



Еженедельный обзор рынков: 25.10 – 02.11.2024

АКЦИИ

Американские акции снизились по итогам недели. Основным фактором давления стала негативная реакция на отчеты нескольких крупных технологических компаний.

Российский рынок продолжил инерционное падение, отыгрывая рост ключевой ставки ЦБ РФ. В корпоративном мире выделяем ряд отчетностей, а также рекомендацию дивидендов Хэдхантер и Европлана.

Китайские площадки слабо корректировались. Пока что негатив от усиления вероятности победы Дональда Трампа на президентских выборах в США компенсируется позитивной макростатистикой.

ОБЛИГАЦИИ

Ставки UST подросли на 10-15 б.п. вдоль кривой на ожиданиях более плавного смягчения политики ФРС. Повышение инфляции PCE в октябре с 0,2% до 0,3% м/м и рост компоненты цен производителей индекса ISM Manufacturing с 48,3 до 54,8 пунктов были восприняты рынком как снижение шансов на более мягкую ДКП Федрезерва в 1K25.

Доходности ОФЗ продолжили рост, прибавив 30-80 б.п. В сегменте корпоративных облигаций 1-2-го эшелона наблюдается расширение кредитных спредов на ~90 б.п. Недельная инфляция выросла с 0,2% до 0,27% н/н, что в пересчете на годовой темп с учетом корректировки на сезонность транслируется в ~13%. Аукцион по размещению флотера снова был признан несостоявшимся, в сегменте происходит увеличение ценовых дисконтов в преддверии масштабных размещений Минфина.

ВАЛЮТЫ

Индекс доллара скорректировался. Неожиданно сильная макростатистика в Германии, ЕС, Японии и Китае позволила евро, японской иене и китайскому юаню укрепиться к американской валюте. При этом по другим валютам динамика была смешанной. Что касается рубля, отметим его сильное ослабление на внебиржевом рынке на выходных, однако с открытием биржевых торгов в понедельник динамика отечественной валюты стабилизировалась.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Ралли «черного золота» и обвал цен на палладий. Решение ОПЕК+ отложить смягчение квот добычи на месяц (теперь ожидается с января 2025) и усиление геополитической напряженности на Ближнем Востоке вызвали краткосрочный, но стремительный рост цен на нефть. А в палладию праздник «быков» продлился недолго: отсутствие каких-либо регуляторных действий после американских словесных угроз введения санкций на российские поставки металла привели к его сильной коррекции и логичному возврату цен до уровней 3-х недельной давности.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2024г
Индексы акций				
S&P 500	5 728,8	-1,4%	0,3%	20,1%
Nasdaq Comp	18 239,9	-1,5%	1,8%	21,5%
Euro Stoxx 600	510,9	-1,5%	-2,0%	6,7%
Shanghai Comp	3 272,0	-0,8%	-1,9%	10,0%
Мосбиржи	2 574,7	-3,2%	-6,9%	-16,9%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,4%	12	58	49
Germany Bunds	2,4%	11	32	38
UK Gilts	4,4%	21	42	91
China Bonds	2,1%	-2	6	-47
Russia OFZ	17,7%	55	119	590
Валютный рынок				
EUR/USD	1,08	0,3%	-1,9%	-1,9%
USD/CNY	7,12	0,0%	1,3%	0,3%
USD/RUB	97,0	0,3%	3,8%	6,9%
EUR/RUB	105,5	1,0%	1,8%	5,6%
CNY/RUB	13,6	0,5%	3,0%	7,3%
Товарный рынок				
Нефть Brent, \$/барр.	73,1	-3,9%	-1,1%	-5,1%
Нефть Urals, \$/барр.	67,1	-2,7%	-2,6%	12,3%
Медь, \$/т	9 584,6	0,2%	-5,4%	12,0%
Алюминий, \$/т	2 605,0	-2,6%	-2,9%	9,3%
Золото, \$/унц.	2 736,2	-0,4%	2,9%	32,7%

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 акции снизились по итогам недели.** В этот раз макроэкономические уступили пальму первенства в степени влияния на рынок акций многочисленным корпоративными отчетам. В фокусе были результаты BigTech компаний. Технологические гиганты опубликовали сильные по сравнению с ожиданиями отчеты за прошедший квартал, но позитивно инвесторы отреагировали лишь на релизы Alphabet и Amazon. Прогнозы менеджмента Microsoft и Apple немного не дотянули до прогнозов аналитиков, в связи с чем их акции, а вместе с ними и весь рынок оказались под давлением. Нейтральные отчеты опубликовали Visa, Mastercard, AMD и Uber. Среди компаний, показавших сильные по сравнению с ожиданиями результаты и прогнозы, выделим Reddit, Booking Holdings и Norwegian Cruise Line. Слабые отчеты представили PayPal, D.R. Horton, Eli Lilly, Merck и Estee Lauder. В лидерах роста по итогам недели акции Paycom Software: компания продемонстрировала впечатляющие относительно консенсуса результаты, подтвердив высокий спрос на решения для управления персоналом и зарплатными расчетами. В лидерах снижения по итогам недели - бумаги производителя ИИ серверов Super Micro Computer: аудитор группы, компания Ernst&Young, отказалась от дальнейшего сотрудничества с первой из-за сомнений в качестве ее отчетов и внутреннего финансового контроля.
- Российский рынок упал на 2,5%.** Главные новости были скорее в геополитическом поле, в то время как российские инвесторы продолжают фокусироваться на дальнейшей политике ЦБ РФ. Из важных событий выделим позитивную финансовую отчетность у Яндекса, Сбера, ЭЛ5-Энерго, МД Медикал Групп и Ленты, нейтральную у ВТБ и Аэрофлота и разочаровывающую у Fix Price за 3К24/9М24, сильные операционные результаты у Делимобиля и Юнипро и неоднозначные у Норникеля за 3К24/9М24, нейтральные данные по объемам торгов на Мосбирже за октябрь, а также увеличение инвестиционной программы Газпрома на 2024 и возможный перенос поставок ледовых танкеров класса Arc7 НОВАТЭКу с конца 2024 на 1К25. Помимо этого, стоит сказать о намерении Хэдхантер выплатить дивиденды в размере 907 рублей за акцию и рекомендации СД Европлана выплатить 50 рублей на акцию в качестве дивиденда.
- Китайские площадки скорректировались менее, чем на 1%.** По мере роста вероятности победы на предстоящих выборах Дональда Трампа, который обещает ввести 60%-ные импортные пошлины на китайские товары, локальные биржи корректировались почти всю неделю, однако вышедшие в пятницу позитивные данные по индикаторам PMI помогли ключевым индексам Поднебесной отыграть большую часть потерь. Также появились слухи о скором анонсе новых фискальных мер поддержки экономики, что, впрочем, пока не нашло официального подтверждения. В лидерах роста закончили неделю акции Sunny Optical, которая является поставщиком различной оптики для Apple: слухи о том, что американский производитель смартфонов собирается выйти на рынок умных очков, вызвали ралли в бумагах первой. А в числе главных аутсайдеров была фармацевтическая группа CSPC Pharmaceutical Group: в четверг ее менеджмент заявил о падении чистой прибыли на 16% г/г за 9М24 из-за слабых продаж препаратов против онкологии и сердечно-сосудистых заболеваний.
- Нефть потеряла 3% за прошедшую неделю.** Все еще слабый спрос и рост производства в странах вне ОПЕК+ оказывал негативное давление на нефтяные котировки почти всю прошлую неделю. Однако решение ОПЕК+ отложить смягчение квот добычи еще на месяц позволило ценам на черное золото отыграть почти все падение в понедельник. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы снизились на 0,5 млн бар. (ожидали повышения на 5,5 млн бар.), добыча не изменилась и осталась на уровне 13,5 млн бар. в сутки, а количество вышек уменьшилось 1 до 479 единиц.

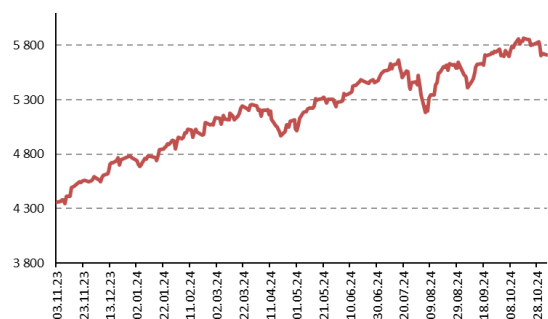
Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
Акции США			
Paycom Software	210,7	28,0%	
Garmin	198,2	22,1%	
Waters	387,2	19,3%	
Huntington Ingalls	189,2		-25,5%
Qorvo	71,9		-27,4%
Super Micro Computer	26,1		-44,9%
Российские акции			
Русал	35,9	4,3%	
Полус	15 189	4,1%	
Интер РАО	3,8	2,4%	
OZON	2 668,5		-7,1%
АФК Система	12,5		-7,5%
ПИК	501,4		-14,2%

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. вдоль кривой на ожиданиях более плавного смягчения политики ФРС. Ставки UST продолжили умеренно подрастать на фоне публикации макропоказателей США за октябрь, которые указали на возможное сохранение ценового давления. Несмотря на замедление одного из ключевых индикаторов состояния экономики ISM Manufacturing с 47,2 до 46,5, его компонента отпускных цен производителей резко выросла с 48,3 до 54,8 пунктов. Базовый показатель инфляции PCE, на который ориентируется ФРС, увеличился с 0,2% до 0,3% м/м или 2,7% в годовом выражении, что оказалось чуть выше прогноза. Также отметим продолжающееся улучшение с заявками по безработице, которые снизились с 230-260 в июне-октябре до 216 тыс на прошлой неделе. Из-за урагана «Милтон» в восточной части США и сокращения рабочих мест Boeing из-за масштабной забастовки количество новых рабочих мест вне с/х сектора составило в октябре лишь 12 тыс при прогнозе 106 тыс, что было в большей степени проигнорировано рынком. Наконец, за последние 2-3 недели рынок учитывает возросшую вероятность победы Дональда Трампа на выборах президента США, что несколько повышает инфляционные риски. В итоге ставки UST на участке 2-10 лет сместились вверх на 10-15 б.п. до 4,1-4,4%, потенциал их роста, на наш взгляд, ограничен.

На предстоящем заседании ФРС мы ожидаем снижение ставки ФРС на 25 б.п. до 4,75% и более нейтральную тональность по сравнению с сентябрем. Хотя фьючерсы на ставку ФРС по-прежнему указывают на ее снижение до 4,5% до конца 2024, вероятность дальнейшей нормализации ДКП с шагом в 25 б.п. в 1K25 заметно сократилась на 25-30%. Мы не исключаем повышения волатильности на рынке евробондов в случае победы Дональда Трампа на выборах на предстоящей неделе, однако схожего всплеска ставок UST 10Y на 60-70 б.п., как это было в 2016, ожидать вряд ли стоит.

Доходности ОФЗ продолжили рост, прибавив 30-80 б.п. В сегменте корпоративных облигаций 1-2-го эшелона наблюдается расширение кредитных спредов на ~90 б.п. Коррекционные настроения снова преобладали на рынке рублевого долга, инвесторы переоценивают более жесткий режим ДКП регулятора на длительную перспективу. Недельная инфляция выросла с 0,2% до 0,27% н/н, что в пересчете на годовой темп с учетом корректировки на сезонность транслируется в ~13%. По итогам октября этот показатель инфляции, вероятно, составит повышенные ~10%, что соответствует уровню сентября. Вкупе с традиционно высокой инфляцией в ноябре-декабре мы полагаем, что сигнал ЦБ останется жестким. Спрос инвесторов на аукционах Минфина остается умеренным, размещение флоатера с погашением в 2037 снова был признано несостоявшимся. Мы продолжаем придерживаться мнения, что предстоящие масштабные размещения окажут ценовое давление на государственные бумаги. Как следствие, корпоративные выпуски также могут потерять в цене. Расширение кредитных спредов стало более выраженным на прошлой неделе, составив в ~100-300 б.п., в том числе на фоне возросших кредитных рисков заемщиков. Мы фокусируемся на коротких бумагах надежных эмитентов рейтинговой категории AA/AAA, флоатерах и РЕПО.

Сегмент/география	УТW	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2024г
Еврооблигации (USD)					
US Treasuries	4,3%	-0,6%	-2,4%	7,5%	0,9%
US IG	4,8%	-0,7%	-2,6%	12,6%	2,3%
US HY	5,2%	0,0%	-0,4%	16,9%	7,5%
Рублевые облигации					
ОФЗ	19,7%	-1,2%	-3,3%	-9,0%	-13,1%
Муниципальные	21,9%	-1,4%	-2,0%	1,7%	-0,8%
Корпоративные	20,9%	-3,3%	-5,8%	-6,9%	-11,2%
Инфляция в РФ					
в годовых		0,27%	0,5%	8,6%	6,6%
			5,8%	8,6%	7,9%

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

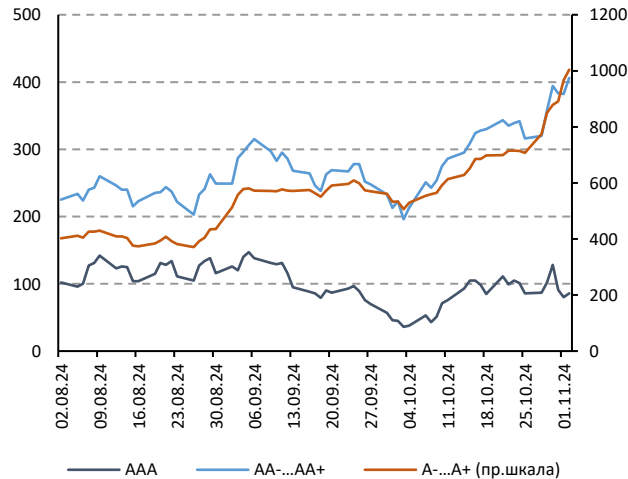
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

Динамика кредитного спреда корпоративных облигаций 1-3 года, б.п.



Представлены категории кредитных рейтингов по национальной шкале
Источник: Мосбиржа, УК Система Капитал

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	5,0%	7 ноября	4,75%
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 макроэкономической статистики было довольно много, и при этом она в основном носила позитивный характер. В США выделяем смешанные данные по рынку труда из-за забастовки сотрудников Boeing и урагана «Милтон», а также слабый уровень торгового баланса. По Германии и ЕС отмечаем большой пул неожиданно сильной макростатистики, включая солидный рост ВВП за 3К24, хотя динамика потребительской инфляции в обоих случаях слегка разочаровала инвесторов. Немало важных новостей пришло и из Японии: главный финансовый регулятор страны оставил ключевую ставку без изменений, при этом были опубликованы хорошие цифры по уровню безработицы и довольно слабые по розничным продажам. Что касается развивающихся стран, обращаем внимание на поразительно сильные данные по индикаторам PMI в Поднебесной и достойный рост ВВП в России, Мексике и Саудовской Аравии. Кроме того, стоит сказать о позитивной статистике по промышленному производству в Бразилии, а также сильном уровне торгового баланса и замедлении производственной инфляции в ЮАР.

Эта неделя будет гораздо менее насыщенной по объему выходящей статистики, но не менее важной по степени ее влияния на рынки. В развитых странах в фокусе будут данные по рынку труда и заседание ФРС по ставке в США, решение ЦБ Великобритании по ключевой ставке, значение торгового баланса в Германии и уровень инфляции и динамика розничных продаж в ЕС. Переходя к развивающимся странам, стоит в первую очередь обратить внимание на статистику по инфляции и торговому балансу в Китае и решение по ключевой ставке в Бразилии. Помимо этого, ждем цифры по инфляции в Мексике и Бразилии, динамику промышленного производства в Мексике и Саудовской Аравии, а также показатели торгового баланса в России и Бразилии. Кроме того, по многим развитым и развивающимся странам будут опубликованы финальные оценки индикатора PMI за октябрь.

Что есть что 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.
29 окт	Japan	Unemployment rate	Сентябрь	2,4%	2,5%	2,5%	--
30 окт	Germany	Unemployment rate	Октябрь	6,1%	6,1%	6,0%	--
30 окт	Germany	GDP QoQ Flash	3К24	0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,3%
30 окт	EU	GDP QoQ Flash	3К24	0,4%	0,2%	0,2%	--
30 окт	Brazil	PPI YoY	Сентябрь	6,1%	5,7%	6,4%	6,5%
30 окт	Mexico	GDP YoY Prel.	3К24	1,5%	1,2%	2,1%	--
30 окт	USA	ADP Employment Change	Октябрь	233K	115K	143K	159K
30 окт	Germany	CPI MoM Prel.	Октябрь	0,4%	0,2%	0,0%	--
30 окт	Russia	Unemployment rate	Сентябрь	2,4%	2,4%	2,4%	--
30 окт	Russia	Retail Sales YoY	Сентябрь	6,5%	6,0%	5,1%	--
30 окт	Russia	GDP YoY	Сентябрь	2,9%	2,2%	2,4%	--
31 окт	Japan	Industrial Production MoM Prel.	Сентябрь	1,4%	1,0%	-3,3%	--
31 окт	Japan	Retail Sales MoM	Сентябрь	-2,3%	--	0,8%	1,0%
31 окт	China	NBS General PMI	Октябрь	50,8	50,6	50,4	--
31 окт	Japan	Interest rate decision		0,25%	0,25%	0,25%	--
31 окт	SAR	GDP YoY Prel.	3К24	2,8%	2,5%	-0,3%	--
31 окт	Germany	Retail Sales MoM	Сентябрь	1,2%	-0,5%	1,6%	1,2%
31 окт	ZA	PPI YoY	Сентябрь	1,0%	2,5%	2,8%	--
31 окт	EU	CPI MoM Flash	Октябрь	0,3%	0,1%	-0,1%	--
31 окт	EU	Unemployment rate	Октябрь	6,3%	6,4%	6,4%	6,3%
31 окт	Brazil	Unemployment rate	Сентябрь	6,4%	6,5%	6,6%	--
31 окт	ZA	Trade Balance	Сентябрь	12,88 ZAR	88 ZAR	5,63B ZAR	5,11B ZAR
31 окт	USA	Initial Jobless Claims	26 окт	216K	233K	227K	--
1 ноя	China	Caixin Manufacturing PMI	Октябрь	50,3	49,7	49,3	--
1 ноя	ID	CPI YoY	Октябрь	1,7%	1,7%	1,8%	--
1 ноя	Brazil	Industrial Production YoY	Сентябрь	3,4%	2,8%	2,2%	2,3%
1 ноя	USA	Non Farm Payrolls	Октябрь	12K	123K	254K	223K
1 ноя	USA	Unemployment rate	Октябрь	4,1%	4,1%	4,1%	--
5 ноя	China	Caixin Composite PMI	Октябрь	51,9	50,6	50,3	--
5 ноя	ID	GDP YoY	3К24	5,0%	5,0%	5,1%	--
5 ноя	SAR	Riyad Bank PMI	Октябрь	56,9	56,1	56,3	--
5 ноя	ZA	S&P Global PMI	Октябрь	50,6	50,8	51,0	--
5 ноя	UK	S&P Global Composite PMI Final	Октябрь	51,8	51,7	52,6	--
5 ноя	Brazil	S&P Global Composite PMI	Октябрь	55,9	54,0	55,2	--
5 ноя	USA	Trade Balance	Сентябрь	-84,48 USD	-84,18 USD	-70,48 USD	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
5 ноя	USA	S&P Global Composite PMI Final	Октябрь	--	54,3	54,0	--
6 ноя	Japan	Jibun Bank Composite PMI Final	Октябрь	--	49,4	52,0	--
6 ноя	India	HSBC Composite PMI Final	Октябрь	--	58,6	58,3	--
6 ноя	Russia	S&P Global Composite PMI	Октябрь	--	49,2	49,4	--
6 ноя	Germany	HCOB Composite PMI Final	Октябрь	--	48,4	47,5	--
6 ноя	EU	HCOB Composite PMI Final	Октябрь	--	49,7	49,6	--
6 ноя	EU	PPI MoM	Сентябрь	--	-0,6%	0,6%	--
6 ноя	Brazil	Trade Balance	Октябрь	--	5,35B USD	5,36B USD	--
7 ноя	Brazil	Interest rate decision		--	11,25%	10,75%	--
7 ноя	China	Trade Balance	Октябрь	--	75,1B USD	81,7B USD	--
7 ноя	Germany	Trade Balance	Сентябрь	--	20,9B EUR	22,5B EUR	--
7 ноя	EU	Retail Sales MoM	Сентябрь	--	0,5%	0,2%	--
7 ноя	Mexico	CPI YoY	Октябрь	--	4,7%	4,6%	--
7 ноя	UK	Interest rate decision		--	4,75%	5,0%	--
7 ноя	USA	Initial Jobless Claims	2 ноя	--	223K	216K	--
7 ноя	USA	FOMC Rate Decision		--	4,75%	5,0%	--
7 ноя	Brazil	CPI YoY	Октябрь	--	4,7%	4,4%	--
9 ноя	China	CPI YoY	Октябрь	--	0,3%	0,4%	--
9 ноя	China	PPI YoY	Октябрь	--	-2,5%	-2,8%	--
10 ноя	SAR	Industrial Production YoY	Сентябрь	--	2,3%	1,0%	--
11 ноя	Mexico	Industrial Production YoY	Сентябрь	--	4,2%	-0,9%	--
11 ноя	Russia	Trade Balance	Сентябрь	--	15,5B USD	9,3B 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.