



## Еженедельный обзор рынков: 06.12 – 13.12.2024

### АКЦИИ

**Основные американские индексы акций закрыли неделю разнонаправленно.** Рост доходностей облигаций на опубликованной инфляционной статистике оказал давление на S&P 500, в то время как NASDAQ сумел закрыться в положительной зоне за счет сильной динамики отдельных крупнейших бумаг.

**Российский рынок потерял 2% на ожиданиях ужесточения ДКП.** В корпоративном мире выделяем введение сбора за интернет-рекламу в размере 3% и соглашение Роснефти и индийской Reliance Industries.

**Китайские площадки двигаются в боковике.** Отсутствие деталей конкретных шагов по стимулированию экономики и неубедительная макростатистика нивелировали весь рост с начала прошлой недели.

### ОБЛИГАЦИИ

**Ставки UST выросли на 15-25 б.п. при наличии инфляционных рисков.** Показатели американской инфляции за ноябрь указали на сохранение повышенных темпов роста цен как потребителей, так и производителей. Дополнительными факторами более плавной траектории снижения ставки ФРС являются возможные санкции на российскую нефть.

**Доходности ОФЗ почти не изменились, рынок игнорирует рост инфляции.** Фокус инвесторов временно сместился на результаты аукционов Минфина по размещению новых флоатеров, объем привлечения снова составил 1 трлн руб. по номиналу. Недельная инфляция в 0,48% остается высокой. В базовом сценарии мы ожидаем повышение ключевой ставки на 200 б.п. до 23% на заседании ЦБ РФ в пятницу, но не исключаем опции с более широким шагом.

### ВАЛЮТЫ

**Индекс доллара вернулся к росту.** Снижение ставки со стороны ЕЦБ и ожидаемое смягчение монетарной политики в Китае привели к укреплению доллара. Среди устоявших валют отметим только бразильский реал и мексиканское песо, так как в этих странах сохраняется политика высоких ставок. Так, ЦБ Бразилии на прошлой неделе поднял ключевую ставку на 100 б.п. до 12,25%.

### ТОВАРНЫЙ РЫНОК

**Новые рекорды какао-бобов и коррекция цен на природный газ в Европе.** Какао продолжает прочно удерживать место лучшего сырьевого актива: за прошлую неделю фьючерс на какао-бобы прибавил 16%, а его рост с начала года составляет уже более 180%. А слабую динамику продемонстрировали цены на газ на фоне восстановления поставок из России. Тем не менее, ситуация на рынке газа Европы может заметно ухудшиться в случае приостановки транзита российского газа через Украину с 1го января следующего года.

### РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2024г
<b>Индексы акций</b>				
S&P 500	6 051,1	-0,6%	1,1%	26,9%
Nasdaq Comp	19 926,7	0,3%	3,6%	32,7%
Euro Stoxx 600	516,5	-0,8%	3,0%	7,8%
Shanghai Comp	3 391,9	-0,4%	-1,4%	14,0%
Мосбиржи	2 485,2	-2,0%	-10,1%	-19,8%
<b>Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)</b>				
US Treasuries	4,4%	25	-4	52
Germany Bunds	2,3%	15	-13	24
UK Gilts	4,4%	14	-11	88
China Bonds	1,8%	-18	-31	-81
Russia OFZ	17,4%	29	87	558
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,05	-0,6%	-1,1%	-4,9%
USD/CNY	7,28	0,1%	0,7%	2,4%
USD/RUB	104,0	0,5%	5,8%	13,1%
EUR/RUB	110,5	0,6%	5,6%	9,8%
CNY/RUB	14,0	-1,3%	3,3%	9,7%
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть Brent, \$/барр.	74,5	4,7%	3,1%	-3,3%
Нефть Urals, \$/барр.	68,3	3,2%	3,0%	14,4%
Медь, \$/т	9 147,0	0,3%	2,0%	6,9%
Алюминий, \$/т	2 615,0	0,2%	3,4%	9,7%
Золото, \$/унц.	2 647,3	0,5%	3,0%	28,3%

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

- Основные американские индексы акций закрыли неделю разнонаправленно.** Рост доходностей облигаций на опубликованной инфляционной статистике оказал давление на S&P 500, в то время как NASDAQ сумел закрыться в положительной зоне за счет сильной динамики отдельных крупнейших бумаг. Так, акции Alphabet (материнская компания Google) выросли больше чем на 8% за неделю на новостях о новом квантовом чипе, релизе ИИ модели Gemini 2.0 и закрытии конкурирующего проекта роботакси General Motors, что в том числе поддержало акции Tesla. Среди корпоративных отчетов выделим разочаровавшие результаты Oracle, сильный отчет MongoDB, а также слабые прогнозы Adobe и сильные у Ciena, RH и Broadcom. Несмотря на смешанные по сравнению с ожиданиями итоги последнего квартала, акции последнего закрыли неделю в лидерах роста на ожидания менеджментом увеличения объема рынка кастомных ИИ чипов и сетевого оборудования до \$60-90 млрд к 2027 году. В аутсайдерах недели акции Super Micro Computer: с 23 декабря бумаги будут исключены из индекса NASDAQ 100, а компания по неподтвержденной информации обратилась к Evercore для привлечения дополнительного финансирования.
- Российский рынок потерял 2%.** Главными новостями стали заключение соглашения между Роснефтью и индийской Reliance Industries по долгосрочным поставкам нефти, введение сбора за рекламу в интернете в размере 3% и снижение предельного значения гибкой экспортной пошлины до 7% для производителей удобрений (ранее она составляла 10% при курсе выше 80 рублей за доллар). Из других важных событий выделим нейтральные результаты Сбера по МСФО за ноябрь, смешанные операционные данные Henderson и Аэрофлот за предыдущий месяц, онлайн-презентацию Полюса, посвященную новым проектам роста, и прошедший «День Стратегии» Диасофта. Также стоит сказать о потенциальном IPO VK Tech и комментарии топ-менеджмента Норникеля об уменьшении инвестпрограммы на 2025 год и отсутствии дивидендов от компании до тех пор, пока свободный денежный поток не выйдет в положительную зону.
- Китайские биржи закрыли неделю в нейтральной зоне.** Отсутствие деталей дополнительного стимулирования экономики развернуло ключевые индексы Поднебесной в конце прошлой недели. Тем временем, доходности по государственным облигациям Китая снизились еще сильнее, что говорит об ожидаемом смягчении монетарной политики в ближайшее время. В лидерах роста закончили неделю акции биотехнологической Sinopharm Group: локальный регулятор разрешил последней провести клинические испытания многообещающей вакцины от оспы обезьян, которая показала хорошие результаты на доклинической стадии. В числе главных аутсайдеров были акции застройщика Longfor Properties: несмотря на все предпринятые и обещанные меры властей, цены на недвижимость в Китае продолжают падать, а сам рынок не может перейти к восстановлению.
- Нефть прибавила почти 5% за прошедшую неделю.** На фоне планов ОАЭ сократить поставки нефти ряду азиатских клиентов и потенциальных новых санкций США на российскую нефть котировки «черного золота» смогли отыграть часть потерь. Минэнерго США выпустило краткосрочный прогноз: организация снизила прогноз цен Brent с 81 и 76 до 80 и 74 долл за бар. в 2024 и 2025 соответственно, при этом не изменив свои ожидания по уровню добычи в стране. Также ОПЕК опубликовал ежемесячный отчет: организация увеличила добычу на 0,1 до 26,7 млн бар. в сутки за счет восстановления производства в Ливии. Наконец, МЭА понизила прогноз по росту нефтяного спроса в 2024 (с 920 до 840 тыс бар. в сутки), но при этом увеличила оценку прироста потребления в 2025 (с 1 до 1,1 млн бар. в сутки). Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы сократились на 1,4 млн бар. (ожидали падения на 1,1 млн бар.), добыча увеличилась на 0,1 до 13,6 млн бар. в сутки, а количество вышек сохранилось на уровне 482 единицы.

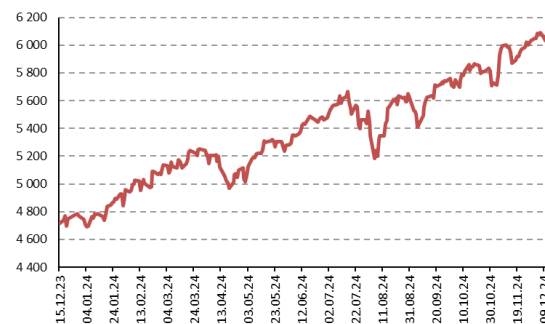
Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
<b>Акции США</b>			
Broadcom	224,8	25,2%	
Walgreens Boots Alliance	10,4	21,4%	
Warner Bros. Discovery	12,1	13,2%	
Omnicom Group	90,3		-12,7%
Adobe	463,7		-15,8%
Super Micro Computer	36,5		-17,0%
<b>Российские акции</b>			
ФосАгро	5 609,0	0,0%	
СургутНГ, прив. акции	55,9	-0,2%	
Татнефть, об. акции	559,0	-0,7%	
Русал	29,6		-9,8%
Ozon	2 553,5		-11,6%
Европлан	520,3		-14,6%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

### Динамика индекса Мосбиржи



### Динамика индекса S&P 500





## Инструменты с фиксированной доходностью

**Ставки UST выросли на 15-25 б.п. при наличии инфляционных рисков.** Показатели инфляции за ноябрь в США указали на сохранение повышенных темпов роста цен как потребителей, так и производителей. Инфляция CPI выросла с 0,2% до 0,3% м/м и с 2,6% до 2,7% г/г, а базовый показатель, за исключением расходов на бензин и продукты питания, повысился на 0,3% м/м и 3,3% г/г, как и месяцем ранее. Рост инфляции производителей составил 0,4% м/м при прогнозе 0,2%, ускорившись с 2,6% до 3,0% г/г. Примечательно, что вероятности снижения ставки ФРС изменились незначительно. По данным фьючерсов, рынок ожидает ее снижения на 25 б.п. до 4,5% в декабре и дальнейшего смягчения монетарной политики в марте-апреле 2025. Тем не менее, вкупе с повышением инфляционных рисков из-за возможных санкций США на российскую нефть ставки UST отреагировали ростом на 15-25 б.п. вдоль кривой на ожиданиях более плавной траектории снижения ставки ФРС к концу 2025.

ЕЦБ ожидаемо понизил процентную ставку на 25 б.п. до 3% на фоне устойчивого замедления базовой инфляции к 2%-й цели регулятора. Несмотря на исключение тезиса о необходимости удержания ставки на достаточно повышенном уровне длительное время при снижении инфляции, ЕЦБ пока не готов переходить к более агрессивному смягчению ДКП. Мы полагаем, что ЕЦБ продолжит нормализацию монетарной политики в 2025 с шагом 25 б.п., вероятно, с некоторым опережением действий ФРС.

**Доходности ОФЗ почти не изменились, рынок игнорирует рост инфляции.** Стабилизация на рынке рублевого долга за последние две недели во многом обусловлена снижением давления на цены после успешных аукционов Минфина по размещению флоатеров. Так, спрос на новый выпуск на 1 трлн руб. по номиналу, который был размещен в полном объеме, оказался больше на 250 млрд руб. по сравнению с аукционом неделей ранее. Таким образом, исключительно за счет 2-х аукционов по размещению новых флоатеров план заимствований Минфина на 4-й квартал в 2,4 трлн руб. уже выполнен на 95%. Пока фокус инвесторов временно сместился на результаты аукционов флоатеров, ухудшение инфляционной картины в большей степени игнорируется рынком. Отчасти из-за своей дороговизны «длина» реагирует на высокую инфляцию ростом ставок на ~30 б.п.

Рост потребительских цен на 0,48% н/н соответствовал темпу недельной давности. С начала года инфляция в 8,76% уже превысила верхнюю границу диапазона октябрьского прогноза ЦБ в 8,0-8,5%. Вероятно, что более реалистичные ожидания по инфляции на конец 2024 могут оказаться между 9,5% и 10%. Также отметим, что оценка ЦБ скорректированной на сезонность инфляции за ноябрь в годовом выражении указала на ее рост с 8,5% до 13,7%, а для базового показателя – с 9,9% до 12%. При ускорении цен устойчивых компонент инфляции вопросом является лишь амплитуда повышения ключевой ставки на заседании в декабре. В базовом сценарии мы ожидаем подъем ставки на 200 б.п. до 23,0%, но не исключаем опции с более широким шагом.

Сегмент/география	УТВ	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2024г
<b>Еврооблигации (USD)</b>					
US Treasuries	4,3%	-1,3%	0,2%	3,6%	1,2%
US IG	5,2%	-1,4%	0,2%	6,1%	3,2%
US HY	6,9%	-0,2%	0,7%	12,1%	8,9%
<b>Рублевые облигации</b>					
ОФЗ	18,7%	0,1%	-0,1%	-8,8%	-10,3%
Муниципальные	23,8%	-0,8%	-2,3%	-0,1%	-1,6%
Корпоративные	22,1%	-2,0%	-0,6%	-8,4%	-10,5%
<b>Инфляция в РФ</b>					
в годовых		0,48%	1,4%	9,3%	8,8%
			17,2%	9,3%	9,2%

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

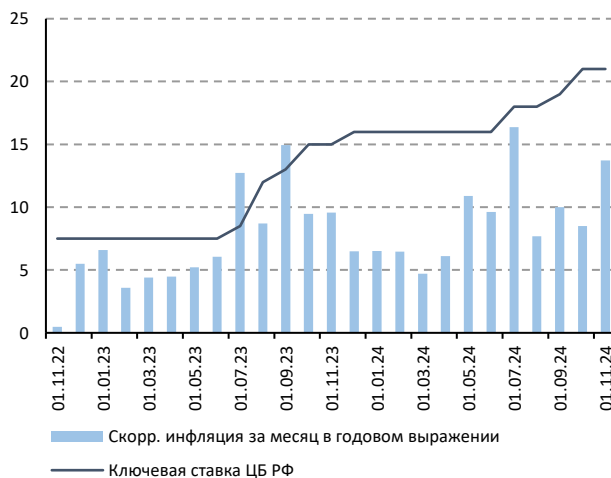
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

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	4,75%	18 декабря	4,5%
ЕЦБ	3,0%	30 января	3,0%
ЦБ РФ	21,0%	20 декабря	23,0%

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



## Макроэкономическая статистика

На прошлой неделе макроэкономическая статистика в целом носила нейтральный характер. В США выделяем смешанные данные по инфляции и негативные по рынку труда. В ЕС отмечаем в целом ожидаемое снижение ставки ЕЦБ и превысивший консенсус уровень промышленного производства, в Германии – слабый торговый баланс, а в Японии – подростскую производственную инфляцию. Отдельного внимания стоит целый пул в основном негативной статистики по британской экономике, которая фактически вышла в рецессию за октябрь. Что касается развивающихся стран, обращаем внимание на разнонаправленные данные по Китаю: солидный уровень промышленного производства был нивелирован разочаровывающей динамикой розничных продаж. Кроме того, стоит сказать о повышении ключевой ставки в Бразилии выше ожидаемого уровня, о выходе негативной статистики по инфляции в РФ и ЮАР, о разочаровывающей динамике промышленного производства в Мексике и позитивной в Саудовской Аравии, а также о слабом значении торгового баланса в Индии и сильном в Индонезии.

Эта неделя будет не такой насыщенной по объему выходящей статистики, однако отметится большим количеством заседаний ЦБ многих развитых и развивающихся стран. В развитых странах в фокусе будет заседание ФРС, где может быть объявлено о дальнейшем смягчении ДКП, а также решения ЦБ Японии и Великобритании по ключевой ставке. Кроме того, ждем финальную оценку роста ВВП за 3К24 и данные по розничным продажам, промышленному производству и рынку труда в США, динамику инфляции в Великобритании и Германии и уровень торгового баланса в Японии и ЕС. Переходя к развивающимся странам, в первую очередь обращаем внимание на решение китайского регулятора по ставкам кредитования на 1 и 5 лет, а также на решения ЦБ России, Индонезии и Мексики по ключевой ставке. Помимо этого, будем следить за производственной инфляцией в России и динамикой розничных продаж и значением торгового баланса в Мексике.

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.
10 дек	China	Trade Balance	Ноябрь	97,44B USD	95B USD	95,27B USD	--
10 дек	ID	Retail Sales YoY	Октябрь	1,5%	4,5%	4,8%	--
10 дек	Germany	CPI MoM Final	Ноябрь	-0,2%	-0,2%	0,4%	--
10 дек	Brazil	CPI YoY	Ноябрь	4,9%	4,9%	4,8%	--
10 дек	SAR	Industrial Production YoY	Октябрь	5,0%	2,2%	-0,3%	0,4%
11 дек	Japan	PPI MoM	Ноябрь	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%
11 дек	ZA	CPI YoY	Ноябрь	2,9%	3,0%	2,8%	--
11 дек	ZA	Retail Sales YoY	Октябрь	6,3%	2,1%	0,9%	1,1%
11 дек	USA	CPI MoM	Ноябрь	0,3%	0,3%	0,2%	--
11 дек	Russia	CPI YoY	Ноябрь	8,9%	8,7%	8,5%	--
12 дек	Brazil	Interest rate decision		12,25%	12,0%	11,25%	--
12 дек	ZA	PPI YoY	Ноябрь	-0,1%	-0,3%	-0,7%	--
12 дек	India	Industrial Production YoY	Октябрь	3,5%	3,5%	3,1%	--
12 дек	India	CPI YoY	Ноябрь	5,5%	5,5%	6,2%	--
12 дек	Brazil	Retail Sales YoY	Октябрь	6,5%	4,8%	2,1%	2,3%
12 дек	Mexico	Industrial Production YoY	Октябрь	-2,2%	-0,6%	-0,4%	-0,3%
12 дек	EU	Interest rate decision		3,15%	3,15%	3,40%	--
12 дек	USA	PPI MoM	Ноябрь	0,4%	0,2%	0,2%	0,3%
12 дек	USA	Initial Jobless Claims	7 дек	242K	220K	224K	225K
13 дек	Japan	Industrial Production MoM Final	Ноябрь	2,8%	3,0%	1,6%	--
13 дек	Germany	Trade Balance	Октябрь	13,4B EUR	16,1B EUR	17B EUR	16,9B EUR
13 дек	UK	GDP MoM	Октябрь	-0,1%	0,1%	-0,1%	--
13 дек	UK	Industrial Production MoM	Октябрь	-0,6%	0,3%	-0,5%	--
13 дек	UK	Trade Balance	Ноябрь	-3,7B GBP	-3,4B GBP	-3,46B GBP	--
13 дек	EU	Industrial Production MoM	Октябрь	0,0%	-0,1%	-2,0%	-1,5%
13 дек	Russia	GDP YoY Final	3К24	3,1%	3,1%	4,1%	--
15 дек	SAR	CPI YoY	Ноябрь	2,0%	1,9%	1,9%	--
16 дек	Japan	Jibun Bank Composite PMI Flash	Декабрь	50,8	50,2	50,1	--
16 дек	China	Industrial Production YoY	Ноябрь	5,4%	5,3%	5,3%	--
16 дек	China	Retail Sales YoY	Ноябрь	3,0%	4,6%	4,8%	--
16 дек	China	Unemployment rate	Ноябрь	5,0%	5,0%	5,0%	--
16 дек	ID	Trade Balance	Ноябрь	4,42B USD	2,21B USD	2,47B USD	2,48B USD
16 дек	India	HSBC Composite PMI Flash	Декабрь	60,7	58,2	58,6	--
16 дек	EU	HCOB Composite PMI Flash	Декабрь	49,5	48,2	48,3	--
16 дек	Germany	HCOB Composite PMI Flash	Декабрь	47,8	47,5	47,2	--
16 дек	UK	S&P Global Composite PMI Flash	Декабрь	50,5	50,7	50,5	--
16 дек	India	Trade Balance	Ноябрь	-37,8B USD	-22B USD	-27,1B USD	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
16 дек	USA	S&P Global Composite PMI Flash	Декабрь	--	54,4	54,9	--
17 дек	UK	Unemployment rate	Октябрь	--	4,3%	4,3%	--
17 дек	EU	Trade Balance	Октябрь	--	11,9B EUR	12,5B EUR	--
17 дек	Mexico	Retail Sales YoY	Октябрь	--	-0,8%	-1,5%	--
17 дек	USA	Retail Sales MoM	Ноябрь	--	0,5%	0,4%	--
17 дек	USA	Industrial Production MoM	Ноябрь	--	0,1%	-0,3%	--
18 дек	Japan	Trade Balance	Ноябрь	--	-688,9B JPY	-461,2B JPY	--
18 дек	UK	CPI MoM	Ноябрь	--	-0,2%	0,6%	--
18 дек	ID	Interest rate decision		--	5,75%	6,0%	--
18 дек	EU	CPI MoM Final	Ноябрь	--	-0,3%	0,3%	--
18 дек	USA	Housing Starts	Ноябрь	--	1,34M	1,31M	--
18 дек	Russia	PPI YoY	Ноябрь	--	2,5%	2,7%	--
18 дек	USA	FOMC Rate Decision		--	4,5%	4,75%	--
19 дек	Japan	Interest rate decision		--	0,25%	0,25%	--
19 дек	UK	Interest rate decision		--	4,75%	4,75%	--
19 дек	USA	GDP QoQ Final	3К24	--	2,8%	3,0%	--
19 дек	USA	Initial Jobless Claims	14 дек	--	240K	242K	--
19 дек	Mexico	Interest rate decision		--	10,0%	10,25%	--
20 дек	Japan	CPI MoM	Ноябрь	--	0,2%	0,4%	--
20 дек	China	Loan Prime Rate 1Y		--	3,1%	3,1%	--
20 дек	China	Loan Prime Rate 5Y		--	3,6%	3,6%	--
20 дек	Germany	PPI MoM	Ноябрь	--	0,3%	0,2%	--
20 дек	UK	Retail Sales MoM	Ноябрь	--	0,4%	-0,7%	--
20 дек	Russia	Interest rate decision		--	23%	21%	--
23 дек	UK	GDP QoQ Final	3К24	--	0,1%	0,5%	--
23 дек	Mexico	Trade Balance	Ноябрь	--	0,37B USD	0,37B 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](http://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.