

22 июля 2024 г.

Взгляд на неделю

В фокусе решение ЦБ РФ по ставке

На этой неделе главным событием для российского рынка, безусловно, станет решение Банка России по уровню ключевой ставки. Между тем наш взгляд на российский рынок акций остается нейтральным на фоне существующих геополитических рисков. Ждем укрепления рубля на фоне налогового периода — прогнозируем рубль на уровне RUB 87-89/\$ и RUB 12-12.3/CNY ближе к нижней границе.

Российский рынок акций: Ключевая неделя

После решения по ключевой ставке ожидаем возврата к растущему тренду в среднесрочной перспективе. Ближайший уровень для индекса МосБиржи находится в районе 3100-3200 пунктов. Тем не менее наш взгляд на рынок остается нейтральным на фоне существующих геополитических рисков.

Индекс МосБиржи



Источник: БКС Мир инвестиций

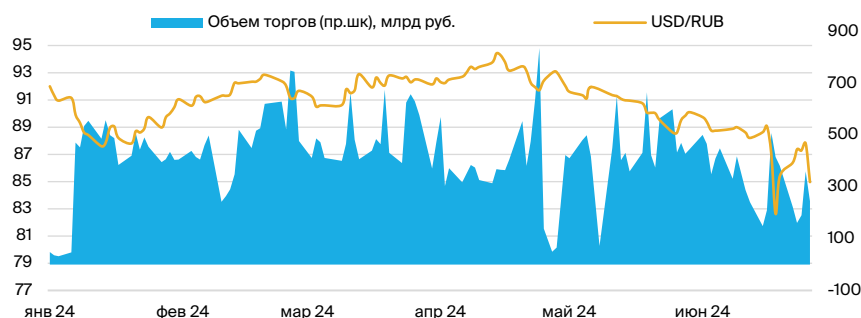
- Прошедшая неделя для российского рынка оказалась позитивной. По итогам пяти торговых сессий основные индексы выросли в районе 1%. Растущий импульс пришелся на вторник прошлой недели. И уже в пятницу индекс МосБиржи закрепился чуть выше 3000 пунктов.
- Вероятным позитивом могла послужить новость от The New York Times в начале прошлой недели о том, что Украина разрабатывает план прекращения конфликта путем переговоров. Помимо этого «шортисты» могли начать закрывать свои позиции перед приходом дивидендов от Сбера.
- На этой неделе ЦБ РФ примет решение по ключевой ставке. На рынке еще не сформировалось единого мнения по будущим шагам регулятора, что может приводить к высокой волатильности на протяжении всей недели.
- До пятницы перехода к устойчивому восходящему или нисходящему тренду ждать также не стоит, поэтому лучше всего обратить внимание на отдельные истории. Так, сегодня будут опубликованы результаты по МСФО за 1П24 Северстали и Позитива.

Юлия Голдина, goldinays@bcs.ru

Макроэкономика РФ и рубль: Рынок в ожидании повышения ключевой ставки

Ждем укрепления рубля на фоне налогового периода — прогнозируем рубль на уровне RUB 87-89/\$ и RUB 12-12.3/CNY ближе к нижней границе. В отдельные периоды возможен уход ниже 12 рублей за юань. Статистика платежного баланса указывает на проблемы с платежами по импортным операциям и сохранение профицита счета текущих операций.

Валютный рынок: официальный курс и объемы торгов



Источники: ЦБ, МосБиржа

22 июля 2024 г.

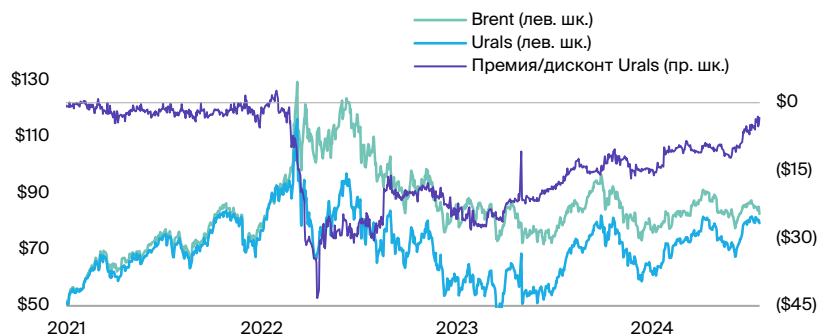
- **Банк России в пятницу примет решение по ключевой ставке.** В основе решения по ставке будут лежать данные по инфляции и ожиданиям по росту цен на 12 месяцев вперед, динамика кредитования (особенно потребительского) и динамика зарплат.
- **Недельные оценки инфляции замедлились.** С 9 по 15 июля недельные данные по инфляции показали замедление более чем вдвое — рост цен составил 0.11% н/н против 0.27% и 0.66% на предыдущих двух неделях. В прошлом году за этот период цены выросли на 0.23%. В годовом выражении рост цен составил 9.2% — на 0.1 п.п. ниже, чем неделей ранее. Оценки недельной инфляции имеют смещение в сторону продовольствия, которое стало драйвером роста цен в конце весны и начале лета, обогнав услуги. Замедление роста цен в продовольствии может вернуть инфляцию ниже 9% г/г по итогам июля. Инфляционные ожидания в июле на год вперед продолжили расти (-12.4% против 11.9% и 11.7%). Наблюдаемая инфляция замедлилась на 2 п.п. до 14.2%.
- **Кредитование на пороге замедления.** Корпоративный кредит вырос на 1.2% м/м, или 20.9% г/г. С учетом корректировок, учитывающих выдачу бридж-кредита на RUB 1.5 трлн, рост составил 2.3% м/м. Ипотека выросла на 3.1% м/м (31.6% г/г) против 1.7% и 1.4% м/м двумя месяцами ранее. Ускорение связано с завершением действия льготной ипотеки, которая составила около 80% всех выдач в июне. Остаточные эффекты льготной ипотеки будут ощущаться в июле. Потребительский кредит вырос на 2% м/м (18.6% г/г) против 2.0% и 1.8% двумя месяцами ранее. В выдачах июня однозначно присутствует эффект ипотеки для внесения первоначального взноса. Есть лаг в получении потребительского кредита и ипотеки в 1 месяц. Депозиты населения продолжили расти высокими темпами — 1.7% м/м (26.6% г/г) против 2.6% и 2.1% двумя месяцами ранее. Часть доходов не попала в депозиты, т.к. эти средства ушли на рынок недвижимости. Вероятно, что июнь стал пиком кредитной активности — ожидаем серьезного замедления кредитования к осени.
- **Индикатор бизнес-климата показал серьезное падение.** По оценке Банка России, индикатор бизнес-климата показал сильное снижение в июле (2.6% против 7.3% и 6% двумя месяцами ранее). Индикатор объема производства продукции показал схожую динамику (-2% против 7.2% и 6% в июле и мае). Такие данные приводит Банк России на основе опросов предприятий. Также предприятия отмечают продолжение ухудшения условий кредитования и роста издержек.

Илья Федоров, fedoroviy@bcs.ru
Анатолий Трифонов, trifonovae@bcs.ru

Нефть: Марка Brent подорожала после насыщенных выходных

На прошлой неделе нефть марки Brent подешевела на \$2.4/барр., или 2.8%, до \$82.6/барр. Цена Urals же снизилась на 2.7% до \$79.3/барр., по данным [investing.com](https://www.investing.com), что сократило дисконт Urals-Brent на \$0.2/барр. до все еще низкого уровня \$3.3/барр. Мы подтверждаем прогноз цены нефти марки Brent на второе полугодие: \$80/барр., хотя наша оценка стоимости Urals (\$70/барр.) может оказаться консервативной.

Динамика цен на нефть, \$/барр.



Источник: [Investing.com](https://www.investing.com)

- На прошлой неделе рынки нефти просели, но в начале торгов в понедельник «черное золото» подорожало на фоне новостных заголовков. Лесные пожары в нефтяной провинции Канады Альберте могут вывести из строя мощности по добыче 350 тыс. барр./сутки. Рост цен подогрело и обострение напряженности на Ближнем Востоке: Израиль атаковал военные объекты хуситов в ответ на удар по Тель-Авиву беспилотниками. Поддержку нефти может оказать и снятие Джо Байденом своей кандидатуры с президентской гонки в США в пользу вице-президента Камалы Харрис. Она уже заявляла о желании запретить технологию гидроразрыва пласта, а это ставит под угрозу нефтедобычу в США на длинном горизонте.

22 июля 2024 г.

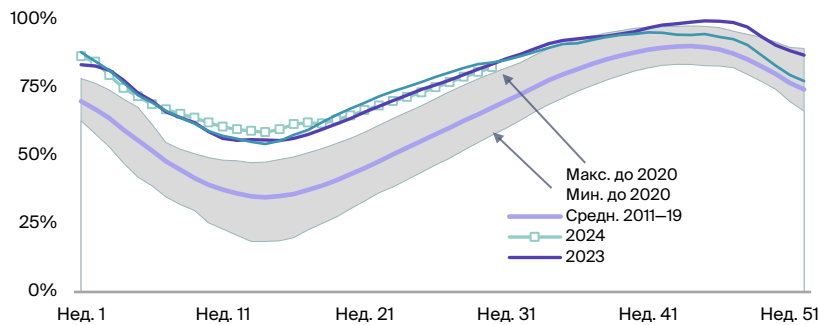
- Данные по рынку нефти в США за неделю оказались умеренно негативными для цен на нефть. Объем нефтедобычи не изменился и остался на уровне 13.3 млн барр./сутки (нейтрально). А вот негатив из-за увеличения общего срока поглощения запасов (соотношение нефти и нефтепродуктов к спросу на нефтепродукты) на 6 до 86 дней перевесил позитив от небольшого снижения буровых в США на 1 до 477 установок.

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Газ: Европейские цены на газ стабильны

Мы по-прежнему полагаем, что цены на газ скорректируются и опустятся ниже \$350/тыс. куб. м к какому-то моменту в сентябре, прежде чем начнется отопительный сезон, когда запасы в хранилищах достигнут 95% или, возможно, ранее.

Заполняемость газохранилищ Европы, % от полной



Источники: GIE, БКС Мир инвестиций

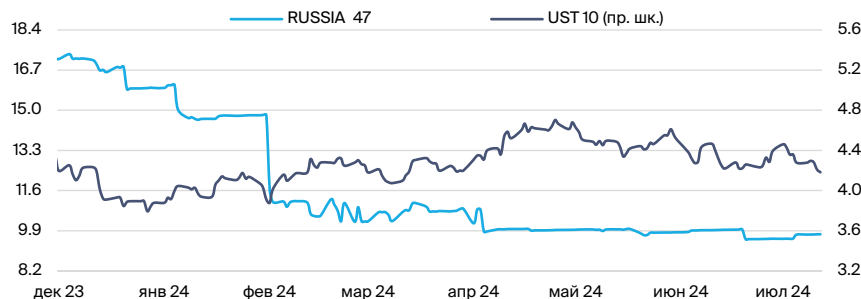
- Европейские цены на газ с поставкой на день вперед выросли на 1%, или \$5/тыс. куб. м, до \$375/тыс. куб. м на хабе TTF в Нидерландах.
- Уровень запасов в европейских газохранилищах вырос на 1.7 п.п. до 82.3% к пятнице, что соответствует темпу пополнения на 0.24 п.п. в день (см. график). Заполняемость остается значительно выше (на 13.1 п.п.) типичных значений для этой недели, но отрыв от прошлых показателей медленно сокращается с каждой неделей на фоне медленного пополнения.

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Еврооблигации: Макростатистика в США улучшилась

Россия — замещения корпоративных эмитентов подходят к концу. Ожидаем новостей по окончанию замещения еврооблигаций Домодедово и решения правкомиссии по отдельным еврооблигациям РЖД в фунтах, франках и евро.

Индикативные облигации



Источники: БКС Мир инвестиций, МосБиржа

- США — Трамп по-прежнему лидер гонки. Избрание Трампа сулит высокие расходы и дефицит бюджета, а также высокий спрос в экономике, что разгонит инфляцию и не позволит снижать ключевую ставку. В дополнение к этому рост розничных продаж на 0.4% (без волатильных автомобилей) оказался выше консенсуса 0.1%. Рост числа разрешений на строительство на 3.4% также превысил ожидаемый рост на 0.5%. Таким образом, экономика чувствует себя хорошо, и снижения ставки не требуется. За неделю госбумаги США выросли в доходности: UST 2 +7 б.п. до 4.52% (YTM), UST 5 +7 б.п. до 4.17%, UST 10 +5 б.п. до 4.23%, UST 30 +3 б.п. до 4.43%. Основные экономические релизы и события этой недели в США: первая оценка ВВП за 2К24, а также РСЕ дефлятор ВВП.

22 июля 2024 г.

- **Китай — экономические проблемы продолжаются.** Данные по ВВП Китая вышли умеренно негативными: рост 0.7% к/к вместо ожидаемого роста на 1.0%. Розничные продажи показали аналогичную динамику: рост составил 2% против консенсуса 3.3%. В итоге китайская ставка была понижена 0.1% до 3.35%. Доходности облигаций китайских госбумаг за неделю снизились: CHINA 1Y -7 б.п. до 1.46%, CHINA 2Y -7 б.п. до 1.56%, CHINA 5Y -7 б.п. до 1.91%, CHINA 10Y -1 б.п. до 2.24%, CHINA 30Y -1 б.п. до 2.45%.

Антон Куликов, kulikovan@bcs.ru
Виктория Деркач, derkachvv@bcs.ru

Локальный рынок и ОФЗ: Погашение ОФЗ на RUB 400 млрд поддержало рынок

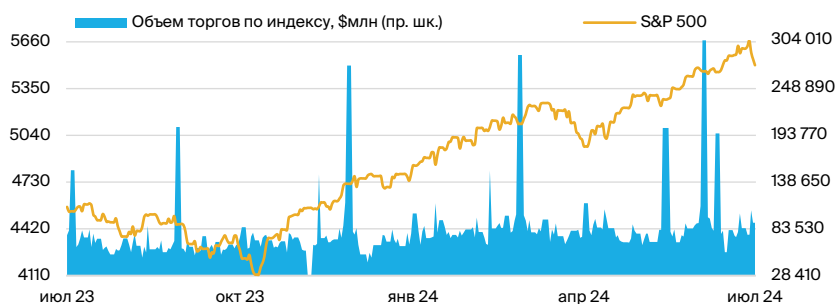
- **ОФЗ — цены продолжили падение перед заседанием ЦБ.** Доходности длинных и среднесрочных ОФЗ выросли на 8-14 б.п., коротких – на 55 б.п. Этому способствовало погашение ОФЗ на RUB 400 млрд, а также данные по замедлению недельной инфляции от Росстата: с 9 по 15 июля инфляция замедлилась с 0.27% до 0.11% н/н, а годовая ускорилась с 9.22% до 9.25%. В итоге сильный рост доходностей до 16.4% в длинных ОФЗ был нивелирован и итоговый уровень составил 16.0%.
- **Минфин продолжил консервативно подходить к аукционам ОФЗ.** Из-за волатильности рынка ОФЗ с фиксированным купоном аукцион не состоялся. ОФЗ-ПК (с переменным купоном) были размещены на RUB 16 млрд при общем спросе в RUB 221 млрд. Ждем постепенного снижения цены аукциона по ОФЗ-ПК до уровня, на котором будет удовлетворен весь спрос.
- **Новые размещения на первичном рынке.** Новые выпуски в июле-августе ожидаем от ряда эмитентов (ВЭБ, Русал, Самолет, Элемент Лизинг). Русал разместит облигации в долларах США объемом \$0.1 млрд с индикативным купоном 9.00-9.5% на 3 года.

Антон Куликов, kulikovan@bcs.ru
Виктория Деркач, derkachvv@bcs.ru

Рынок акций США: В центре внимания данные по деловой активности и ВВП

Сохраняем нейтральный взгляд на рынок. В среду выйдут данные по деловой активности в производственном секторе (Manufacturing PMI) и в секторе услуг (Services PMI), в четверг будет обнародована первичная оценка ВВП США за 2K24, а в пятницу выйдет статистика по расходам на личное потребление за июнь (PCE index). На предстоящей неделе также опубликуют свои отчетности компании: Cadence Design, Alphabet, Visa, United Parcel Service, Qualcomm, IBM и др.

Динамика индекса S&P 500



Источник: БКС Мир инвестиций

- **По итогам недели** индекс S&P 500 снизился на 1.97%, Nasdaq — на 3.65%, тогда как Dow Jones прибавил 0.72%.
- **Смотрим на данные по розничным продажам.** По итогам июня динамика розничных продаж не изменилась, в то время как ожидалось снижение на 0.3% м/м (ранее +0.1%). Годовой показатель розничных продаж в июне увеличился на 2.3% (ранее +2.6% г/г). На долю розничных продаж приходится около трети всех потребительских расходов, которые обеспечивают 70% ВВП США. Таким образом, по итогам прошлого месяца потребрасходы не выросли, что служит сдерживающим фактором для роста инфляции. После периода высокой инфляции домохозяйства снижают потребление и ищут более дешевые альтернативы, о чем свидетельствуют отчеты крупнейших розничных сетей и производителей.

22 июля 2024 г.

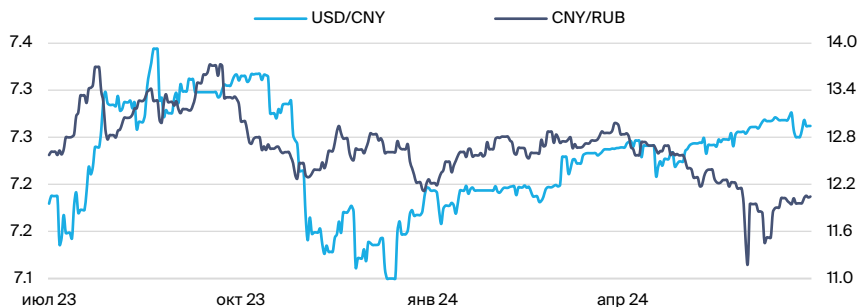
- **Рынок недвижимости стабилизируется.** Строительство новых домов по итогам июня в США выросло на 3% м/м до 1.353 млн в пересчете на годовые темпы, что оказалось выше прогнозного роста на 1.8% (предыдущий результат 4.6%).

Сергей Потапов, potapovso@bcs.ru
 Анна Киреева, kireevaai@msk.bcs.ru
 Адам Абдулатипов, abdulatipovab@bcs.ru

Рынок акций Китая: Экономические данные давят на рынок

Народный банк Китая (НБК) снизил базовую ставку по однолетним кредитам с 3.45% до 3.35% годовых. Ставка по 5-летним кредитам (эталон для ипотечного рынка) была снижена с 3.95% до 3.85%. Мы придерживаемся нейтрального взгляда по рынку Китая. На этой неделе будут опубликованы данные по CPI, импорту и экспорту.

Динамика курса юаня против рубля и доллара США



Источник: БКС Мир инвестиций

- На прошлой неделе рынок показал нейтрально-негативную динамику. Индекс Hang Seng (Гонконг) упал на 1.2 %, а Shanghai Composite остался на уровне прошлой недели. Экономические данные Китая говорят о том, что внутренний спрос остается слабым, и что рынку по-прежнему необходима господдержка. Китайская комиссия по регулированию рынка ценных бумаг (CSRC) усилила регулирование и приостановила кредитование ценными бумагами (инструмент, используемый для коротких продаж).
- Рост ВВП Китая в годовом исчислении составил 4.7 % во 2-м квартале 2024 г., снизившись с 5.3 % в 1-м квартале 2024 г.; рост ВВП в квартальном исчислении составил 0.7 %, замедлившись с 1.5% в 1 квартале 2024 г. Среди краткосрочных негативных факторов можно отметить экстремальные погодные условия (например, проливные дожди), которые оказали негативное влияние на некоторые виды экономической деятельности во 2К24.
- Рост общего объема розничных продаж замедлился, в основном из-за ослабления продаж автомобилей и продаж через интернет. Общий объем розничных продаж потребительских товаров в июне вырос на 2% г/г, что на 1.7 п.п. ниже, чем в мае. Мы считаем, что замедление роста общего объема розничных продаж потребительских товаров обусловлено двумя основными факторами. Во-первых, снижение розничных продаж автомобилей в июне увеличилось до 6.2% г/г, что привело к снижению общего роста розничных продаж примерно на 1 п.п. (без учета автомобилей общий рост розничных продаж составил 3%). Во-вторых, согласно нашим расчетам, основанным на данных NBS, ежемесячные онлайн-продажи в июне упали на 1.4% после роста на 12.9% в мае.
- В первом полугодии 2024 г. инвестиции в инфраструктуру выросли на 7.7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а месячный показатель в июне увеличился до 10.2% с 3.8% в мае. В отраслевом разрезе рост инвестиций в коммунальную инфраструктуру, транспорт и управление водными ресурсами восстановился в июне. Инвестиции в традиционные отрасли инфраструктуры возобновили рост в июне после снижения в течение двух месяцев подряд, что, возможно, отражает ускорение вливания бюджетных средств.

Адам Абдулатипов, abdulatipovab@bcs.ru

**Руководитель аналитического
департамента**Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru**Старший экономист**
Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru**Аналитик по рынку**
Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru**Международные
рынки акций**
Егор Дахтлер
dakhtlerev@bcs.ru**Группа выпуска**Елена Косовская
kosovskayaev@bcs.ru**Стратегия****Металлургия и
добыча**Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ruКирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ruСергей Потапов
potapovso@bcs.ruНиколай Порохов
porokhovnv@bcs.ruЮлия Голдина
goldinays@bcs.ru**Дмитрий Казаков**
kazakovda@bcs.ru**Анна Киреева**
kireevaai@bcs.ruОльга Донцова
dontsovaoy@bcs.ru**Даниил Болотских**
bolotskikhdi@bcs.ru**Ахмед Алиев**
alievab@bcs.ru**Адам Абдулатипов**
abdulatipovab@bcs.ru**Антон Остроухов**
ostroukhovas@bcs.ru**Татьяна Курносенко**
kurnosenkots@bcs.ru**Макроэкономика/
Валюта**Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru**Международные рынки
облигаций****Антон Куликов**
kulikovan@bcs.ru**Наталья Бокарева**
bokarevann@bcs.ru**Мария Седова**
sedovami@bcs.ru**Анатолий Трифонов**
trifonovae@bcs.ru**Виктория Деркач**
derkachw@bcs.ru**Нефть и газ****Электроэнергетика /
Транспорт / Удобрения****Рональд Смит**
smitr@bcs.ru**Дмитрий Булгаков**
bulgakovds@bcs.ru**Технический анализ****Василий Буянов**
buyanovvv@bcs.ru**Финансовый сектор /
Девелопмент****Елена Царева**
tsarevaev@bcs.ru**TMT / Потребсектор****Мария Суханова**
msukhanova@bcs.ru**Специалист по
данным****Михаил Скорина**
skorinam@bcs.ru**Бизнес-менеджер****Анастасия Сучкова**
senkinaav@bcs.ru**Андрей Шаров**
sharovaa@bcs.ru**Андрей Шаров**
sharovaa@bcs.ru**Продажа аналитических продуктов**

butroiv@bcs.ru

Консультационное брокерское обслуживание

+7 (495) 213 1571

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «Компания БКС» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Настоящий материал создан и распространяется ООО «Компания БКС» (ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, г. Новосибирск, ул. Советская, д.37, лицензия на осуществление брокерской деятельности № 154-04434-100000 от 10.01.2001, лицензия на осуществление дилерской деятельности № 154-04449-010000 от 10.01.2001 и лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 154-12397-000100 от 23.07.2009, выданы ФСФР России). С информацией о Компании и услугах, декларацией о рисках, информационными документами по финансовым инструментам и связанным с ними рисках, иной подлежащей раскрытию информацией (включая ссылку на страницу, на которой можно оставить обращение (жалобу) рекомендуем ознакомиться по ссылке: <https://bcs.ru/regulatory>. Услуги брокера не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов, деньги, передаваемые по договору о брокерском обслуживании, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках РФ».

Настоящий материал не относится к независимым инвестиционным аналитическим материалам и распространяется исключительно в информационных целях (далее – «Материал»). В случае необходимости получения индивидуальных инвестиционных рекомендаций, Вам необходимо заполнить [Анкеты об определении инвестиционного профиля](#) и заключить с ООО «Компания БКС» Договор об инвестиционном консультировании в порядке, предусмотренном Регламентом оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС».

Материал не может рассматриваться как публичная оферта, предложение или приглашение приобрести, или продать какие-либо ценные бумаги, иные финансовые инструменты, совершить с ними сделки. Материал не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, уровня риска, размера издержек, безубыточности инвестиций. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

Материал не является рекламой ценных бумаг.

Перед принятием инвестиционного решения инвестору необходимо самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски. Инвестирование сопряжено с расходами на оплату брокерских и депозитарных услуг, подачу поручений по телефону, иными расходами, подлежащие оплате клиентами профессиональных участников финансовых рынков. Полный список тарифов Компании БКС приведен в приложении №11 к Регламенту оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС». Перед совершением сделок вам также необходимо ознакомиться с: уведомлением о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг; информацией о рисках клиента, связанных с совершением сделок с неполным покрытием, возникновением непокрытых позиций, временно непокрытых позиций; заявлением, раскрывающим риски, связанные с проведением операций на рынке фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и опционов; декларацией о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг. Указанные документы размещены на сайте ООО «Компания БКС» <https://bcs.ru/regulatory/additional-archive>.

Обращаем внимание на наличие конфликта интересов, возникающего из-за того, что ООО «Компания БКС и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, в связи с чем а) могут иметь или уже имеют собственные вложения в финансовые инструменты, упомянутые в Материале или в финансовые инструменты, производные от них, б) могли совершать или совершают в клиентов операции с финансовыми инструментами, упомянутыми в Материале или с финансовыми инструментами, производными от них, в) могут состоять или уже состоять в возмездные договорные отношения с эмитентами или иными лицами, обязанными по финансовым инструментам, указанным в Материале, а также в силу того, что их сотрудники исполняли в прошлом или исполняют функции члена совета директоров или наблюдательного совета эмитентов или иных лиц, обязанных по финансовым инструментам, упомянутых в Материале.

Материал может содержать информацию о финансовых инструментах, сделки по приобретению которых недоступны физическим лицам-неквалифицированным инвесторам без прохождения установленной законодательством о рынке ценных бумаг процедуры тестирования или недоступны вне зависимости от прохождения процедуры тестирования. Перед приобретением выбранного Вами финансового инструмента проконсультируйтесь с доступен ли Вам такой финансовый инструмент к приобретению. У Инвестора отсутствует обязанность получать статус квалифицированного инвестора при отсутствии у Инвестора потребности совершать действия, которые в соответствие с применимым законодательством, разъяснениями/рекомендациями Банка России могут совершаться только квалифицированными инвесторами. Решение получить статус квалифицированного инвестора должно быть принято Инвестором самостоятельно после ознакомления с правовыми последствиями признания Инвестора квалифицированным инвестором.

Любой доход, полученный от инвестиций в финансовые инструменты, может изменяться, а цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, инвесторы могут потерять либо все, либо часть своих инвестиций. Кроме того, историческая динамика котировок не определяет будущие результаты. Курсы обмена валют могут также негативно повлиять на цену, стоимость или доход от ценных бумаг или связанных с ними инвестиций, упомянутых в настоящем материале. Также, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний.

Информация и мнения, использованные в Материале, были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но ООО «Компания БКС не дает никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в Материале, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышесказанным, этот Материал не должен рассматриваться как единственный источник информации для принятия Вам инвестиционных решений. Ни ООО «Компания БКС, ни ее аффилированные лица и сотрудники, не несут никакой ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, вытекающий из или каким-либо образом связанный с использованием информации, содержащейся в настоящем материале, а также за ее достоверность.

ООО «Компания БКС работает в России. Данный Материал может быть использован инвесторами на территории России с учетом российского законодательства.

Этот Материал не может быть распространен, скопирован, воспроизведен или изменен без предварительного письменного согласия со стороны ООО «Компания БКС». Дополнительную информацию можно получить в Компании по запросу.

© 2024 ООО «Компания БКС». Все права защищены.