |
| Мосбиржи                   | 2 772,4  | -0,4%               | -0,7% | -3,8%         |
| Ставки долга 10Y (Δ, б.п.) |          |                     |       |               |
| US Treasuries              | 4,4%     | -4                  | 11    | -18           |
| Germany Bunds              | 2,7%     | 2                   | 15    | 35            |
| UK Gilts                   | 4,6%     | -4                  | 15    | 7             |
| China Bonds                | 1,7%     | 6                   | 10    | 6             |
| Russia OFZ                 | 14,0%    | -2                  | -94   | -194          |
| Валютный рынок             |          |                     |       |               |
| EUR/USD                    | 1,17     | 1,0%                | 0,7%  | 13,4%         |
| USD/CNY                    | 7,17     | -0,1%               | -0,1% | -1,8%         |
| USD/RUB                    | 78,9     | 0,9%                | 0,6%  | -28,9%        |
| EUR/RUB                    | 93,3     | 2,5%                | 1,7%  | -13,7%        |
| CNY/RUB                    | 11,1     | 1,7%                | 0,9%  | -21,3%        |
| Товарный рынок             |          |                     |       |               |
| Нефть Brent, \$/барр.      | 68,4     | -1,2%               | 3,0%  | -8,3%         |
| Нефть Urals, \$/барр.      | 64,7     | -2,0%               | 0,7%  | -5,5%         |
| Медь, \$/т                 | 12 751,4 | 4,2%                | 17,4% | 45,1%         |
| Алюминий, \$/т             | 2 635,9  | 0,0%                | 2,5%  | 3,1%          |
| Золото, \$/унц.            | 3 337,6  | -0,4%               | 0,1%  | 27,2%         |

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

- Американские рынки акций завершили неделю ростом.** В фокусе были торговые переговоры, по итогам которых были анонсированы договоренности США с Японией и ЕС. Отметим, что в обоих случаях сделки предусматривают 15% пошлины на европейский и японский экспорт в США. В корпоративном секторе выделим сильный отчет Alphabet и повышение компаний прогноза по капитальным затратам на ИИ оборудование на год, превысившие ожидания результаты ServiceNow и GM, а также слабые отчеты Tesla, Intel и Southwest Airlines. Также стоит упомянуть одобрение FCC слияния Skydance и Paramount Global и слухи о возможном интересе Palo Alto Networks к приобретению SentinelOne. Отдельно выделим рост спекулятивной активности розничных инвесторов, который напоминает историю котировок Gamestop и который в том числе привел к взлету акций Opendoor, Kohl's, GoPro и Krispy Kreme. Проведенный Goldman Sachs анализ указывает, что за последние 30 лет после такого резкого роста объемов спекулятивных сделок индекс S&P 500 часто демонстрирует повышенную по сравнению с исторической доходность на горизонтах 3-12 месяцев, но последующая 2-3 летняя динамика в акциях нередко бывает слабой.

- Российский рынок двигался боковике.** Несмотря на решение ЦБ снизить ключевую ставку на 200 б.п. до 18%, российский рынок отреагировал очень сдержанно: отечественные активы все же подросли на 5% неделей ранее, а такой шаг регулятора в целом был ожидаем. Среди корпоративных событий отметим нейтральную финансовую отчетность Северстали и ММК за 2K25, позитивные операционные данные у Мосэнерго, нейтральные у РусГидро и слабые у Норникеля, ВИ.ру и Европлана за 2K25/1P25, изменения в структуре акционеров Ozon, введение со стороны властей ряда уступок для угольных предприятий и потенциальную продажу Русагро части своих активов группе «Деметра-Холдинг». Также обращаем внимание на покупку Элементом 51% в производителе роботов НПО «Андроидная техника» и на возможное приобретение Алросой золоторудного месторождения в Магадане.

- Китайские площадки прибавили около 2%.** Рынок обрадовала информация о продолжении торговых переговоров между Китаем и США в Швеции, хотя, судя по довольно скромной динамике рынка в понедельник, данный оптимизм можно назвать осторожным. Отдельно отметим позитив по СК Hutchison, акции которого подросли на новостях о том, что в сделку по продаже ряда морских портов и других инфраструктурных объектов американской BlackRock может войти китайский инвестор. Это может позволить как окончательно закрыть саму сделку, так и разрешить все политические вопросы, связанные с ней. Лидерами роста были бумаги страховых компаний во главе с акциями China Life Insurance: отраслевой регулятор, во-первых, снизил гарантированную базовую ставку по продуктам страхования жизни, что сделало последние более маржинальными, а во-вторых, предостерег участников рынка от недобросовестной и «излишней» конкуренции. Среди аутсайдеров выделяем крупного производителя электрокаров Li Auto: удручающие результаты Tesla негативно повлияли в том числе на динамику бумаг его китайского конкурента.

- Нефть Brent потеряла более 2%.** Хотя геополитические и санкционные риски в отрасли сохраняются на высоком уровне, медвежий настрой на рынке начинают преобладать по мере заключения новых торговых соглашений США со своими партнерами. В частности, было подписано рамочное соглашение американцев с европейцами, в рамках которого последние обязуютсякратно увеличить закупки энергоносителей из США. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы нефти сократились на 3,2 млн бар. (ждали падения на 1,6 млн бар.), добыча в стране снизилась на 0,1 до 13,3 млн бар. в сутки, а количество вышек уменьшилось на 7 до 415 штук.

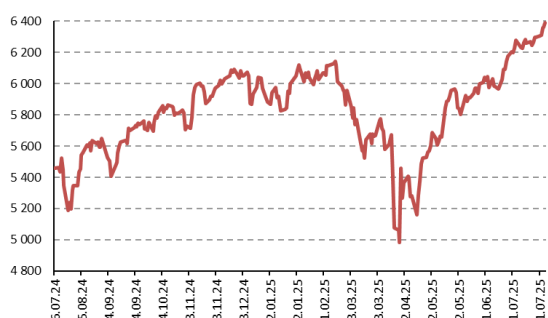
| Лидеры роста/падения         | Значение | Изменение за неделю |
|------------------------------|----------|---------------------|
|                              |          | рост                |
|                              |          | падение             |
| <b>Акции США</b>             |          |                     |
| West Pharmaceutical Services | 263,5    | 25,0%               |
| Lamb Weston                  | 60,9     | 24,2%               |
| IQVIA                        | 199,2    | 24,0%               |
| Fiserv                       | 142,0    | -14,3%              |
| Texas Instruments            | 185,0    | -14,6%              |
| Charter Communications       | 309,8    | -18,9%              |
| <b>Российские акции</b>      |          |                     |
| Астра                        | 404,1    | 4,3%                |
| ФосАгро                      | 6 412,0  | 3,3%                |
| Совкомфлот                   | 81,8     | 1,7%                |
| ПИК                          | 616,6    | -6,0%               |
| Самолет                      | 1 253,5  | -6,6%               |
| Мечел                        | 86,3     | -6,7%               |

Источник: открытые источники, АО УК «Доверительная»

### Динамика индекса Мосбиржи



### Динамика индекса S&P 500





## Инструменты с фиксированной доходностью

**Ставки UST стабилизировались в пределах 3,9-4,4% на участке 2-10 лет.** На прошедшей неделе торговая активность на рынке евробондов оставалась умеренной. В отсутствие важных макроданных, помимо некоторого улучшения деловой активности в сфере услуг (индекс PMI в июле вырос с 52,9 до 55,2), рынок сфокусировался на торговых переговорах между США и ЕС. В результате непростых переговоров имплементация импортной пошлины в 15% стала своего рода компромиссом, что не вызвало какой-либо негативной реакции рынка. Мы продолжаем считать, что влияние торговых тарифов не окажет существенного и устойчивого влияния на инфляцию, что позволит ФРС возобновить нормализацию ДКП.

**Цены рублевых облигаций выросли на 0,4-1,6%. ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 200 б.п. до 18%, сохранив нейтральный сигнал.** Ключевым событием на облигационном рынке на прошлой неделе было заседание ЦБ РФ, по итогам которого регулятор продолжил смягчение ДКП. Решение ЦБ понизить ставку с 20% до 18% совпало с нашими ожиданиями и консенсус-прогнозом экономистов, хотя инвесторы в котировках ОФЗ учитывали ее снижение до 17-17,5%. В результате первичная реакция рынка была неоднозначной, цены варьировались от -1% до +0,5%. Поскольку рынок сфокусирован на вероятном продолжении смягчения монетарной политики во 2-м полугодии 2025, мы продолжаем оценивать вложения в длинные ОФЗ и корпоративные бумаги сроком 3-5 лет как привлекательные.

Ниже мы приводим основные тезисы по итогам заседания ЦБ. На этот раз регулятор рассматривал сразу 3 варианта амплитуды снижения ставки: на 100, 150 и 200 б.п. Решение в пользу более широкого шага обусловлено замедлением инфляции с опережением прогноза и снижением ценового давления в ее основных компонентах, т.е. не только в непродовольственной категории товаров, как было ранее. Регулятор отмечает замедление экономической активности вкпе с постепенным охлаждением потребления и «жесткости» на рынке труда, что ранее считалось явным проинфляционным фактором. ЦБ привержен возвращению инфляции к цели в 4%, поэтому жесткий режим монетарной политики сохранится на продолжительный период. Отметим, что при умеренной инфляции возможно дальнейшее смягчение ДКП ввиду высокой текущей реальной ставки (номинальная ставка 18% значительно превышает инфляцию в 4-5%).

Поскольку заседание было опорным ЦБ обновил прогноз основных макропоказателей, что улучшило перспективы для инвесторов в облигации:

- 1) рост реального ВВП РФ в 2025 планируется на 1-2%, как и прежде;
- 2) инфляция в 2025 ожидается в диапазоне 6-7% вместо 7-8% ранее;
- 3) прогноз по средней ключевой ставке в 2025-2026 снизился с 19,5-21,5% до 18,8-19,6% и с 13-14% до 12-13% соответственно. По нашим расчетам, обновленный диапазон по ставке предполагает ее нахождение между 15% и 18% до конца текущего года.

| Сегмент/география   | YTW   | Изменение значений индексов облигаций |       |       |                |
|---------------------|-------|---------------------------------------|-------|-------|----------------|
|                     |       | неделя                                | месяц | год   | с начала 2025г |
| Еврооблигации (USD) |       |                                       |       |       |                |
| US Treasuries       | 3,8%  | 0,3%                                  | 0,1%  | 3,5%  | 3,2%           |
| US IG               | 4,8%  | 0,6%                                  | 0,7%  | 5,3%  | 4,1%           |
| US HY               | 5,7%  | 0,4%                                  | 1,1%  | 9,1%  | 5,1%           |
| Рублевые облигации  |       |                                       |       |       |                |
| ОФЗ                 | 14,0% | 0,4%                                  | 4,0%  | 26,0% | 17,8%          |
| Муниципальные       | 15,0% | 0,9%                                  | 4,4%  | 22,4% | 17,9%          |
| Корпоративные       | 15,1% | 1,6%                                  | 6,4%  | 28,1% | 23,9%          |
| Инфляция в РФ       |       | -0,05%                                | 0,2%  | 9,2%  | 4,6%           |
| в годовых           |       |                                       | 2,4%  | 9,2%  | 8,2%           |

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

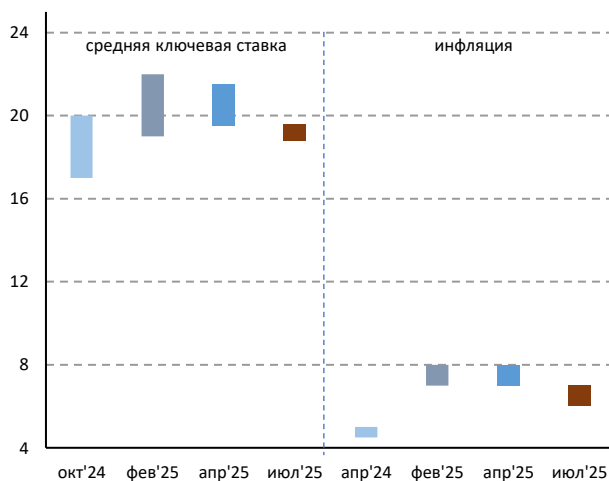
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

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

Изменение прогноза ЦБ РФ по ключевой ставке и инфляции на 2025г, %



Источник: ЦБ РФ, АО УК «Доверительная»

| Центробанк | Ставка | Заседание   | Прогноз |
|------------|--------|-------------|---------|
| ФРС США    | 4,5%   | 30 июля     | 4,5%    |
| ЕЦБ        | 2,0%   | 11 сентября | 2,0%    |
| ЦБ РФ      | 18,0%  | 12 сентября | 17,0%   |

Источник: Центробанки, АО УК «Доверительная»



## Макроэкономическая статистика

**На прошлой неделе** в США в фокусе были позитивные данные по рынку труда. В ЕС выделяем прошедшее заседание ЕЦБ по ставке, которое, впрочем, не принесло никаких сюрпризов, а в Великобритании - разочаровывающую динамику розничных продаж. Говоря о развивающихся странах, обращаем внимание на снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 200 б.п. до 18%, что совпало с рыночными ожиданиями. Более того, стоит сказать о слабых цифрах по промышленному производству в России и Индии, удручающем уровне торгового баланса в Мексике и Саудовской Аравии, а также негативной статистике по инфляции в ЮАР.

**Текущая неделя по объёму макроэкономической статистики будет гораздо более насыщенной.** В первую очередь выделяем заседание ФРС по ставке и выход большого количества данных по рынку труда, предварительной оценки роста ВВП за 2K25 и индикатора производственного PMI от ISM в США. Что касается первого, то инвесторы ожидают сохранения ставки со стороны монетарного регулятора США. Кроме того, отмечаем решение по ставке ЦБ Японии и публикацию целого пула статистики по экономике страны: в особенности обращаем внимание на динамику розничных продаж и промышленного производства. Много данных будет также обнародовано по ЕС и Германии: в фокусе предварительные оценки роста ВВП за 2K25, уровень безработицы и цифры по инфляции. В развивающихся странах особое внимание заслуживает значения различных индикаторов PMI в Китае и заседание по ключевой ставке в Бразилии и ЮАР. Помимо этого, будем следить за динамикой ВВП за 2K25 в Мексике и Саудовской Аравии, торговым балансом в Индонезии и ЮАР, а также уровнем безработицы в России и Бразилии.

**Термины в статистике.** Interest Rate Decision – решение регулятора по ставке рефинансирования. Один из основных инструментов монетарной политики и регулирования экономики – возможность менять ставку. В классической теории для улучшения экономических показателей ставку максимально снижают, что способствует росту кредитования бизнеса и развитию экономики. Для сдерживания инфляции, наоборот, ставку следует повышать, чтобы изъять лишнюю ликвидность с рынка. Инструмент довольно инерционный и начинает действовать не сразу, поэтому правильно рассчитать тайминг и оптимальную ставку может быть проблематично.

| Дата   | Страна  | Показатель                     | Период | Факт      | Прогноз   | Пред.     | Пересм.  |
|--------|---------|--------------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|----------|
| 22 июл | Mexico  | Retail Sales YoY               | Май    | 2,7%      | 0,7%      | -2,0%     | --       |
| 23 июл | ZA      | CPI YoY                        | Июнь   | 3,0%      | 2,9%      | 2,8%      | --       |
| 23 июл | Russia  | Industrial Production YoY      | Июнь   | 2,0%      | 2,5%      | 1,8%      | --       |
| 24 июл | Japan   | Jibun Bank Composite PMI Flash | Июль   | 51,5      | 50,9      | 51,5      | --       |
| 24 июл | India   | HSBC Composite PMI Flash       | Июль   | 60,7      | 61,3      | 61,0      | --       |
| 24 июл | SAR     | Trade Balance                  | Май    | 9,5B SAR  | 18,7B SAR | 14,2B SAR | 9,5B SAR |
| 24 июл | Germany | HCOB Composite PMI Flash       | Июль   | 50,3      | 50,7      | 50,4      | --       |
| 24 июл | EU      | HCOB Composite PMI Flash       | Июль   | 51,0      | 50,8      | 50,6      | --       |
| 24 июл | UK      | S&P Global Composite PMI Flash | Июль   | 51,0      | 51,8      | 52,0      | --       |
| 24 июл | EU      | Interest rate decision         |        | 2,15%     | 2,15%     | 2,15%     | --       |
| 24 июл | USA     | Initial Jobless Claims         | 19 июл | 217K      | 228K      | 221K      | --       |
| 24 июл | USA     | S&P Global Composite PMI Flash | Июль   | 54,6      | 52,9      | 52,9      | --       |
| 25 июл | UK      | Retail Sales MoM               | Июнь   | 0,9%      | 1,2%      | -2,7%     | -2,8%    |
| 25 июл | Russia  | Interest rate decision         |        | 18,0%     | 18,0%     | 20,0%     | --       |
| 28 июл | India   | Industrial Production YoY      | Июнь   | 1,5%      | 2,0%      | 1,2%      | --       |
| 28 июл | Mexico  | Trade Balance                  | Июнь   | 0,51B USD | 0,61B USD | 1,03B USD | --       |
| 28 июл | Mexico  | Unemployment rate              | Июнь   | 2,7%      | 2,8%      | 2,7%      | --       |

Данные из открытых источников

| Дата   | Страна  | Показатель                      | Период | Факт | Прогноз | Пред.      | Пересм. |
|--------|---------|---------------------------------|--------|------|---------|------------|---------|
| 30 июл | Germany | Retail Sales MoM                | Июнь   | --   | 0,5%    | -1,6%      | --      |
| 30 июл | Germany | GDP QoQ Flash                   | 2K25   | --   | -0,1%   | 0,4%       | --      |
| 30 июл | EU      | GDP QoQ Flash                   | 2K25   | --   | 0,0%    | 0,6%       | --      |
| 30 июл | Mexico  | GDP YoY Prel.                   | 2K25   | --   | -0,1%   | 0,8%       | --      |
| 30 июл | USA     | ADP Employment Change           | Июль   | --   | 78K     | -33K       | --      |
| 30 июл | USA     | GDP QoQ Adv.                    | 2K25   | --   | 2,4%    | -0,5%      | --      |
| 30 июл | Russia  | Unemployment rate               | Июнь   | --   | 2,3%    | 2,2%       | --      |
| 30 июл | Russia  | Retail Sales YoY                | Июнь   | --   | 2,1%    | 1,8%       | --      |
| 30 июл | USA     | FOMC Rate Decision              | --     | --   | 4,5%    | 4,5%       | --      |
| 31 июл | Brazil  | Interest rate decision          | --     | --   | 15,0%   | 15,0%      | --      |
| 31 июл | Japan   | Industrial Production MoM Prel. | Июнь   | --   | -0,6%   | -0,1%      | --      |
| 31 июл | Japan   | Retail Sales MoM                | Июнь   | --   | 0,0%    | -0,2%      | --      |
| 31 июл | China   | NBS Manufacturing PMI           | Июль   | --   | 49,7    | 49,7       | --      |
| 31 июл | China   | NBS General PMI                 | Июль   | --   | 51,0    | 50,7       | --      |
| 31 июл | Japan   | Interest rate decision          | --     | --   | 0,5%    | 0,5%       | --      |
| 31 июл | SAR     | GDP YoY Prel.                   | 2K25   | --   | 2,2%    | 3,4%       | --      |
| 31 июл | Germany | Unemployment rate               | Июль   | --   | 6,4%    | 6,3%       | --      |
| 31 июл | EU      | Unemployment rate               | Июль   | --   | 6,3%    | 6,3%       | --      |
| 31 июл | ZA      | PPI YoY                         | Июнь   | --   | 0,1%    | 0,1%       | --      |
| 31 июл | Brazil  | Unemployment rate               | Июнь   | --   | 6,0%    | 6,2%       | --      |
| 31 июл | Germany | CPI MoM Prel.                   | Июль   | --   | 0,2%    | 0,0%       | --      |
| 31 июл | ZA      | Trade Balance                   | Июнь   | --   | 15B ZAR | 21,67B ZAR | --      |
| 31 июл | USA     | Initial Jobless Claims          | 26 июл | --   | 224K    | 217K       | --      |
| 31 июл | ZA      | Interest rate decision          | --     | --   | 7,25%   | 7,25%      | --      |
| 31 июл | Russia  | GDP YoY                         | Июнь   | --   | 1,5%    | 1,2%       | --      |
| 1 авг  | Japan   | Unemployment rate               | Июнь   | --   | 2,5%    | 2,5%       | --      |
| 1 авг  | China   | Caixin Manufacturing PMI        | Июль   | --   | 50,3    | 50,4       | --      |
| 1 авг  | ID      | Trade Balance                   | Июнь   | --   | 4B USD  | 4,3B USD   | --      |
| 1 авг  | ID      | CPI YoY                         | Июль   | --   | 2,1%    | 1,9%       | --      |
| 1 авг  | EU      | CPI MoM Flash                   | Июль   | --   | -0,2%   | 0,3%       | --      |
| 1 авг  | Brazil  | Industrial Production YoY       | Июнь   | --   | 1,2%    | 3,3%       | --      |
| 1 авг  | USA     | Non Farm Payrolls               | Июль   | --   | 102K    | 147K       | --      |
| 1 авг  | USA     | Unemployment rate               | Июль   | --   | 4,2%    | 4,1%       | --      |
| 1 авг  | USA     | ISM Manufacturing PMI           | Июль   | --   | 49,6    | 49,0       | --      |

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](http://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.