



## Еженедельный обзор рынков: 31.01 – 07.02.2025

### АКЦИИ

**Основные американские индексы завершили неделю небольшим снижением.** В фокусе были новости по импортным пошлинам и отчеты крупнейших компаний.

**Российский рынок продолжил «боковое» движение.** На фоне смешанных сигналов по части геополитики и инфляции и в преддверии заседания ЦБ РФ рынок закрыл прошлую неделю в нейтральной зоне.

**Площадки Поднебесной начали новый год Змеи по китайскому календарю с солидного роста.** Рынок таким образом отреагировал на нереализацию наихудшего сценария по пошлинам, сильные данные по инфляции в Китае и растущую популярность ИИ платформы DeepSeek.

### ОБЛИГАЦИИ

**Ставки UST снизились на 10 б.п. на фоне неопределенности в экономике, в т.ч. из-за торговой политики США.** После замедления темпов роста экономики США в конце 2024 охлаждение деловой активности продолжилось в январе этого года. Фактор торговых войн повышает неопределенность, но скорее будет постепенно ослабевать.

**Цены ОФЗ продолжили умеренное снижение в пределах 0,6%. На предстоящем заседании ЦБ РФ мы ожидаем сохранения ключевой ставки на текущем уровне 21% и взвешенного сигнала.** Положительный экономический импульс в декабре-январе при стабильном спросе может означать вероятное сохранение инфляционных рисков. На наш взгляд, на заседании в пятницу ЦБ будет оценивать баланс между инфляционным фактором и эффективностью трансмиссионного механизма.

### ВАЛЮТЫ

**Индекс доллара незначительно скорректировался.** Все же политика Дональда Трампа в области пошлин и санкций привела к логичному результату: доллар перешел к падению, а защитные активы как золото начали обновлять локальные максимумы. Одной из немногих валют, которая за прошедшую неделю все же ослабла к доллару, был китайский юань: по мнению ряда экспертов, власти Поднебесной сами спровоцировали умеренную девальвацию, чтобы компенсировать введение пошлин, и дать сигнал американцам, что они могут прибегнуть к этой процедуре в гораздо более сильной форме.

### ТОВАРНЫЙ РЫНОК

**Рост цен на медь, драгоценные металлы и газ в Европе.** После обновления в лучшую сторону оценок по рынку меди от чилийской государственной комиссии Codelco и сильной макростатистики из Китая медь смогла прибавить более 7% за неделю. Тем временем, драгоценные металлы подросли на фоне активизации торговых войн, а цены на газ в Европе продолжили восходящий тренд на фоне готовящегося пакета санкций в адрес РФ, куда могут быть включены очередные ограничения на поставки российского «голубого» топлива.

### РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2025г
<b>Индексы акций</b>				
S&P 500	6 026,0	-0,2%	2,0%	2,5%
Nasdaq Comp	19 523,4	-0,5%	0,2%	1,1%
Euro Stoxx 600	542,8	0,6%	5,5%	6,9%
Shanghai Comp	3 303,7	1,6%	2,3%	-1,4%
Мосбиржи	2 966,5	0,6%	2,9%	2,9%
<b>Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)</b>				
US Treasuries	4,5%	-9	-18	-9
Germany Bunds	2,4%	-9	-11	1
UK Gilts	4,5%	-6	-21	-9
China Bonds	1,6%	-4	-1	-8
Russia OFZ	16,8%	16	81	85
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,03	-0,4%	-0,2%	-0,3%
USD/CNY	7,27	0,1%	-0,7%	-0,4%
USD/RUB	96,9	-1,1%	-4,9%	-4,9%
EUR/RUB	100,7	-2,1%	-5,4%	-5,4%
CNY/RUB	13,1	-2,5%	-2,9%	-2,9%
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть Brent, \$/барр.	74,7	-1,3%	-3,1%	0,0%
Нефть Urals, \$/барр.	68,2	-2,8%	-5,0%	-0,5%
Медь, \$/т	10 100,5	7,5%	10,1%	14,9%
Алюминий, \$/т	2 637,8	1,6%	4,6%	3,2%
Золото, \$/унц.	2 859,5	2,2%	7,9%	9,0%

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



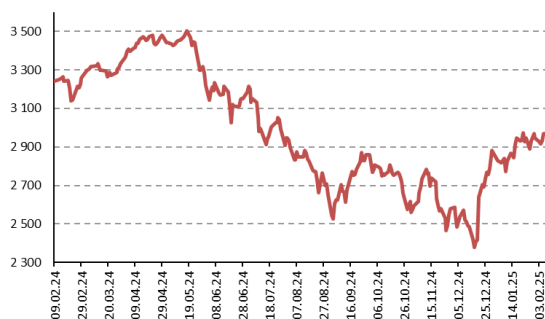
## Глобальные рынки акций и сырья

- Основные американские индексы завершили неделю небольшим снижением.** На фоне обещания усилить меры по охране границы со стороны Мексики и Канады введение импортных пошлин США на товары из этих стран было поставлено на паузу на 30 дней. Китай ответил на вступившие в силу американские пошлины введением 10-15% тарифов на товары, годовой импорт которых составляет примерно \$14-20 млрд, усилением давления на американские технологические компании и добавлением PVH и Illumina в список ненадежных организаций. Новости о том, что введение пошлин на товары из Мексики и Канады пока отложено, способствовали отскоку в снизившихся в понедельник американских акциях. Но все же прошлую неделю рынок на фоне озвученных в пятницу планов Трампа анонсировать новые тарифы закрыл в минусе. Отчетность за 4 квартал представили уже 62% компаний из индекса S&P 500. Три четверти из них отчитались лучше ожиданий по прибыли, а средние темпы роста EPS с учетом прогнозов по пока не отчитавшимся компаниям по итогам квартала могут составить 16,4% г/г. Это станет самым высоким темпом прироста с 4 квартала 2021 года. Среди отдельных результатов выделим сильные по сравнению с ожиданиями отчеты и прогнозы Palantir, Spotify, Walt Disney. Смешанные результаты и прогнозы представили Amazon, Alphabet, AMD, Uber и Qualcomm. Слабые финансовые прогнозы дали Merck, PayPal, Ford, Arm, FMC и Estee Lauder.
- Российский рынок закрыл третью неделю подряд в нейтральной зоне.** Основной новостной фон был посвящен геополитике и данным по инфляции, которые указывают на ожидаемое сохранение ключевой ставки ЦБ РФ на заседании в пятницу. Из других событий выделим слабую отчетность Северстали за 2024 и рекомендацию его СД не выплачивать дивиденды за 4К24, впечатляющие результаты Аэрофлота по РСБУ за 2024, нейтральные объемы торгов Мосбиржи за 2024, а также сильные операционные данные у Ленты, нейтральные у ГК «МД Медикал» и Делимобиля и разочаровывающие у Южуралзолото и Positive Technologies за 2024. Кроме того, стоит сказать о рекомендации СД Диасофта выплатить дивиденды в размере 53,3 рублей за акцию и о приобретении здания Центрального Телеграфа со стороны «Т-Технологии», которое впоследствии, вероятно, станет штаб-квартирой Центрального университета «Т-Технологии».
- Китайские площадки прибавили 2-4% на первой после длинных праздников неделе.** Несмотря на активизацию торговой войны с США и даже ответные меры Китая, площадки Поднебесной прибавили солидные 2-4% сразу после окончания праздников. Вероятно, инвесторы ждали реализацию более негативного сценария в части размеров пошлин. Более того, свой позитивный вклад внесла сильная статистика по потребительской инфляции, которая не просто оказалась в положительной зоне, но и впервые за долгое время превзошла консенсус. На волне фурора, вызванного китайской ИИ платформой DeepSeek, в лидерах роста за неделю оказались акции компаний, которые каким-либо образом работают с сервисом или анонсировали внедрение его аналогов в свои продукты, а именно BYD, Lenovo, Li Auto и другие. А в числе главных аутсайдеров были акции крупнейшего производителя мяса в Китае, WH Group: бумаги просели на фоне выплаты специального дивиденда в виде акций своей дочерней структуры Smithfield, «спин-офф» и IPO которой прошли в конце января.
- Нефть скорректировалась на 3% за прошедшую неделю.** Нефтяные котировки продолжили нисходящий тренд на фоне активизации торговых войн. Также отмечаем новые американские санкции против экспорта «черного золота» из Ирана и ответные импортные пошлины Китая в размере 15% и 10% на американский СПГ и нефть соответственно. Еженедельная статистика в США была негативной: запасы увеличились на 8,7 млн бар. (ожидали повышение на 2,6 млн бар.), добыча выросла на 0,24 до 13,5 млн бар. в сутки, а количество вышек прибавило 1 до 480 единиц.

Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
<b>Акции США</b>			
Palantir Technologies	110,9	34,4%	
Super Micro Computer	36,3	27,2%	
Expedia Group	202,4	18,4%	
Estee Lauder Cos	65,0		-22,1%
Skyworks Solutions	65,7		-26,0%
FMC	34,5		-38,1%
<b>Российские акции</b>			
Селигдар	51,3	22,8%	
НОВАТЭК	1 120,4	4,7%	
Яндекс	4 230,5	4,4%	
ВК	305,3		-5,3%
Южуралзолото	0,8		-10,2%
Позитив	1 472,8		-17,3%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

### Динамика индекса Мосбиржи



### Динамика индекса S&P 500





## Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST снизились на 10 б.п. на фоне неопределенности в экономике, в т.ч. из-за торговой политики США. После замедления темпов роста ВВП США в 4-м квартале с 3,1% до 2,3% охлаждение экономической активности, вероятно, продолжилось в начале 2025. Деловая активность в сфере услуг снизилась в январе, индекс ISM Services опустился с 54 до 52,8. Количество новых рабочих мест вне с/х сектора составило 143 тыс по сравнению с прогнозом 169 тыс и 307 тыс в декабре. Несмотря на повышение неопределенности в мировой экономике и рост инфляции после введения импортных пошлин США в отношении Китая, Канады и Мексики, вероятность ухудшения ситуации оценивается как умеренная. Мы полагаем, что фактор торговых войн будет либо постепенно ослабевать, либо негативно отразится на ожиданиях по экономике в случае эскалации. По итогам недели ставки UST снизились на 10 б.п. вдоль кривой.

Цены ОФЗ продолжили умеренное снижение в пределах 0,6%. На предстоящем заседании ЦБ РФ мы ожидаем сохранения ключевой ставки на текущем уровне 21% и взвешенного сигнала. Риск-сентимент на рынке рублевых облигаций оставался смешанным. С одной стороны, рынок сфокусирован на предстоящем заседании регулятора и продолжает переоценивать жесткость сигнала (см. график). С другой, настроения инвесторов несколько улучшились на фоне постепенного замедления инфляции с 0,22% до 0,16% и проведения в целом успешных аукционов Минфина. Совокупный объем привлечения по итогам размещения 2-х классических выпусков ОФЗ составил 53,4 млрд руб. по номиналу при спросе 76,9 млрд руб. Отметим, что предлагаемая премия ко вторичному рынку чуть повысилась с 3-4 до 5-8 б.п. (к уровню закрытия вторника).

По оценкам ЦБ РФ, в конце 2024 экономика получила импульс к росту, в т.ч. за счет увеличения бюджетных расходов, что в некоторой степени компенсировало замедление кредитования. Темп роста пром. производства в декабре ускорился до 8,2% в годовом выражении с 3,5-5,2% в ноябре-октябре 2024. Вероятно, позитивная динамика в экономике продолжится и в начале 2025 исходя из того, что деловая активность в январе заметно повысилась как в промышленности, так и в сфере услуг (индексы PMI выросли с 50,8 и 51,2 до 53,1 и 54,6 пункта соответственно). Дополнительно отметим существенное повышение гос. расходов в январе 2025 (~46% г/г), что, возможно, связано с авансированием гос. контрактов, и может также положительно повлиять на экономическую активность. При стабильном спросе это создает предпосылки для сохранения инфляционных рисков. В части оценки инфляции регулятор считает необходимым поддерживать жесткие денежно-кредитные условия на продолжительный период, т.е. режим ДКП, вероятно, останется неизменным. На предстоящем заседании ЦБ в пятницу мы ожидаем сохранения ключевой ставки на уровне 21% и взвешенного сигнала. Вероятно, инвесторы займут выжидательную позицию, а цены рублевых облигаций будут изменяться в узком диапазоне.

Сегмент/география	УТВт	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2025г
<b>Еврооблигации (USD)</b>					
US Treasuries	4,2%	0,4%	1,8%	3,0%	0,9%
US IG	5,2%	0,4%	2,0%	4,6%	0,9%
US HY	6,7%	0,0%	1,3%	9,5%	1,4%
<b>Рублевые облигации</b>					
ОФЗ	17,1%	-0,6%	-1,0%	-3,6%	-1,3%
Муниципальные	20,8%	0,3%	1,0%	6,1%	1,7%
Корпоративные	19,3%	1,3%	1,7%	-1,2%	2,7%
<b>Инфляция в РФ</b>					
в годовых		0,16%	1,3%	10,1%	1,3%
			15,8%	10,1%	14,0%

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

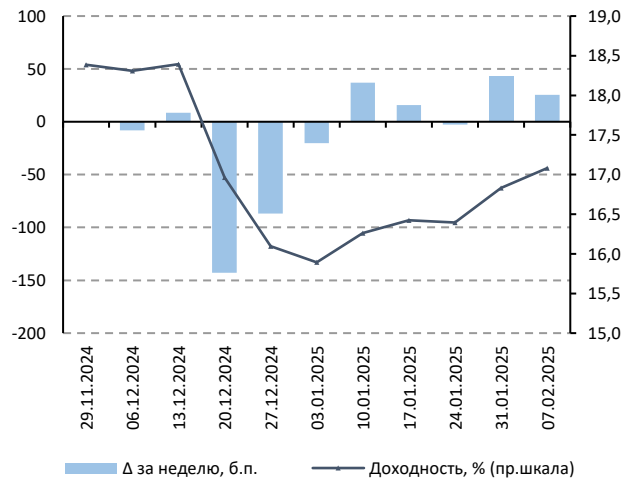
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

Динамика изменения доходности ОФЗ 5 лет с конца ноября'24



Источник: ЦБ РФ, УК Система Капитал

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	4,5%	19 марта	4,5%
ЕЦБ	2,75%	6 марта	2,75%
ЦБ РФ	21,0%	14 февраля	21,0%

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



## Макроэкономическая статистика

На прошлой неделе макроэкономическая статистика в целом была нейтральна. В США выделяем смешанные данные по рынку труда и слабые цифры по торговому балансу. В ЕС отмечаем разочарывающую динамику розничных продаж, а в Германии – впечатляющее значение торгового баланса и не дотянувший до консенсуса уровень промышленного производства. Для Великобритании прошлая неделя отметилась ожидаемым снижением ключевой ставки на 25 б.п. до 4,5%. Что касается развивающихся стран, то обращаем внимание на разнонаправленные данные по инфляции и достойную оценку композитного индикатора PMI от Caixin в Китае, а также решение ЦБ Мексики и ЦБ Индии снизить «ключ» на 50 и 25 б.п. до 9,5% и 6,25% соответственно. Стоит сказать и о большом пуле преимущественно позитивной статистики по российской экономике, особенно в части роста ВВП за декабрь и динамики розничных продаж. Более того, среди развивающихся рынков в фокусе была статистика и по Бразилии: отмечаем сильные цифры по промышленному производству, но слабые по инфляции и композитному PMI.

Эта неделя будет также очень насыщенной в части объема выходящей статистики. Во-первых, нас ждет очень много данных по США, включая статистику по инфляции, рынку труда, промышленному производству и розничным продажам. Во-вторых, выйдет оценка роста ВВП за 4K24 сразу в Японии, Великобритании и ЕС, не говоря о большом количестве различной статистики по этим странам и регионам. В-третьих, говоря про развивающиеся страны, ожидаем заседание ЦБ РФ в пятницу, где по прогнозам ключевая ставка будет сохранена на текущем уровне (21%). Наконец, ожидаем статистику по розничным продажам в Индонезии и Бразилии, цифры по торговому балансу в России и Индии, а также данные по промышленному производству в Мексике.

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 и услуги.

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
3 фев	USA	ISM Manufacturing PMI	Январь	50,9	49,8	49,3	49,2
4 фев	SAR	Riyad Bank PMI	Январь	60,5	58,0	58,4	--
4 фев	Brazil	PPI YoY	Декабрь	9,4%	8,2%	7,6%	--
5 фев	Japan	Jibun Bank Composite PMI Final	Январь	51,1	51,1	50,5	--
5 фев	China	Caixin Composite PMI	Январь	51,1	50,1	51,4	--
5 фев	ID	GDP YoY	4K24	5,0%	5,0%	5,0%	--
5 фев	India	HSBC Composite PMI Final	Январь	57,7	57,9	59,2	--
5 фев	Russia	S&P Global Composite PMI	Январь	54,7	50,9	51,1	--
5 фев	ZA	S&P Global PMI	Январь	47,4	49,7	49,9	--
5 фев	Germany	HCOB Composite PMI Final	Январь	50,5	50,1	48,0	--
5 фев	EU	HCOB Composite PMI Final	Январь	50,2	50,2	49,6	--
5 фев	UK	S&P Global Composite PMI Final	Январь	50,6	50,9	50,4	--
5 фев	EU	PPI MoM	Декабрь	0,4%	0,4%	1,6%	1,7%
5 фев	Brazil	Industrial Production YoY	Декабрь	1,6%	1,1%	1,7%	--
5 фев	Brazil	S&P Global Composite PMI	Январь	48,2	51,0	51,5	--
5 фев	USA	ADP Employment Change	Декабрь	183K	150K	122K	176K
5 фев	USA	Trade Balance	Декабрь	-98,5B USD	-96,6B USD	-78,2B USD	-78,9B USD
5 фев	USA	S&P Global Composite PMI Final	Январь	52,7	52,4	55,4	--
5 фев	Russia	Industrial Production YoY	Декабрь	8,2%	3,8%	3,7%	3,5%
6 фев	EU	Retail Sales MoM	Декабрь	-0,2%	-0,1%	0,1%	0,0%
6 фев	UK	Interest rate decision		4,5%	4,5%	4,75%	--
6 фев	USA	Initial Jobless Claims	1 фев	219K	215K	207K	--
6 фев	Mexico	Interest rate decision		9,5%	9,5%	10%	--
7 фев	India	Interest rate decision		6,25%	6,25%	6,5%	--
7 фев	Germany	Trade Balance	Декабрь	20,7B USD	17B USD	19,7B USD	19,2B USD
7 фев	Germany	Industrial Production MoM	Декабрь	-2,4%	-0,6%	1,5%	1,3%
7 фев	Mexico	CPI YoY	Январь	3,6%	3,6%	4,2%	--
7 фев	USA	Non Farm Payrolls	Январь	143K	170K	256K	--
7 фев	USA	Unemployment rate	Январь	4,0%	4,1%	4,1%	--
7 фев	Russia	2024 GDP YoY	2024	4,1%	4,1%	3,6%	4,1%
7 фев	Russia	Unemployment rate	Декабрь	2,3%	2,4%	2,3%	--
7 фев	Russia	Retail Sales YoY	Январь	5,2%	4,5%	6,0%	--
7 фев	Russia	GDP YoY	Декабрь	4,5%	4,3%	3,6%	--
7 фев	Brazil	Trade Balance	Январь	2,2B USD	3B USD	4,8B USD	--
9 фев	China	CPI YoY	Январь	0,5%	0,4%	0,1%	--
9 фев	China	PPI YoY	Январь	-2,3%	-2,1%	-2,3%	--
10 фев	SAR	Industrial Production YoY	Декабрь	2,1%	3,3%	3,4%	2,5%

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
11 фев	Brazil	CPI YoY	Январь	--	4,6%	4,8%	--
11 фев	Mexico	Industrial Production YoY	Декабрь	--	1,0%	-1,4%	--
11 фев	Russia	Trade Balance	Декабрь	--	7B USD	6B USD	--
12 фев	ID	Retail Sales YoY	Декабрь	--	3,7%	0,9%	--
12 фев	India	Industrial Production YoY	Декабрь	--	4,0%	5,2%	--
12 фев	India	CPI YoY	Январь	--	4,6%	5,2%	--
12 фев	USA	CPI MoM	Январь	--	0,3%	0,4%	--
13 фев	Japan	CPI MoM	Январь	--	0,3%	0,3%	--
13 фев	Germany	CPI MoM Final	Январь	--	-0,2%	0,5%	--
13 фев	UK	GDP QoQ	4K24	--	-0,1%	0,0%	--
13 фев	UK	GDP MoM	Декабрь	--	0,1%	0,1%	--
13 фев	UK	Industrial Production MoM	Декабрь	--	0,3%	-0,4%	--
13 фев	UK	Trade Balance	Декабрь	--	-1,7B GBP	-4,76B GBP	--
13 фев	EU	Industrial Production MoM	Декабрь	--	-0,6%	0,2%	--
13 фев	Brazil	Retail Sales YoY	Декабрь	--	3,7%	4,7%	--
13 фев	USA	PPI MoM	Январь	--	0,3%	0,2%	--
13 фев	USA	Initial Jobless Claims	8 фев	--	216K	219K	--
14 фев	EU	GDP QoQ 2nd Est.	4K24	--	0,0%	0,4%	--
14 фев	Russia	Interest rate decision		--	21%	21%	--
14 фев	USA	Retail Sales MoM	Январь	--	-0,1%	0,4%	--
14 фев	USA	Industrial Production MoM	Январь	--	0,2%	0,9%	--
14 фев	Russia	CPI YoY	Январь	--	10,0%	9,5%	--
14 фев	India	Trade Balance	Январь	--	-24B USD	-21,9B USD	--
16 фев	SAR	CPI YoY	Январь	--	2,0%	1,9%	--
17 фев	Japan	GDP QoQ Prel.	4K24	--	0,5%	0,2%	--
17 фев	ID	Trade Balance	Январь	--	--	2,24B USD	--
17 фев	Japan	Industrial Production MoM Final	Декабрь	--	0,3%	-2,2%	--
17 фев	EU	Trade Balance	Декабрь	--	33B EUR	16,4B EUR	--

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.