



## Еженедельный обзор рынков: 12.04 – 19.04.2024

### АКЦИИ

**Акции США снова снизились по итогам недели.** Сильная по сравнению с ожиданиями макроэкономическая статистика и смена тональности риторики ФРС продолжают оказывать неблагоприятное давление на рынок.

**Российский рынок движется в боковике.** В фокусе были обсуждение нового пакета санкций ЕС и потенциальное ужесточение льготных программ ипотеки. В корпоративном мире отмечаем выход ряда финансовых и операционных отчетностей и прогресс «Мать и Дитя» в редомициляции.

**Разнонаправленная динамика китайских площадок.** В то время как нерезиденты уходили из Гонконга на фоне рисков введения пошлин на китайскую алюминиевую и стальную продукцию, суверенные фонды Поднебесной продолжали скупать подешевевшие активы на материковых биржах.

### ОБЛИГАЦИИ

**Ставки UST подросли на ~10 б.п. вдоль кривой на фоне сильных данных по розничным продажам в США.** Базовый показатель розничных продаж в США в марте вырос с 0,6 до 1,1% м/м при прогнозе 0,4%, достигнув максимального уровня с февраля 2023. Риторика членов ФРС остается взвешенной, а сроки снижения ставки – неопределенными.

**Цены ОФЗ несколько восстановились, прибавив в среднем 0,4%, на ожиданиях возможного смягчения риторики ЦБ РФ на заседании в пятницу.** На фоне умеренной инфляции и снижения инфляционных ожиданий населения с 11,5% до 11% в апреле ожидания рынка по смягчению тональности регулятора несколько повысились. При этом спрос остается сильным, темпы роста кредитования ускорились в марте.

### ВАЛЮТЫ

**Умеренный рост индекса доллара на фоне сильной макростатистики в США и продолжение дискуссий о мерах поддержки рубля.** Комментарии ФРС после выхода очередных сильных макроданных в США увеличили вероятность более позднего начала цикла снижения ставки, что в свою очередь сыграло в пользу доллара. Тем временем Минфин и ЦБ все еще не договорились по тому, стоит ли продлевать действие указа об обязательной продаже валютной выручки избранными экспортерами. Ведомства имеют разные мнения по этому вопросу, а на рынке, судя по отсутствию ярко выраженной динамики отечественной валюты, также сохраняется высокая неопределенность на этот счет.

### ТОВАРНЫЙ РЫНОК

**Продолжения ралли в цветных металлах, коррекция в драгоценных металлах и на энергетических рынках.** К американским и британским ограничениям на импорт российского никеля, меди и алюминия добавились риски введения пошлин на китайское сырье, что придало дополнительный импульс цветным металлам. А в драгоценных металлах наметилась коррекция на фоне выхода данных о неважных продажах на ювелирных рынках и сильной макростатистики в США, позволяющей ФРС сохранять ставку высокой более длительное время. В свою очередь на энергетических рынках цены также просели на фоне наступившего «затишья» на Ближнем Востоке.

### РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| Класс активов                     | Значение | Изменение за период |       |                |
|-----------------------------------|----------|---------------------|-------|----------------|
|                                   |          | неделя              | месяц | с начала 2024г |
| <b>Индексы акций</b>              |          |                     |       |                |
| S&P 500                           | 4 967,2  | -3,0%               | -4,1% | 4,1%           |
| Nasdaq Comp                       | 15 282,0 | -5,5%               | -5,5% | 1,8%           |
| Euro Stoxx 600                    | 499,3    | -1,2%               | -1,2% | 4,2%           |
| Shanghai Comp                     | 3 065,3  | 1,5%                | 0,1%  | 3,0%           |
| Мосбиржи                          | 3 470,9  | 0,4%                | 6,3%  | 12,0%          |
| <b>Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)</b> |          |                     |       |                |
| US Treasuries                     | 4,6%     | 12                  | 32    | 74             |
| Germany Bunds                     | 2,5%     | 14                  | 5     | 48             |
| UK Gilts                          | 4,2%     | 9                   | 17    | 70             |
| China Bonds                       | 2,3%     | -4                  | -3    | -34            |
| Russia OFZ                        | 13,2%    | -36                 | 2     | 139            |
| <b>Валютный рынок</b>             |          |                     |       |                |
| EUR/USD                           | 1,07     | 0,1%                | -1,9% | -3,5%          |
| USD/CNY                           | 7,24     | 0,0%                | 0,6%  | 2,0%           |
| USD/RUB                           | 93,2     | -0,3%               | 0,5%  | 3,0%           |
| EUR/RUB                           | 99,4     | -0,2%               | -1,3% | -0,2%          |
| CNY/RUB                           | 12,8     | -0,1%               | 0,0%  | 1,8%           |
| <b>Товарный рынок</b>             |          |                     |       |                |
| Нефть Brent, \$/барр.             | 87,3     | -3,5%               | -0,1% | 13,3%          |
| Нефть Urals, \$/барр.             | 79,3     | -6,1%               | 0,9%  | 32,8%          |
| Медь, \$/т                        | 9 915,3  | 5,6%                | 10,8% | 15,9%          |
| Алюминий, \$/т                    | 2 669,0  | 7,0%                | 17,5% | 12,0%          |
| Золото, \$/унц.                   | 2 391,8  | 2,1%                | 10,9% | 16,0%          |

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

- Акции США снова снизились по итогам недели.** Сильная макроэкономическая статистика и риторика главы ФРС способствовали росту доходностей казначейских облигаций США и снижению в акциях, где фокус инвесторов сейчас на продолжающемся сезоне корпоративных отчетностей. Выделим сильный отчет TSMC: тайваньский производитель полупроводников отчитался лучше ожиданий и представил превысший консенсус прогноз на квартал. Инвесторы негативно отреагировали на решение менеджментом отказаться от практики регулярного раскрытия информации о числе подписчиков и слабом по сравнению с ожиданиями прогнозе по росту выручки. В аутсайдерах недели были акции сфокусированного на ИИ производителя серверов Super Micro Computer (SMCI): в 7 из 8 последних кварталов компания за 1-2 недели до публикации отчета выпускала пресс-релиз с повышением квартальных прогнозов, и его отсутствие на этой неделе оказало негативное давление не только на акции SMCI, но и на бумаги всех связанных с ИИ компаний. В лидерах роста акции United Airlines после сильного квартального отчета и новости о том, что компания может получить компенсацию от Boeing за приостановку полетов 737 MAX 9 и задержки в сертификации MAX 10.
- Российский рынок закрыл неделю в нейтральной зоне.** Главными новостями прошлой недели стали новый потенциальный пакет санкций ЕС, куда может войти запрет на покупку российского СПГ, а также возможное сворачивание Минфином программы льготной и ИТ-ипотеки и ужесточение семейной ипотеки. Из других событий выделим слабую финансовую отчетность у О'КЕЙ и нейтральную у НЛМК за 2П23/2023, успешно прошедшее SPO Астра, а также нейтральные операционные данные у ЛСР и ММК и сильные у Х5 и Фосагро за 1К24. Кроме того, стоит сказать о рекомендации СД Акрона, ТМК и Алроса по выплате дивиденда за 2023 в размере 427, 9,51 и 2,02 рублей на акцию соответственно, о продаже Полюсом своих акций в Лензолото и получением компанией «Мать и Дитя» согласия регистратора Кипра на редомициляцию в РФ.
- Шанхай прибавил 1,5%, Гонконг скорректировался на 3,5%.** Такая разница в динамике двух ключевых индексов Китая объясняется в том числе продолжающимся оттоком нерезидентов, которые преимущественно торгуют в Гонконге, и притоками государственных фондов на материковые площадки. Так, стало известно, что суверенный фонд Китая Central Huijin Investment приобрел локальных акций на 41 млрд долл в 1К24. Тем временем в США и Европе рассматривают введение импортных пошлин на китайскую стальную и алюминиевую продукцию. Переходя к наиболее заметным активам недели, отмечаем сильно просевшие бумаги Li Auto, которые отреагировали таким образом на снижение цен на свои модели ключевым конкурентом, Tesla, для рынка Китая. Говоря про лидеров недели, выделяем акции Tencent, которые «раллировали» на фоне анонса запуска на рынке Китая мобильной игры «Dungeon and Fighter: Origin» от корейского разработчика Nexon (Tencent является дистрибьютером игры в Поднебесной): по оценкам аналитиков Jefferies, игра может принести дополнительную выручку в размере 830 млн долл. Дополнительный позитив также принес сам факт того, что китайские власти смягчили свою позицию по релизу новых игр на локальном рынке.
- Нефть скорректировалась на 3%.** После взаимных ударов Ирана и Израиля, ситуация на рынке успокоилась, и цены на нефть вернулись к уровням до недавнего обострения между сторонами. Минэнерго США выпустило отчет по бурению: организация прогнозирует рост сланцевой добычи в стране на 16 тыс бар. в сутки в мае. Ежедневная статистика в США была нейтральной: запасы нефти увеличились на 2,7 млн бар. (ожидали роста на 1,6 млн бар.), добыча не изменилась и осталась на уровне 13,1 млн бар. в сутки, а количество вышек повысилось на 5 до 511 штук.

| Лидеры роста/падения     | Значение | Изменение за неделю |         |
|--------------------------|----------|---------------------|---------|
|                          |          | рост                | падение |
| <b>Акции США</b>         |          |                     |         |
| United Airlines Holdings | 51,4     | 22,9%               |         |
| Unitedhealth Group       | 501,1    | 14,1%               |         |
| Paramount                | 12,4     | 13,5%               |         |
| NVIDIA                   | 762,0    |                     | -13,6%  |
| Tesla                    | 147,1    |                     | -14,0%  |
| Super Mico Computer      | 713,7    |                     | -20,6%  |
| <b>Российские акции</b>  |          |                     |         |
| Система                  | 26,1     | 10,2%               |         |
| Ozon                     | 4 086,0  | 10,1%               |         |
| СургутНГ                 | 34,2     | 9,0%                |         |
| Норникель                | 158,7    |                     | -3,7%   |
| МКБ                      | 7,5      |                     | -4,1%   |
| En+                      | 485,0    |                     | -6,7%   |

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Динамика индекса Мосбиржи



Динамика индекса S&P 500





## Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST подросли на ~10 б.п. вдоль кривой на фоне сильных данных по розничным продажам в США. Потребительский спрос остается весьма устойчивым, несмотря на длительный период жестких монетарных условий ФРС. Базовый показатель розничных продаж в США в марте вырос с 0,6% до 1,1% м/м при прогнозе 0,4%, достигнув максимального уровня с февраля 23. Смещение кривой ставок UST вверх на ~10-15 б.п. также было связано с повышенными ценами на нефть из-за геополитической напряженности на Ближнем Востоке. На фоне стабильной американской экономики члены Федрезерва продолжают высказываться за сохранение взвешенного монетарного курса, не торопясь с «голубиным» сигналом для рынка.

Цены ОФЗ несколько восстановились, прибавив в среднем 0,4%, на ожиданиях возможного смягчения риторики ЦБ РФ на заседании в пятницу. После переоценки рынком жесткого сигнала регулятора с середины февраля 2024 и роста доходностей гос. бумаг в пределах 150 б.п. вдоль кривой уровни ставок в размере 13,3-13,8% стали привлекательными на долгосрочную перспективу. На фоне умеренной текущей инфляции и дальнейшего снижения инфляционных ожиданий населения с 11,5% до 11,0% в апреле участники рынка стали оценивать возможность более мягкой тональности регулятора на предстоящем заседании в пятницу. Доходности ОФЗ понизились на 15-35 б.п. на участке 2-10 лет, вернувшись к отметкам месячной давности. Отметим, что ценовой рост был наиболее выраженным на длинном участке кривой, выпуски прибавили более 2% на ощутимо возросших торговых оборотах. Возможно, на ожиданиях смягчения монетарной политики ЦБ во 2П24 инвесторы, как и в прошлом, решили учитывать снижение ключевой ставки заблаговременно, а фактор заметно подешевевших цен гос. бумаг после 2-х месячной коррекции стал некоторым катализатором. Также отметим, что в преддверии погашения ОФЗ-флоатера 24.04.2024 на 300 млрд руб. и предстоящих майских праздников не исключено, что Минфин временно откажется от размещения классических выпусков и проведет аукционы для флоатеров. Тактически это снизит давление на классические выпуски, что могло бы способствовать восстановлению цен ОФЗ.

При этом мы считаем, что говорить о появлении признаков смягчения сигнала ЦБ все-таки преждевременно. Опубликованные данные по кредитованию населения и бизнеса указывают на ускорение темпов роста корпоративного портфеля в марте с 0,6% до 1,8% м/м, а для физических лиц – с 0,9% до 2,0% м/м. Отметим, что темп прироста средств населения в банки замедлился с 2,5% до 1,9% м/м. На наш взгляд, подтверждением этим данным служит рост потребительской активности не только в марте, но и в апреле (превышение уровня 2023 на более, чем 20%), что, возможно, означает сохранение повышенных темпов кредитования в апреле 2024. Более того, отмечаемый сильный спрос до сих пор не приводил к росту инфляции за счет удовлетворения со стороны предложения. Однако при истощении запасов и ограничении импортных товаров инфляционные риски могут вполне реализоваться. Мы ожидаем сохранения ключевой ставки на текущем уровне 16% и взвешенного/нейтрального сигнала.

| Сегмент/география          | УТВ   | Изменение значений индексов облигаций |       |       |                |
|----------------------------|-------|---------------------------------------|-------|-------|----------------|
|                            |       | неделя                                | месяц | год   | с начала 2024г |
| <b>Еврооблигации (USD)</b> |       |                                       |       |       |                |
| US Treasuries              | 4,5%  | -0,4%                                 | -1,6% | -1,7% | -3,0%          |
| US IG                      | 5,1%  | -0,7%                                 | -1,9% | 1,9%  | -2,9%          |
| US HY                      | 6,0%  | -0,6%                                 | -1,2% | 8,8%  | -0,2%          |
| <b>Рублевые облигации</b>  |       |                                       |       |       |                |
| ОФЗ                        | 13,4% | 0,4%                                  | 0,2%  | -2,6% | -1,9%          |
| Муниципальные              | 14,7% | 0,3%                                  | 0,6%  | 3,1%  | 1,1%           |
| Корпоративные              | 14,5% | -0,1%                                 | -1,0% | -0,8% | -0,6%          |
| <b>Инфляция в РФ</b>       |       |                                       |       |       |                |
| в годовых                  |       | 0,12%                                 | 0,4%  | 7,8%  | 2,3%           |
|                            |       |                                       | 4,7%  | 7,8%  | 7,6%           |

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

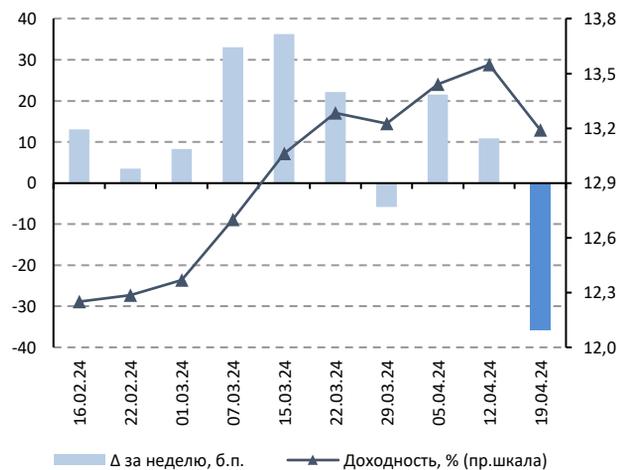
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

### Изменение доходности ОФЗ 10 лет с момента ужесточения сигнала ЦБ РФ на заседании в феврале '24



Источник: открытые источники, УК Система Капитал

| Центробанк | Ставка | Заседание | Прогноз |
|------------|--------|-----------|---------|
| ФРС США    | 5,5%   | 1 мая     | 5,5%    |
| ЕЦБ        | 4,5%   | 6 июня    | 4,5%    |
| ЦБ РФ      | 16,0%  | 26 апреля | 16,0%   |

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



## Макроэкономическая статистика

Статистика на прошедшей неделе была нейтральной. В США сильные данные по рынку труда компенсировали негатив по закладке новых домов. В ЕС отмечаем солидные цифры по торговому балансу, а в Германии, Японии и Великобритании – разочаровывающую статистику по инфляции. В последней также вышла очень слабая статистика по розничным продажам и по уровню безработицы, что добавило негатива. Переходя к развивающимся странам, в первую очередь отмечаем рост ВВП в Китае за 1К24 выше ожиданий, что, несмотря на слабые данные по промышленному производству и розничным продажам, поддержало материковые рынки Поднебесной. По другим развивающимся странам также стоит сказать о позитивной статистике по розничным продажам в Индонезии, Мексике и ЮАР, хорошим данным по инфляции в России и ЮАР, а также превысившем ожидания рынка уровне торгового баланса в Индонезии.

Эта неделя в части макроэкономической статистики будет не богата на новые публикации. В первую очередь ждем данные по рынку труда и первичную оценку роста ВВП за 1К24 в США. Кроме того, выйдут предварительные уровни PMI по Индии, Великобритании, Японии, Германии, ЕС и США. На развивающихся рынках особого внимания заслуживают заседания ЦБ и решения по ставке в Индонезии и России. Отметим, что по отечественной экономике также выйдет оценка роста ВВП за март, уровень безработицы и данные по розничным продажам.

Что есть что в статистике. Housing Starts – строительство новых домов, при этом показатель учитывает именно начало строительства, а не завершённые объекты. Таким образом индикатор позволяет оценить настроения строительной отрасли и их ожидания касательно возможности продать эти дома после завершения строительства. Обычно рассматривается вместе с другим схожим показателем – получением разрешений на строительство.

| Дата   | Страна  | Показатель                | Период  | Факт       | Прогноз   | Пред.       | Пересм.     |
|--------|---------|---------------------------|---------|------------|-----------|-------------|-------------|
| 16 apr | China   | GDP YoY                   | 1К24    | 5,3%       | 5,0%      | 5,2%        | --          |
| 16 apr | China   | Industrial Production YoY | Март    | 4,5%       | 5,4%      | 7,0%        | --          |
| 16 apr | China   | Retail Sales YoY          | Март    | 3,1%       | 4,5%      | 5,5%        | --          |
| 16 apr | China   | Unemployment rate         | Март    | 5,2%       | 5,2%      | 5,3%        | --          |
| 16 apr | UK      | Unemployment rate         | Февраль | 4,2%       | 4,0%      | 3,9%        | --          |
| 16 apr | EU      | Trade Balance             | Февраль | 23,6B EUR  | 17,9B EUR | 11,4B EUR   | 11,6B EUR   |
| 16 apr | USA     | Housing Starts            | Март    | 1,321M     | 1,48M     | 1,521M      | 1,549M      |
| 16 apr | USA     | Industrial Production MoM | Март    | 0,4%       | 0,4%      | 0,1%        | 0,4%        |
| 17 apr | Japan   | Trade Balance             | Март    | 366,5B JPY | -280B JPY | -379,4B JPY | -377,8B JPY |
| 17 apr | ID      | Retail Sales YoY          | Февраль | 6,4%       | 1,2%      | 1,1%        | --          |
| 17 apr | UK      | CPI MoM                   | Март    | 0,6%       | 0,5%      | 0,6%        | --          |
| 17 apr | ZA      | CPI YoY                   | Март    | 5,3%       | 5,4%      | 5,6%        | --          |
| 17 apr | EU      | CPI MoM Final             | Март    | 0,8%       | 0,8%      | 0,6%        | --          |
| 17 apr | ZA      | Retail Sales YoY          | Февраль | -0,8%      | -1,8%     | -2,1%       | -2,0%       |
| 17 apr | Russia  | PPI YoY                   | Март    | 19,1%      | 22,0%     | 19,5%       | --          |
| 18 apr | USA     | Initial Jobless Claims    | 13 apr  | 212K       | 214K      | 211K        | 212K        |
| 19 apr | Japan   | CPI MoM                   | Март    | 0,2%       | 0,1%      | 0,0%        | --          |
| 19 apr | Germany | PPI MoM                   | Март    | 0,2%       | 0,0%      | -0,4%       | --          |
| 19 apr | UK      | Retail Sales MoM          | Март    | 0,0%       | 0,3%      | 0,0%        | 0,1%        |
| 19 apr | Mexico  | Retail Sales YoY          | Февраль | 3,0%       | -1,0%     | -0,8%       | --          |
| 22 apr | ID      | Trade Balance             | Март    | 4,47B USD  | 1,5B USD  | 0,9B USD    | 0,83B USD   |

Данные из открытых источников

| Дата   | Страна  | Показатель                     | Период  | Факт | Прогноз   | Пред.      | Пересм. |
|--------|---------|--------------------------------|---------|------|-----------|------------|---------|
| 23 apr | Japan   | Jibun Bank Composite PMI Flash | Апрель  | --   | 52,0      | 51,7       | --      |
| 23 apr | India   | HSBC Composite PMI Flash       | Апрель  | --   | 61,6      | 61,8       | --      |
| 23 apr | Germany | HCOB Composite PMI Flash       | Апрель  | --   | 48,6      | 47,7       | --      |
| 23 apr | EU      | HCOB Composite PMI Flash       | Апрель  | --   | 50,8      | 50,3       | --      |
| 23 apr | UK      | S&P Global Composite PMI Flash | Апрель  | --   | 53,0      | 52,8       | --      |
| 23 apr | USA     | S&P Global Composite PMI Flash | Апрель  | --   | 52,2      | 52,1       | --      |
| 24 apr | SAR     | Trade Balance                  | Февраль | --   | 33B SAR   | 28,3B SAR  | --      |
| 24 apr | ID      | Interest rate decision         |         | --   | 6,0%      | 6,0%       | --      |
| 24 apr | Russia  | Industrial Production YoY      | Март    | --   | 6,5%      | 8,5%       | --      |
| 25 apr | ZA      | PPI YoY                        | Март    | --   | 4,3%      | 4,5%       | --      |
| 25 apr | USA     | GDP QoQ Prel.                  | 1К24    | --   | 2,5%      | 3,4%       | --      |
| 25 apr | USA     | Initial Jobless Claims         | 20 apr  | --   | 215K      | 212K       | --      |
| 26 apr | Russia  | Interest rate decision         |         | --   | 16,0%     | 16,0%      | --      |
| 26 apr | Mexico  | Trade Balance                  | Март    | --   | -2,9B USD | -0,59B USD | --      |
| 26 apr | Mexico  | Unemployment rate              | Март    | --   | 2,5%      | 3,2%       | --      |
| 26 apr | Russia  | Unemployment rate              | Март    | --   | 3,0%      | 2,8%       | --      |
| 26 apr | Russia  | Retail Sales YoY               | Март    | --   | 7,0%      | 12,3%      | --      |
| 26 apr | Russia  | GDP YoY                        | Март    | --   | 5,7%      | 7,7%       | --      |
| 29 apr | Germany | CPI MoM Prel.                  | Апрель  | --   | 0,5%      | 0,4%       | --      |

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.