

# Навигатор по рынку

Июль 2024 года

04.07.2024 г.

## Буря в стакане

На пике роста в начале июля индекс МосБиржи нивелировал практически 44% коррекционного снижения с конца мая. Всплеск рыночной волатильности в июне в перспективе может оказаться лишь бурей в стакане воды после того, как позади останется неопределенность в отношении перспектив денежно-кредитной политики, и инвесторы переключат внимание с макроэкономики на корпоративные факторы.

### ПРЕДИСЛОВИЕ

**В тени высоких процентных ставок.** Первая неделя июня оставляла надежду на стабилизацию фондовых индексов после их резкого снижения в последнюю декаду мая. Тем не менее риторика Банка России и тональность комментариев представителей регулятора по итогам июньского заседания нарушили сложившееся в начале июня хрупкое рыночное равновесие.

Регулятор сохранил ключевую ставку на неизменном уровне, не исключив ее повышения на заседании в июле. Этого оказалось достаточно, чтобы возобновилось снижение на рынке ОФЗ, которое, в свою очередь, оказало давление на рынок акций. Большую часть июня индексы оставались под давлением, достигнув минимумов к началу второй декады месяца.

К этому времени доходность 10-летних ОФЗ достигла максимумов в области 15,45%, а 2-летних (которые в наибольшей степени отражают ожидания инвесторов в отношении перспектив ключевой ставки на ближайшем заседании) повысилась до 16,79%. На этом фоне индекс МосБиржи опустился до психологического уровня поддержки 3000 п., откуда смог развить восстановление.

**Ротация по секторам.** С начала года опережающую динамику показывают индексы МосБиржи информационных технологий, Телекоммуникаций и Финансов. Из этих трех секторов наши предпочтения на стороне компаний финансового сектора, которые могут извлечь выгоду от высоких ставок в экономике.

В июне мы несколько увеличили позиции в рискованных инструментах в рамках тактического распределения активов, добавив в портфель акции «Ренессанс страхование» и МТС Банка. В начале июля мы добавляем к списку рекомендаций акции Аэрофлота и Европлана. В условиях укрепления рубля наши предпочтения остаются на стороне эмитентов, ориентированных на внутренний рынок.

Котировки золота с апреля застряли в диапазоне \$2300-2400 долларов США за унцию. Рыночное позиционирование по золоту сместилось в пользу нетто-длинной позиции, и цены на золото могут консолидироваться еще некоторое время перед тем как возобновится их рост.

Что касается долгового рынка, то здесь все без изменений. Предпочтения остаются на стороне облигацию с плавающим купоном и/или с фиксированным купоном, но с короткой дюрацией

### АЛЛОКАЦИЯ ПО АКТИВАМ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

Вес в структуре портфеля:	Пониженный	Нейтральный	Повышенный	
Акции				LEAS, SBER, SBERP, LKOH, FLOT, PLZL, FESH, RTKMP, MOEX, AFLT, MBNK, RENI
ОФЗ				Флоатеры, облигации с короткой дюрацией (менее 2 лет)
Корпоративный долг, Р				Флоатеры, облигации с короткой дюрацией (менее 2 лет)
Корпоративный долг, \$				Среднесрочные облигации с фиксированным купоном
Корпоративный долг, ¥				Среднесрочные облигации с фиксированным купоном
Золото				GLDRUB_TOM
Наличность				Р, ¥

0-5% — пониженный вес в структуре портфеля  
6-15% — нейтральный вес в структуре портфеля  
16% и более — повышенный вес в портфеле

**Наталья Пырьева**  
Аналитик  
**Полина Щукина**  
Младший аналитик  
**Владимир Корнев**  
Аналитик

8 (800) 100 40 82  
research@cifra-broker.ru

## Макроэкономика

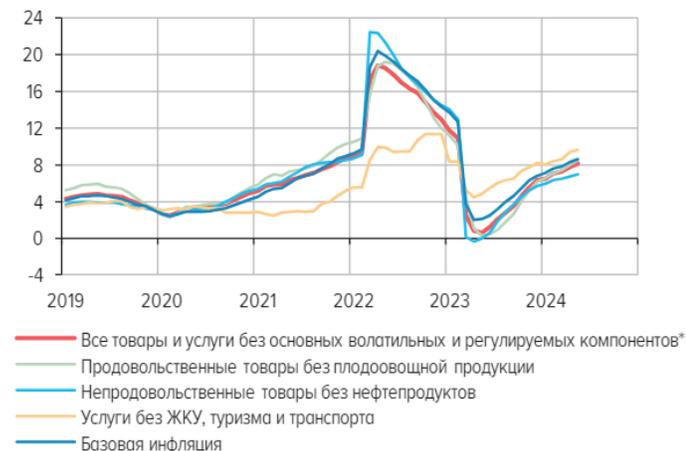
Глава Банка России в комментарии к июньскому заседанию регулятора отметила риски перегрева российской экономики, указав на сильные данные по экономической активности и рынку труда. Данные Росстата за май о годовом росте промышленного производства на 5,3% подтверждают опасения регулятора. Принимая во внимание статистику по инфляции у Банка России, похоже, не остается много выбора, кроме существенного повышения ставки на заседании в июле.

**Текущие параметры денежно-кредитной политики Банка России могут оказаться недостаточно жесткими.** Такой вывод логичным образом вытекает из опубликованной в июне статистики по инфляции, инфляционным ожиданиям, объемам потребительского кредитования.

**Инфляция.** Банк России 19 июня опубликовал информационно-аналитический комментарий «Динамика потребительских цен». В качестве ключевого проинфляционного фактора регулятор отмечает «высокий внутренний спрос, продолжающий опережать возможности расширения производства».

Содержащиеся в отчете данные по инфляции привлекают внимание не столько высокими темпами роста потребительских цен, сколько устойчивостью инфляционного давления и тенденцией к ускорению инфляции. Общий уровень годовой инфляции составил в мае 8,3% (по сравнению с 7,84% в апреле). Тем не менее ежемесячные темпы роста потребительских цен с корректировкой на сезонность увеличились в мае в годовом выражении до 10,6% (с 5,8% в апреле). Еще более высокие темпы роста в мае показал базовый ИПЦ, который повысился на 11,6% с сезонной корректировкой в годовом выражении.

### Устойчивые компоненты инфляции:



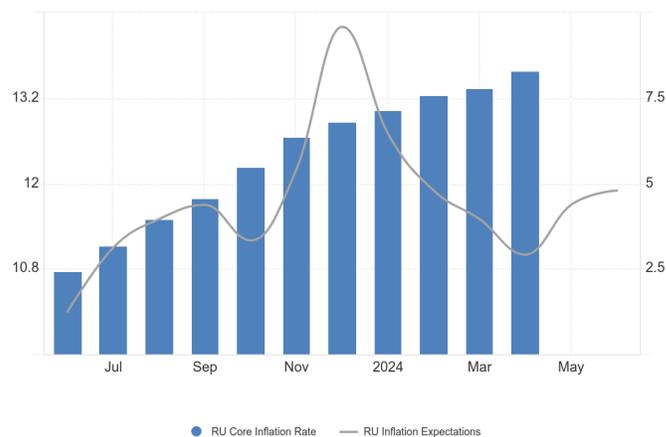
\* Без плодоовощной продукции, нефтепродуктов, ЖКУ и зарубежного туризма.

Источник: информационно-аналитический комментарий Банка России «Динамика потребительских цен» от 19 июня 2024 года

**Инфляционные ожидания.** Еженедельные данные Росстата по индексу потребительских цен не позволяют говорить о замедлении инфляции в июне. За неделю с 18 по 24 июня индекс потребительских цен вырос на 0,22% по сравнению с 0,17% и 0,12% в предыдущие две недели, показав самый сильный недельный рост с начала 2024 года. Тем не менее этот антирекорд долго не продержался.

По оценке Росстата, за неделю с 25 июня по 1 июля 2024 года индекс потребительских цен повысился уже на 0,66%. На этом фоне говорить о замедлении инфляции, конечно, не приходится. Более того, с корректировкой на сезонность инфляция в годовом выражении может закрепиться выше 10% в июне-июле. Этому будут способствовать в том числе индексация на 4-15% тарифов ЖКУ с 1 июля и все еще невысокая база прошлого года.

### Базовая инфляция (синим, правая шкала) и инфляционные ожидания (серым, левая шкала):



Источник: [tradingeconomics.com](https://tradingeconomics.com)

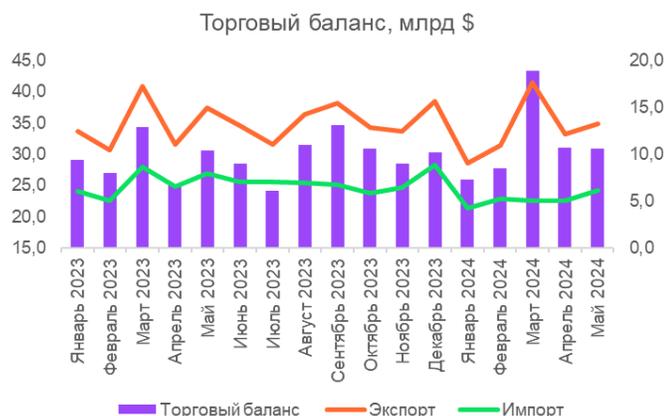
Еще одним проинфляционным фактором выступает **рост потребительского кредитования.** Банк России 25 июня 2024 года в отчете о развитии банковского сектора отмечает ускорение темпов роста ипотечного кредитования на 1,7% в мае с 1,4% в апреле и потребительского кредитования до 2,0% с 1,8% соответственно. По оценке регулятора, за первые пять месяцев 2024 года потребительское кредитование увеличилось почти на 8% по сравнению с тем же периодом прошлого года, в 1,5 раза превысив темпы роста в аналогичном периоде прошлого года. На этом фоне Банк России с 1 июля 2024 года повысил макропруденциальные требования по необеспеченным потребительским кредитам.

Вопрос теперь заключается не в том, повысит ли Банк России ключевую ставку на заседании в июле. Скорее всего, повысит и, возможно, более чем на 100 б. п. Важнее понимать, что ставка может оказаться существенно выше текущего уровня на момент завершения цикла ужесточения денежно-кредитной политики, принимая во внимание, что вероятное повышение ключевой ставки на заседании регулятора в июле может оказаться не последним в рамках текущего цикла.

## Валютный рынок

На стороне крепкого рубля выступают фундаментальные предпосылки, такие как положительное сальдо текущего счета платежного баланса, обусловленное положительным внешнеторговым балансом. Тем не менее финансовые власти пытаются избежать чрезмерного укрепления рубля, смягчив требование к обязательной продаже валютной выручки экспортерами.

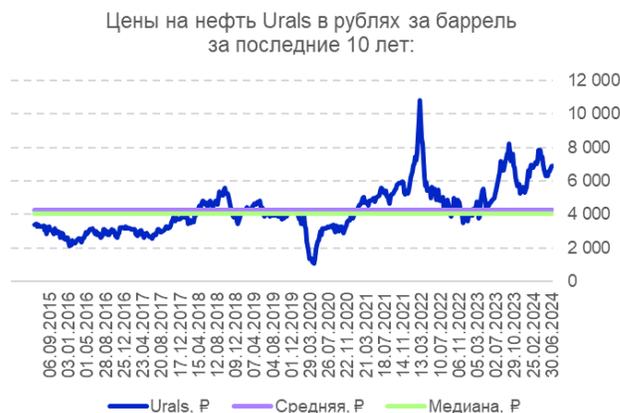
Укрепление рубля к корзине валют, которое наблюдалось после объявления новых ограничений со стороны США, было во многом определено дисбалансом спроса и предложения иностранной валюты на рынке. Сложности с трансграничными платежами за импорт усилились, что привело к снижению спроса на валюту, в то время как экспортные потоки продолжают поступать. Как показывают данные Банка России, торговый баланс в стране остается стабильно положительным, на уровне выше \$5 млрд в месяц.



Источник: данные Банка России, расчеты «Цифра брокер»

Мы полагаем, что сложности с расчетами за импорт могут сохраняться до конца лета или немного дольше, тогда как благоприятная конъюнктура на рынке нефти будет способствовать значительному экспортному притоку валюты в страну. По данным Минфина, нефтяные доходы бюджета России в июне выросли на 41% по сравнению с тем же периодом прошлого года и составили 746,6 млрд руб. благодаря росту цен на нефть марки Urals и ослаблению рубля. За первые шесть месяцев 2024 года средняя цена за баррель Urals составила \$73,81, что на 28,3% выше аналогичного показателя прошлого года. Средний курс рубля за сопоставимый период 2024 года снизился на 17,4% по сравнению с предыдущим годом составил 90,8 руб. за доллар США. В бюджете на 2024 год средняя цена заложена на уровне \$71 за баррель Urals. Таким образом, для выполнения заявленного бюджета до конца года средняя цена Urals не должна опускаться ниже \$68,19 за баррель. Текущие цены на нефть Urals в рублях остаются существенно выше среднего и медианного значений за последние 10 лет.

Таким образом, положительная динамика цен на «черное золото» в сочетании с текущим курсом рубля устраивает Минфин с точки зрения наполняемости бюджета.



Источник: данные investing.ru, расчеты «Цифра брокер»

Одной из целей финансовых властей является поддержание стабильного курса рубля. Ввиду повышенной волатильности на валютном рынке, сформированной после введения новых санкций, правительство смягчило требование об обязательной продаже валютной выручки экспортерами до 60% с 80% ранее, чтобы ограничить объем предложения валюты. Вместе с тем, Банк России сокращает во II полугодии ежедневные продажи валюты до 8,4 млрд руб. по сравнению с 11,8 млрд руб. в I полугодии. (без учета зеркалирования трат ФНБ). Минфин, в свою очередь, увеличит ежедневный объем покупок валюты и золота с 5 июля по 6 августа до 5,4 млрд руб. по сравнению с 3,7 млрд руб. месяцем ранее. В июне отклонение фактически полученных нефтегазовых доходов (НГД) от ожидаемых составило минус 21,5 млрд руб., а в июле министерство планирует получить 145,3 млрд руб. Соответственно, на разницу между этими величинами будут осуществляться покупки валюты в ФНБ. Регулятор будет зеркалировать эти операции на внутреннем рынке. Таким образом, суммарный объем чистых операций Банка России по продаже юаней в июле составит 3 млрд руб. по сравнению с 8,1 млрд руб. в июне.

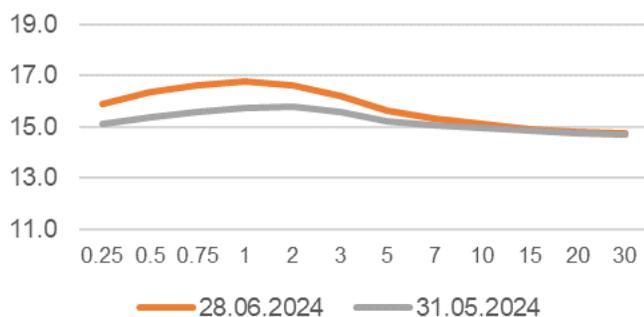
Данные меры направлены, по нашим оценкам, на возвращение рубля в комфортный для страны диапазон 87-94 руб. за доллар США, в котором национальная валюта торговалась с ноября 2023 года.

## Рынок облигаций

*В сегменте суверенного долга в последнюю декаду июня наметилось робкое восстановление котировок ОФЗ. Тем не менее жесткая риторика Банка России заставляет сомневаться в устойчивости такого восстановления. Кроме того, давление на рынок облигаций могут оказать планы Минфина по первичному размещению ОФЗ на 1,5 трлн руб. во II полугодии 2024 года.*

Удержание ключевой ставки Банком России на уровне 16% на заседании 7-го июня не смогло остановить рост доходностей ОФЗ. Одновременно с решением по ставке регулятор еще больше ужесточил риторику: согласно заявлениям директора департамента денежно-кредитной политики Банка России Кирилла Трemasова, в III квартале 2024 года нельзя исключать повышения ставки более чем на 100 б.п. На этом фоне доходность 10-летних ОФЗ уверенно закрепилась выше 15%, а доходности облигаций с дюрацией 1-2 года превысили 16,5%. На этом фоне относительная привлекательность облигаций повысилась: доходности большинства ОФЗ оказались выше ставки RUONIA, чего не наблюдалось с конца минувшего года. В результате в последнюю декаду июня падение котировок на рынке ОФЗ приостановилось. Этому способствовало и наблюдавшееся одновременно укрепление рубля, а также невысокое предложение бумаг на аукционах Минфина. В июне было размещено облигаций всего на 81 млрд руб. по сравнению с 98 млрд в мае.

Кривая бескупонной доходности, %

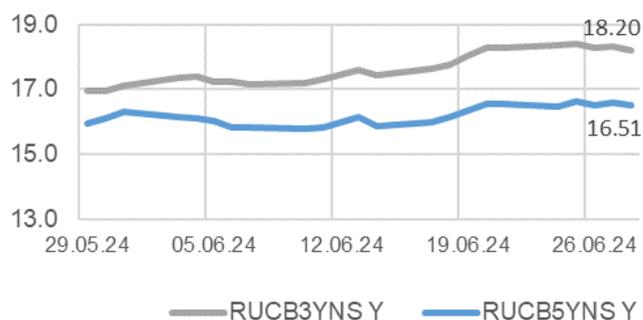


Источник: данные Московской биржи

Наметившееся в конце июня восстановление на рынке ОФЗ продолжения, скорее всего, не получит. Ожидания инвесторов относительно повышения регулятором ключевой ставки не позволяют рынку сформировать устойчивую тенденцию к росту. В этих условиях интерес представляют лишь некоторые ОФЗ-ПК, такие как Россия 29010 с текущей ставкой купона 17,31%. В то же время мы полагаем, что возможное повышение ключевой ставки в значительной степени дисконтировано к котировкам на рынке облигаций. Соответственно такого сильного роста доходностей, который наблюдался в мае-июне, мы уже не ждем.

Корпоративные облигации в июне подешевели вслед за ОФЗ. Рост доходностей наблюдался в большинстве сегментов рублевых бумаг. Вновь наиболее сильно выросли доходности в сегменте ВДО. Высокий уровень ставок в экономике, грозящий остаться таковым длительное время, затрудняет рефинансирование долга некоторым эмитентам, к чему сегмент ВДО наиболее чувствителен. В результате спреда между облигациями ВДО и более качественными бумагами вновь выросли.

Индексы корпоративных облигаций



Источник: МосБиржа

Относительную устойчивость сохраняют лишь флотеры. Их привлекательность обусловлена высокими на данный момент ставками купонов, 16% и выше, включая эмитентов из первого эшелона. В случае повышения ключевой ставки купоны также вырастут, на такую же величину. На наш взгляд, существенная часть портфеля должна быть представлена именно этими бумагами.

**Юаневые и замещающие облигации.** Дальнейшее укрепление рубля в июне, в сочетании с повышенной волатильностью на валютном рынке, обусловило снижение спроса на защитные инструменты — юаневые и замещающие облигации, доходности по которым повысились. Резкие колебания курса рубля привели к довольно волатильному характеру торгов, особенно в сегменте замещающих облигаций. Юаневые бумаги оставались более стабильными, хотя рост доходностей наблюдался и здесь. Этому способствовало плавное ослабление юаня относительно доллара США в течение месяца.

## Рынок акций

*Коррекция на российском рынке акций в прошлом месяце усилилась, и индекс МосБиржи к концу июня растерял всю доходность с начала 2024 года на фоне новостей о повышении инфляции в экономике и опасений дальнейшего ужесточения риторики Банка России. Тем не менее мы рассматриваем текущее снижение в качестве возможности для наращивания позиций в «подешевевших» акциях качественных эмитентов и повышаем вес акций в общей аллокации до 40%.*

Давление на настроения инвесторов оказывают возрастающие проинфляционные риски, жесткая риторика Банка России, усиление налоговой нагрузки, очередная волна антироссийских санкций и повышенная волатильность на валютном рынке.

Поступающие данные по инфляции отражают максимальные с начала 2024 года темпы роста ИПЦ, темпы роста потребительского кредитования не показывают признаков замедления, в то время как рынок труда остается «жестким», что повышает вероятность повышения ключевой ставки на заседании Банка России в июле. На этом фоне мы не исключаем высокой волатильности на фондовом рынке в ближайшие недели.

Тем не менее текущее снижение можно рассматривать в качестве возможности для наращивания позиций в «подешевевших» акциях качественных эмитентов. Российская экономика на данный момент сталкивается с такими вызовами, как высокие ставки и повышенная волатильность на валютном рынке, поэтому мы присматриваемся к ориентированным на внутренний рынок эмитентам, для которых эти риски минимизированы. Среди них:

- ⇒ **Московская биржа.** Инвестиционная активность на российском рынке остается на высоких уровнях, что подтверждается ростом объема торгов на площадке в июне на 18% по сравнению с 2023 годом, а также желанием широкого ряда эмитентов выйти на IPO. Влияние санкций, по нашим оценкам, незначительно. Оборот торгов на валютном рынке в июне снизился всего на 9,7% при увеличении объема торгов во всех остальных секциях. Негативный эффект от санкций сглаживается в том числе смещением активности на срочный рынок, на котором объем торгов в прошлом месяце увеличился на 27,5%. С другой стороны, высокие ставки позволяют торговой площадке повышать процентные доходы.
- ⇒ **Европлан.** В сегменте лизинга сохраняется благоприятная рыночная конъюнктура, обусловленная высоким уровнем износа автомобилей, их дефицитом на рынке, замещением ушедших из страны брендов. Весомым драйвером роста лизинга выступает развитие каршеринга на фоне удорожания стоимости автомобилей и их обслуживания. Европлан занимает лидирующие позиции на рынке, демонстрируя опережающие темпы роста. У компании высокие показатели финансовой устойчивости: доля проблемной задолженности (NPL 90+) составила всего 0,3% на конец марта 2024 года.

Помимо этого, Европлан выплачивает дивиденды: дивидендная политика предполагает выплату 50% чистой прибыли не реже чем раз в год.

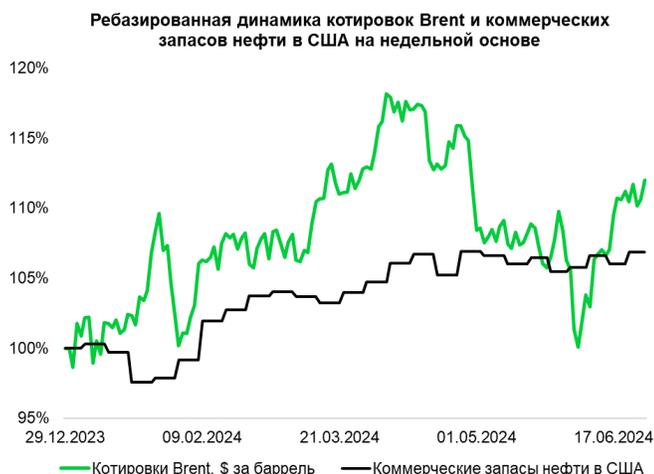
- ⇒ **Аэрофлот.** Компания показала сильные финансовые результаты по итогам I квартала 2024 года, который традиционно считается низким сезоном. Более того, компания сумела получить чистую прибыль в размере 1,1 млрд руб. по сравнению с убытком в 46,5 млрд руб. годом ранее. Операционные показатели продолжают демонстрировать стабильные темпы роста объема перевозок, что в сочетании с ростом цен на авиабилеты при увеличении доходов населения позволяет Аэрофлоту показывать высокий процент занятости пассажирских кресел и сохранять рентабельность перевозок. III квартал - традиционно считается самым удачным сезоном в году, поэтому цель выйти на чистую прибыль по итогам всего 2024 года представляется вполне достижимой. Таким образом, есть основания полагать, что компания может вернуться к дивидендным выплатам уже по результатам 2024 года.
- ⇒ **«Ренессанс страхование».** Высокие ставки в экономике повышают спрос на сберегательные продукты, в то время как продолжающийся рост доходов населения в виду рекордно низкой безработицы стимулируют рост рынка ДМС. Компания также продолжает наращивать страховые премии в сегменте автострахования на фоне удорожания транспортных средств в России. Значимым драйвером для роста «Ренессанс страхование» выступает стабильный доход от солидного инвестиционного портфеля.
- ⇒ **Ростелеком.** Компания интересная и недооцененная по отношению к единственному публичному конкуренту в лице МТС, который, в свою очередь, находится под давлением ввиду высоких ставок из-за удорожания обслуживания значительного долга. Дополнительный позитивом в отношении Ростелекома выступает потенциальный выход на IPO дочки РТК-ЦОД.

*В конечном счете мы воспользовались коррекцией и добавили в свой портфель бумаги отдельных эмитентов, повысив вес акций до 40% в общей структуре аллокации.*

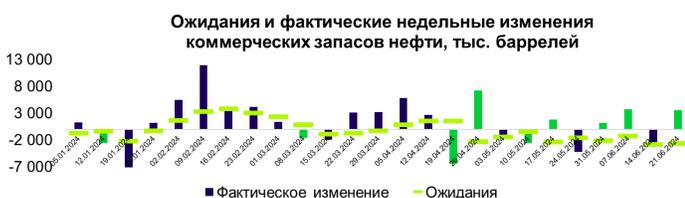
## Сырьевые рынки

С начала года котировки Brent повысились на 12%, в то же время коммерческие запасы в США увеличились на 7%. Повышению нефтяных котировок способствовало усиление геополитической напряженности в мире. Давление на рынок нефти оказывали опасения перед потенциальным замедлением мировой экономики.

**Нефтяные котировки в июне восстановились от многомесячных минимумов.** В настоящее время наблюдается тенденция к увеличению коммерческих запасов нефти в США. Увеличение запасов может свидетельствовать об избыточном предложении на рынке. Тем не менее за последние 10 недель в семи случаях из десяти фактические недельные данные по изменению запасов нефти не совпадали с ожиданиями. В условиях повышенной геополитической напряженности и неопределенности с будущим уровнем процентных ставок на консенсус-прогнозы по изменению запасов полагаться, похоже, не стоит.



Источник: данные Investing.com



Источник: данные Investing.com

Дальнейшая траектория нефтяных котировок во многом будет обусловлена балансом благоприятных и неблагоприятных для нефтяного рынка факторов. К факторам, которые будут способствовать повышению цен на нефть мы относим:

➔ **Сокращение количества буровых установок в США.** С середины апреля 2024 года общее число установок в США стабильно снижается. Число активных буровых установок, по данным Baker Hughes, снизилось на 6,3% до 479, общее число установок уменьшилось на 6,1% до 581.

➔ **Усиление напряженности на Ближнем Востоке** может привести к перебоям с поставками нефти из региона на мировые рынки, рыночной нестабильности и повышению нефтяных котировок.

➔ **Восстановление экономической активности в Китае.** По данным Государственного статистического управления Китая (ГСУ), прибыль крупных промышленных китайских компаний в январе-мае 2024 года повысилась на 3,4% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Отмечен рост корпоративной прибыли в 32 отраслях промышленности из 41. Прогнозируется, что потребление нефти в Китае в текущем году увеличится на 500 тыс. б/с, в общей сложности до 16,88 млн баррелей в год.

➔ **Добровольные ограничения на добычу нефти** некоторыми членами альянса ОПЕК+ могут поддержать цены на нефть. Эти страны сокращают добычу дополнительно к установленным для них квотам, продлевая сокращения на весь 2025 год. Текущие ограничения в 2,2 млн б/с, действующие в I и II кварталах 2024 года, будут продлены до конца сентября 2024 года, после чего могут быть пересмотрены в зависимости от рыночной ситуации.

➔ **Сезон ураганов в Атлантике.** На регион Карибских островов обрушился ураган «Берилл», достигший 4-й категории, что может угрожать нефтяной инфраструктуре региона.

К факторам, которые выступают против повышения нефтяных котировок или оказывают сдерживающее влияние на рынок нефти, мы относим:

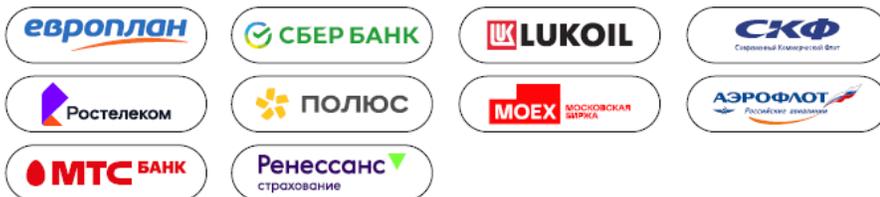
➔ **Пересмотр Управлением по энергетической информации США (EIA) прогнозов по нефтяному рынку.** В своем ежемесячном отчете EIA понизило прогноз цен на нефть в 2024 году до \$84,15 за баррель Brent с \$87,79 ранее.

➔ **Высокие процентные ставки.** Дискуссия о начале цикла снижения процентных ставок в США ведется с начала года. Согласно мартовским прогнозам, базовая процентная ставка должна была составить 4,6% к концу 2024 года и 3,9% к концу 2025 года. Однако на июньском заседании представители ФРС дали понять, что ставка по федеральным фондам ФРС США составит 5,1% к концу 2024 года и 4,1% к концу 2025 года. Высокие процентные ставки ограничивают потенциал повышения нефтяных котировок.

➔ **Пересмотр Международным энергетическим агентством (МЭА) прогнозов по росту спроса на нефть в мире.** МЭА в очередной раз в июне понизило прогноз по росту спроса на нефть в 2024 году на 140 тыс. баррелей в сутки, до 1,1 млн баррелей в сутки в общей сложности.

С учетом вышеперечисленного, мы полагаем, что баланс рисков складывается в пользу немного более высоких цен на нефть, которые могут приблизиться к отметке \$90 за баррель Brent.

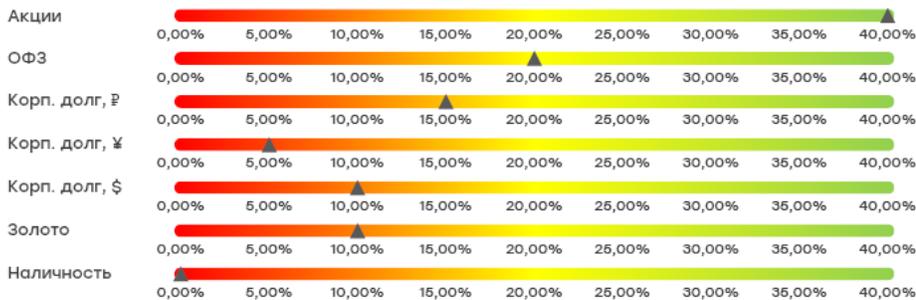
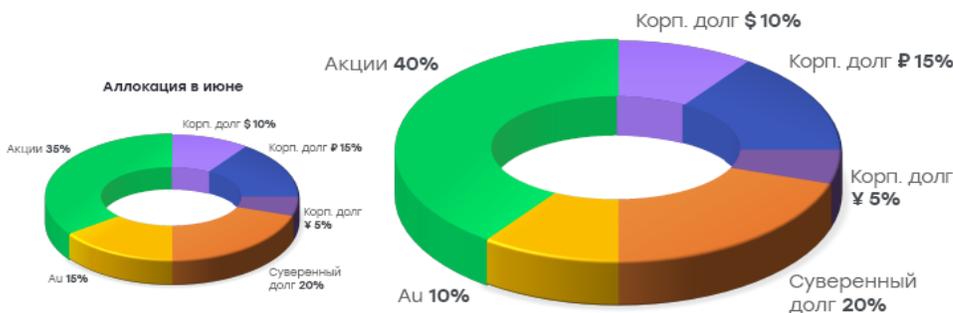
## В тени высоких процентных ставок



### ТОП-10 акций на июль:

- Европлан
- Сбербанк
- ЛУКОЙЛ
- Совкомфлот
- Ростелеком
- Полюс золото
- Московская биржа
- Аэрофлот
- МТС Банк
- Ренессанс страхование

### Аллокация в июле



### Предпосылки для роста:

- Высокий дивидендный сезон
- Сильный потребительский спрос
- Дисконт к средним историческим оценкам



Рубль укрепился, несмотря на прекращение биржевых торгов по доллару США и евро. Укрепление может продолжиться на фоне дисбалансов в международных расчетах



Ограниченный потенциал восстановления на рынке облигаций на фоне планов Минфина по первичному размещению ОФЗ



Баланс рисков в пользу немного более высоких цен на нефть

### Риски:

- Усиление инфляционного давления
- Повышение ключевой ставки
- Увеличение налоговой нагрузки

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### Юридический адрес

123112, г. Москва,  
1-й Красногвардейский проезд,  
д. 15, офис 18.02  
м. Выставочная или Международная  
Тел.: +7 (495) 783-91-73  
Email: [info@cifra-broker.ru](mailto:info@cifra-broker.ru)

### Фактический адрес

123112, г. Москва,  
1-й Красногвардейский проезд,  
д. 15, 18 этаж,  
(Башня «Меркурий Тауэр»,  
ММДЦ «Москва-Сити»)

### Поддержка клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73,  
8-800-100-40-82  
E-mail: [shop@cifra-broker.ru](mailto:shop@cifra-broker.ru)

### Для корпоративных клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73 доб. 90999  
E-mail: [corp.clients@cifra-broker.ru](mailto:corp.clients@cifra-broker.ru)

**Ограничение ответственности:** ООО «Цифра брокер» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: <https://cifra-broker.ru/> Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации для принятия инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.