



## Еженедельный обзор рынков: 28.02 – 07.03.2025

### АКЦИИ

**Американский рынок акций завершил снижением третью неделю подряд.** Опасения из-за импортных пошлин и признаков замедления экономики остаются основным драйвером.

**Российский рынок скорректировался на 1%.** Разнонаправленные геополитические новости все же вынудили рынок закрыться в красной зоне. Отметим выход финансовых отчетностей по ряду компаний.

**Китайские площадки в хорошем плюсе.** Помогли рынкам Поднебесной очередные словесные интервенции и обещания местных властей принять дополнительные стимулирующие меры в ближайшее время.

### ОБЛИГАЦИИ

**Ставки UST подросли в пределах 10 б.п. вдоль кривой.** Стабилизация ключевых индикаторов экономической активности в США и взвешенная риторика представителей ФРС обусловили умеренный прирост длинных ставок UST. При этом риски замедления экономики способствовали дальнейшему повышению вероятности смягчения ДКП ФРС в июне.

**Цены ОФЗ выросли на 3% на ожиданиях смягчения некоторых санкций США в отношении РФ.** Несмотря на отсутствие явных предпосылок для начала нормализации монетарной политики ЦБ, рынок сфокусирован на улучшении геополитической конъюнктуры. Минфин провел очередной успешный аукцион по размещению ОФЗ на 218 млрд руб.

### ВАЛЮТЫ

**Индекс доллара потерял почти 3% по итогам недели.** Угрозы новых пошлин и усиления уже существующих со стороны США, а также реализованные и только планируемые контрмеры со стороны Канады, ЕС, Китая и Мексики привели к ослаблению позиций американского доллара практически ко всем ключевым валютам. При этом российский рубль тоже держался достойно: разговоры о возможном частичном снятии санкций и улучшение геополитического фона продолжают благотворно сказываться на динамике отечественной валюты.

### ТОВАРНЫЙ РЫНОК

**Сильная коррекция в ценах на газ в Европе и взлет цен на кобальт.** Цены на природный газ в европейских портах ускорили снижение на фоне окончания зимнего сезона, улучшения прогноза погоды на 2K25, а также сохранения уровня запасов «голубого» топлива в хранилищах Европы на довольно высоком уровне. Достойна внимания и динамика цен на кобальт: внезапное решение правительства Конго, на который приходится 70-80% добычи этого металла, приостановить его экспорт на 4 месяца вызвали такое же неожиданное ралли. В итоге металл прибавил около 8% за неделю, и вполне вероятно, что для поддержки цен власти страны анонсируют новые меры. Подогревает бычьи настроения на рынке также новости о том, что власти США изучает заключение сделки по редкоземельным металлам с Конго.

### РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2025г
<b>Индексы акций</b>				
S&P 500	5 770,2	-3,1%	-4,4%	-1,9%
Nasdaq Comp	18 196,2	-3,5%	-7,4%	-5,8%
Euro Stoxx 600	553,3	-0,7%	3,2%	9,0%
Shanghai Comp	3 372,5	1,6%	4,4%	0,6%
Мосбиржи	3 166,9	-1,0%	8,5%	9,8%
<b>Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)</b>				
US Treasuries	4,3%	8	-20	-26
Germany Bunds	2,8%	43	44	47
UK Gilts	4,6%	16	12	7
China Bonds	1,8%	-2	12	7
Russia OFZ	15,1%	-74	-180	-86
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,08	4,5%	4,4%	4,7%
USD/CNY	7,23	-0,7%	-0,2%	-0,9%
USD/RUB	89,6	2,1%	-10,0%	-13,5%
EUR/RUB	96,6	4,7%	-6,3%	-9,8%
CNY/RUB	12,3	2,7%	-8,2%	-9,3%
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть Brent, \$/барр.	70,4	-3,4%	-7,7%	-5,7%
Нефть Urals, \$/барр.	64,4	-3,3%	-8,1%	-6,0%
Медь, \$/т	10 324,3	3,7%	7,8%	17,5%
Алюминий, \$/т	2 696,1	3,4%	2,4%	5,5%
Золото, \$/унц.	2 911,6	1,9%	2,5%	10,9%

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



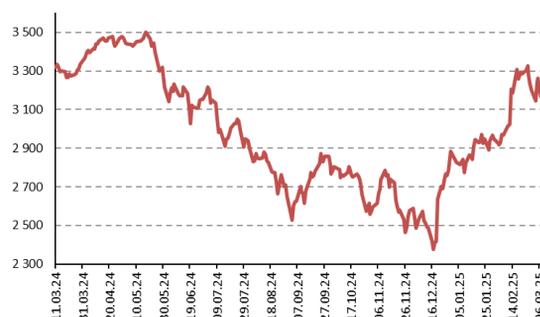
## Глобальные рынки акций и сырья

- Американский рынок акций завершил снижением третью неделю подряд.** Опасения из-за импортных пошлин и признаков замедления экономики остаются основным драйвером. 25% тарифы на импорт из Мексики и Канады, а также дополнительные 10% тарифы на китайский импорт вступили в силу 4 марта. Анонсированные во второй половине недели временные послабления для импортируемых из Мексики и Канады автомобилей, а также для товаров, подпадающих под заключенное в первое президентство Трампа торговое соглашение USMCA, не смогли внушить оптимизм инвесторам. Среди корпоративных событий выделим новость о выкупе находившейся под давлением аптечной сети Walgreens Boots Alliance фондом прямых инвестиций Susatome примерно за \$10 млрд, а также сильную по сравнению с ожиданиями отчетность Broadcom, Okta, Gitlab, Zscaler и не дотянувшие до ожиданий прогнозы CrowdStrike, MongoDB, Marvell Technology и HP Enterprise.
- Российский рынок скорректировался на 1% за неделю.** Неоднозначные геополитические новости и вновь возникшие риски новых санкций все же привели к незначительному падению отечественного рынка. Среди корпоративных событий отметим слабую финансовую отчетность у ТМК, Совкомфлота и Диасофта, нейтральную у МТС, Европлана, МТС Банка, Globaltrans, Мосбиржи и Хэдхантера и сильную у Полюса, Банка «Санкт-Петербург», Юнипро и Аэрофлота за 2П24/2024, достойные данные по объему торгов Мосбиржи в феврале и анонс масштабной капитальной программы Юнипро, что, несмотря на солидные финансовые результаты, отправило акции последней обновлять локальные минимумы. Отдельно выделим обновление дивидендной политики Аэрофлота (теперь коэффициент дивидендных выплат составляет 50% от чистой прибыли по МСФО с поправкой на неденежные эффекты против 25-50% ранее) и намерение СД О'КЕЙ рассмотреть редомициляцию в РФ на ВОСА 25 марта.
- Шанхай прибавил 1,5%, Гонконг – более 5%.** Несмотря на очередной обмен пошлинами между странами Запада и Китаем, прошлая неделя прошла для локальных площадок довольно успешно на фоне неплохой макростатистики и очередных словесных интервенций властей Поднебесной по скорому принятию новых стимулирующих мер. Однако вышедшие на выходных крайне разочаровывающие данные по инфляции уже успели вызвать сильную коррекцию в понедельник. Среди главных аутсайдеров выделяем ключевых производителей электрокаров как BYD, Geely и Li Auto: неподтвержденные данные по падению продаж автомобилей Tesla в Китае на 49% г/г в феврале вызвали обвал котировок компаний всего сектора. А лидером роста стал конгломерат CK Hutchison: акции компании выросли на фоне новостей о продаже своих логистических активов, включая два порта Панамского канала, американской BlackRock под давлением властей США. По некоторым данным, эта сделка может составить 22 млрд долл.
- Цены на нефть марки Brent снизились на 4% по итогам недели.** Решение ОПЕК+ постепенно смягчать квоты, начиная с апреля, сменили затянувшийся «боковик» на нисходящий тренд на нефтяном рынке. С учетом компенсаций от стран-нарушителей, которые ранее производили выше установленных лимитов добычи, ОПЕК+ ожидаемо вернет на рынок 141 тыс. бар. в сутки в апреле. При этом представители ОПЕК+ поспешили заявить, что решение может быть пересмотрено в дальнейшем. Кроме того, негатива добавила слабая статистика по инфляции в Китае и угрозы усиления пошлин со стороны США. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы нефти увеличились на 3,6 млн бар. (ожидался рост 0,9 млн бар.), добыча осталась на уровне 13,5 млн бар. в сутки, а количество вышек снизилось на 3 до 486 единиц.

Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
<b>Акции США</b>			
Moderna	35,6	15,0%	
FMC	41,3	11,9%	
Huntington Ingalls Industries	196,0	11,6%	
Constellation Energy	212,5		-15,2%
NRG Energy	88,1		-16,7%
Hewlett Packard Enterprise	15,8		-20,2%
<b>Российские акции</b>			
Русал	43,3	8,5%	
Самолет	1 446	6,8%	
Совкомбанк	17,5	6,2%	
Совкомфлот	93,1		-9,6%
Хэдхантер	3 421		-10,2%
Юнипро	2,1		-14,7%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

### Динамика индекса Мосбиржи



### Динамика индекса S&P 500





## Инструменты с фиксированной доходностью

**Ставки UST подросли в пределах 10 б.п. вдоль кривой.** На прошлой неделе были опубликованы основные макропоказатели в США за февраль. Индикатор деловой активности в промышленности (ISM Manufacturing) несколько снизился за месяц с 50,9 до 50,3 пунктов, а в сфере услуг (ISM Services) вырос с 52,8 до 53,5. Количество новых рабочих мест вне с/х сектора составило 151 тыс по сравнению со 125 тыс в январе и прогнозе 159 тыс, уровень безработицы подрос с 4% до 4,1%. Отметим, что стабилизация указанных показателей не в полной мере отражает замедление экономики со 2-й декады февраля. Помимо снижения индикаторов потребительского спроса оценка ВВП США за первый квартал была заметно ухудшена с +2,9% в начале февраля до -2,4% в начале марта (согласно данным Федерального Резервного Банка Атланты). Примечательно, что президент США допускает «транзитный период» в экономике, вероятно, осознавая наличие понижательных рисков, в частности, из-за введенных торговых тарифов. При этом риторика представителей Федрезерва остается взвешенной, регулятор не спешит сигнализировать о скором возобновлении смягчения ДКП. Тем не менее, фьючерсы на ставку ФРС продолжили учитывать повышение вероятности ее снижения в июне, которая сейчас оценивается в 86%. Мы по-прежнему позиционируем портфели евробондов в категории IG-сегмента со средней дюрацией 5-6 лет.

ЕЦБ понизил процентные ставки на 25 б.п., как и ожидалось, базовая ставка по депозитам составляет 2,5%. Регулятор отметил, что данные по инфляции в целом соответствуют прогнозам, а монетарная политика становится заметно менее ограничительной по мере снижения стоимости заимствований. На фоне неопределенности в экономике из-за торговой политики США, а также все еще несколько повышенной инфляции и роста заработных плат решение по ставке будет приниматься в зависимости от поступающих данных в отличие от ожиданий по смягчению ДКП на прошлом заседании. При понижении прогноза ВВП ЕС на 2025 с 1,1% до 0,9% Кристин Лагард отметила, что планируемый рост гос. расходов на инфраструктуру и оборону может поддержать экономику, но и повысить инфляцию. Ставки немецких Bunds подросли на 20-40 б.п. вдоль кривой.

**Цены ОФЗ выросли на 3% на ожиданиях смягчения некоторых санкций США в отношении РФ.** Риск-сентимент на рынке рублевого долга остается позитивным, а возможное возвращение нерезидентов по мере появления заявлений о смягчении санкций вызвало ценовое ралли ближе к концу недели. Результаты аукционов Минфина по размещению длинных ОФЗ оказались снова сильными. Объем привлечения составил 218 млрд руб. по номиналу, квартальный план в 1 трлн руб. был выполнен досрочно. Отметим, что снижение доходностей бумаг происходит с заметным опережением ожиданий по смягчению ДКП. Сигнал ЦБ остается взвешенным в отсутствие выраженных предпосылок для его смягчения при сохраняющейся высокой годовой инфляции более 10% (см. график) и преобладании проинфляционных рисков. В фокусе инвесторов – динамика переговорного процесса по урегулированию украинского конфликта.

Сегмент/география	УТВ	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2025г
<b>Еврооблигации (USD)</b>					
US Treasuries	4,1%	-0,6%	1,2%	3,3%	2,1%
US IG	5,2%	-0,7%	1,0%	4,5%	1,9%
US HY	6,7%	-0,3%	0,4%	9,0%	1,8%
<b>Рублевые облигации</b>					
ОФЗ	15,3%	2,9%	7,7%	5,4%	6,3%
Муниципальные	19,4%	1,0%	3,7%	9,4%	5,4%
Корпоративные	17,8%	1,8%	6,5%	4,9%	9,3%
<b>Инфляция в РФ</b>					
в годовых		0,15%	1,2%	10,2%	2,1%
			14,8%	10,2%	12,3%

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

Инфляция в РФ с поправкой на сезонность в годовом выражении, %



Источник: ЦБ РФ, УК Система Капитал

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	4,5%	19 марта	4,5%
ЕЦБ	2,5%	17 апреля	2,5%
ЦБ РФ	21,0%	21 марта	21,0%

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



## Макроэкономическая статистика

На прошлой неделе в США в фокусе были преимущественно сильные цифры по индикаторам PMI, смешанные данные по рынку труда и крайне разочаровывающий уровень торгового баланса, что объясняется увеличением импорта золота. В ЕС отмечаем ожидаемое снижение ключевой ставки ЕЦБ, достойную третью оценку роста ВВП в 4К24 и слабую динамику розничных продаж, в Германии - солидный рост промышленного производства и удручающее значение торгового баланса, а в Японии – рост уровня безработицы выше консенсус прогноза. В развивающихся странах из главного выделяем вышедшие в выходные разочаровывающие данные по инфляции в Китае, что говорит об усилении дефляционного тренда и очень слабой потребительской активности. Тем не менее, потрясающие цифры по торговому балансу и сильная оценка по индикатору PMI от Caixin смогли помочь локальным площадкам закрыть прошлую неделю в зеленой зоне. Кроме того, обращаем внимание на позитивную динамику розничных продаж и в первые за долгое время негативные данные по рынку труда в России, а также слабый рост ВВП за 4К24 в Бразилии и ЮАР, но сильный в Саудовской Аравии.

**Текущая неделя по объёму макроэкономической статистики будет насыщенной.** В США в фокусе будут данные по рынку труда и инфляции, а также динамика розничных продаж. В ЕС будем следить за уровнем промышленного производства, в Германии – за статистикой по инфляции, а в Японии – за финальной оценкой роста ВВП в 4К24. Отдельно выделим большой пул выходящей статистики по британской экономике: в особенности ждем цифры по промышленному производству и росту ВВП в январе. Среди развивающихся стран отметим публикацию данных по рынку труда, а также по динамике розничных продаж и промышленного производства в Китае. Более того, обращаем внимание на выход статистики по торговому балансу в России, Индии и Индонезии и по инфляции в Бразилии и Саудовской Аравии.

**Что есть что в статистике.** Trade Balance – внешний торговый баланс страны. Считается как разница между экспортом и импортом товаров. В отрыве от других макроэкономических показателей интерпретация может сильно отличаться. Например, две крупнейшие экономики мира занимают противоположные полюса. В Китае самый профицитный в мире баланс, а в США самый дефицитный. Из этого можно сделать вывод, что Китай более важен для мировой экономики, так как его товары пользуются большим спросом. Но это довольно однобокий взгляд, так как на потреблении США держится экономика тех стран, кто экспортирует туда товары.

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
3 мар	EU	CPI MoM Flash	Февраль	0,5%	0,5%	-0,3%	--
3 мар	USA	ISM Manufacturing PMI	Февраль	50,3	50,5	50,9	--
4 мар	Japan	Unemployment rate	Январь	2,5%	2,4%	2,4%	--
4 мар	SAR	Riyad Bank PMI	Февраль	58,4	57,5	60,5	--
4 мар	ZA	GDP YoY	4К24	0,9%	1,1%	0,3%	0,4%
4 мар	EU	Unemployment rate	Январь	6,2%	6,3%	6,3%	6,2%
5 мар	Japan	Jibun Bank Composite PMI Final	Февраль	52,0	51,6	51,1	--
5 мар	China	Caixin Composite PMI	Февраль	51,5	51,4	51,1	--
5 мар	India	HSBC Composite PMI Final	Февраль	58,8	60,6	57,7	--
5 мар	Russia	S&P Global Composite PMI Final	Февраль	50,4	54,2	54,7	--
5 мар	ZA	S&P Global PMI	Февраль	49,0	45,5	47,4	--
5 мар	Germany	HCOB Composite PMI Final	Февраль	50,4	51,0	50,5	--
5 мар	EU	HCOB Composite PMI Final	Февраль	50,2	50,2	50,2	--
5 мар	UK	S&P Global Composite PMI Final	Февраль	50,5	50,5	50,6	--
5 мар	EU	PPI MoM	Январь	0,8%	0,5%	0,4%	0,5%
5 мар	USA	S&P Global Composite PMI Final	Февраль	51,6	50,4	52,7	--
5 мар	USA	ISM Services PMI	Февраль	53,5	52,6	52,8	--
5 мар	Russia	Unemployment rate	Январь	2,4%	2,3%	2,3%	--
5 мар	Russia	Retail Sales YoY	Январь	5,4%	4,1%	5,2%	--
6 мар	EU	Retail Sales MoM	Январь	-0,3%	0,1%	-0,2%	0,0%
6 мар	EU	ECB Interest Rate Decision	--	2,65%	2,65%	2,90%	--
6 мар	USA	Trade Balance	Январь	-131,48 USD	-127,48 USD	-98,48 USD	-98,18 USD
6 мар	USA	Initial Jobless Claims	1 мар	221K	235K	242K	--
7 мар	China	Trade Balance	Янв-фев	170,58 USD	142,48 USD	104,88 USD	--
7 мар	EU	GDP QoQ 3rd Est.	4К24	0,2%	0,1%	0,4%	--
7 мар	Brazil	GDP YoY	4К24	3,6%	4,1%	4,0%	--
7 мар	Mexico	CPI YoY	Февраль	3,8%	3,8%	3,6%	--
7 мар	USA	Non Farm Payrolls	Февраль	151K	153K	143K	--
7 мар	USA	Unemployment rate	Февраль	4,1%	4,0%	4,0%	--
7 мар	Brazil	Trade Balance	Февраль	-0,38 USD	1,98 USD	2,168 USD	2,26 USD
9 мар	China	CPI YoY	Февраль	-0,7%	-0,5%	0,5%	--
9 мар	China	PPI YoY	Февраль	-2,2%	-2,1%	-2,3%	--
9 мар	SAR	GDP YoY Final	4К24	4,5%	4,4%	2,8%	--
10 мар	Germany	Trade Balance	Январь	168 EUR	218 EUR	20,78 EUR	--
10 мар	Germany	Industrial Production MoM	Январь	2,0%	1,5%	-2,4%	-1,5%

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
11 мар	Japan	GDP QoQ Final	4К24	--	0,7%	0,3%	--
11 мар	Brazil	Industrial Production YoY	Январь	--	2,2%	1,6%	--
11 мар	SAR	Industrial Production YoY	Январь	--	3,1%	2,1%	--
12 мар	Japan	PPI MoM	Февраль	--	-0,1%	0,3%	--
12 мар	ID	Retail Sales YoY	Январь	--	0,4%	1,8%	--
12 мар	India	Industrial Production YoY	Январь	--	3,5%	3,2%	--
12 мар	India	CPI YoY	Февраль	--	4,0%	4,3%	--
12 мар	Brazil	CPI YoY	Февраль	--	5,0%	4,6%	--
12 мар	USA	CPI MoM	Февраль	--	0,3%	0,5%	--
12 мар	Russia	CPI YoY	Февраль	--	10,1%	9,9%	--
13 мар	EU	Industrial Production MoM	Январь	--	0,6%	-1,1%	--
13 мар	Mexico	Industrial Production YoY	Январь	--	-1,8%	-2,7%	--
13 мар	USA	PPI MoM	Февраль	--	0,3%	0,4%	--
13 мар	USA	Initial Jobless Claims	8 мар	--	225K	221K	--
14 мар	Germany	CPI MoM Final	Февраль	--	0,4%	-0,2%	--
14 мар	UK	GDP MoM	Январь	--	0,1%	0,4%	--
14 мар	UK	Industrial Production MoM	Январь	--	-0,1%	0,5%	--
14 мар	UK	Trade Balance	Январь	--	-3,58 GBP	-2,828 GBP	--
14 мар	Brazil	PPI YoY	Январь	--	10,1%	9,4%	--
14 мар	Brazil	Retail Sales YoY	Январь	--	1,1%	2,0%	--
14 мар	Russia	Trade Balance	Январь	--	4,28 USD	5,588 USD	--
14 мар	India	Trade Balance	Февраль	--	-258 USD	-238 USD	--
16 мар	SAR	CPI YoY	Февраль	--	2,0%	2,0%	--
17 мар	China	Industrial Production YoY	Янв-фев	--	6,0%	6,2%	--
17 мар	China	Retail Sales YoY	Янв-фев	--	3,4%	3,7%	--
17 мар	China	Unemployment rate	Февраль	--	5,1%	5,1%	--
17 мар	ID	Trade Balance	Февраль	--	18 USD	3,458 USD	--
17 мар	USA	Retail Sales MoM	Февраль	--	0,5%	-0,9%	--

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), [entrustment.ru](http://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. 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.