

Навигатор по рынку

Сентябрь 2024 года

05.09.2024 г.



Перед рассветом ночь особенно темна

Падение фондовых индексов продолжается уже четыре месяца. Тем не менее новейшая история российского рынка показывает, что за столь продолжительными спадами наступают не менее продолжительные периоды восстановления индексов, хотя и не раньше, чем нормализуется наклон кривой доходности.

РЕТРОСПЕКТИВА

Более выраженная инверсия кривой доходности. В нашем предыдущем обзоре мы обращали внимание, что на скорый разворот фондовых индексов рассчитывать не приходится, в лучшем случае на консолидацию. Тем не менее реальность оказалась несколько жестче. Индекс МосБиржи в августе потерял 9,94%, а индекс РТС упал на 14,95%. Это соответствует самому сильному одномесячному падению индексов с сентября 2022 года.

Дальнейшее повышение доходностей облигаций на фоне опасений инвесторов перед потенциальным повышением ключевой ставки на заседании Банка России может объяснить причины спада на рынке акций, хотя вряд ли объясняет глубину такого падения фондовых индексов.

Доходности ОФЗ за месяц повысились на 36-109 б. п. (с 1 по 30 августа 2024 года), сильнее всего на ближнем отрезке кривой. Доходность 2-летних ОФЗ к началу сентября превысила 18% на устойчивой основе. Рынок, таким образом, может дисконтировать повышение ключевой ставки как минимум еще на 100 б. п. до конца текущего года.

С другой стороны, надо признать, что предыдущее повышение ключевой ставки сразу на 200 б. п. не спровоцировало столь масштабных распродаж на рынке акций, как в августе. Равно как и ожидания инвесторов о повышении ставки перед июльским заседанием Банка России.

Коммуникация регулятора была и остается достаточно прозрачной, и инвесторы могут четко оценивать перспективы денежно-кредитной политики. Тем не менее в июле мы не наблюдали столь масштабных продаж, как в августе. В этом контексте интриги добавляет еще и опубликованный в самом начале сентября бюллетень Банка России «О чем говорит тренды», в котором отмечаются признаки замедления экономического роста и выносятся предположение о том, что инфляция уже могла достичь пика. Таким образом, повышение ставки на заседании сентября не гарантировано. Так почему же упали индексы?

Ответ, возможно, кроется в тех самых признаках замедления экономического роста, что при высоком уровне инфляции (в ее ослаблении уверенности пока нет) влечет риски стагфляции в экономике.

Если вернуться к рынку облигаций, то мы обнаружим, что инверсия кривой доходности сохраняется уже более года, а за последний месяц только усилилась на фоне опережающего роста процентных ставок на ближнем отрезке кривой. Спред доходности 2-летних и 10-летних ОФЗ расширился до 233 б. п. к концу августа со 166 б. п. в начале месяца. В теории это сигнализирует о потенциальном экономическом замедлении, которое может привести к сокращению корпоративной прибыли, что как раз и может объяснять масштаб падения фондовых индексов в августе, несмотря на позитивные пока корпоративные результаты в целом.

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
Владимир Корнев
 Аналитик
Кирилл Климентьев
 Младший аналитик
Полина Щукина
 Младший аналитик

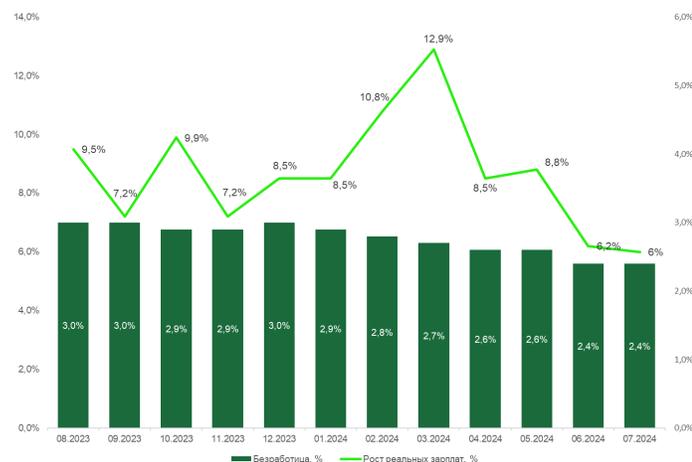
8 (800) 100 40 82
 research@cifra-broker.ru

Макроэкономика

Глава Банка России на июльском заседании аргументировала необходимость повышения ставки до 18%, назвав три причины. Высокая инфляция, превышающий потенциально возможный рост экономики, устойчивые темпы кредитования. Прошло больше месяца, но все эти тезисы сохраняют актуальность. Это не позволяет исключить возможности повышения ключевой ставки регулятором до 20% на ближайших заседаниях.

Российская экономика проявляет завидную устойчивость к высоким ставкам. Зампред Банка России Алексей Заботкин заявил в ходе пресс-конференции по основным направлениям денежно-кредитной политики на 2025-2027 гг., что российская экономика стала менее чувствительна к изменению ключевой ставки, что может потребовать ее более значительного изменения.

«Горячий» рынок труда и экономика. В I полугодии реальная заработная плата в среднем по стране выросла на 18,1% по сравнению с тем же периодом 2023 года. Хотя в июне темпы роста реальных зарплат снизились до 6,2% по сравнению с ростом на 8,8% в мае. В то же время безработица находится на рекордно низком уровне 2,4% (компенсируя замедление темпов роста реальных зарплат населения с марта). ВВП при сравнении статистики с прошлогодними показателями продолжает расти годовыми темпами выше 4% (по сравнению с 5,4% в I квартале 2024 года). С другой стороны, индекс деловой активности (PMI) для производственной сферы снизился в августе до 52,1 с 53,6 в июле на фоне высокой пока загрузки (81%) производственных мощностей.



Кредитование сохраняет устойчивость. После ажиотажного роста в июне (на 3,1%), темпы роста ипотечного кредитования в июле естественным образом замедлились до 0,7% на фоне завершения масштабных программ льготного кредитования. Предоставление ипотечных кредитов с господдержкой сократилось до 179 млрд руб. (что вдвое меньше, чем в среднем за один месяц в I полугодии). Произошло перераспределение спроса с льготной ипотеки в

пользу рыночной, объемы предоставления которой в июле увеличились до 177 млрд руб., в 1,5 раза превысив среднемесячный объем в I полугодии. Рост доходов населения поддержит на плаву рыночную ипотеку, хотя высокие ставки будут сдерживать рост кредитования. Жесткие условия на рынке труда не позволяют в значительной степени охладить потребительское кредитование, темпы роста которого в июле замедлились до 1,4% с 2% в мае-июне. В сегменте корпоративного кредитования темпы роста ускорились до 2,3% с 1,5% в июне и 1,4% в мае на фоне повышения корпоративной прибыли благодаря высокой экономической активности на внутреннем рынке, что позволяет бизнесу обслуживать свои долги, поддерживая устойчивое финансовое положение.



Инфляционное давление, похоже, ослабевает. С 27 августа по 2 сентября индекс потребительских цен (ИПЦ) снизился на 0,02% после роста на 0,03% неделей ранее. Это первая зафиксированная дефляция с февраля 2023 года. Тем не менее годовая инфляция составила 8,9%, что все еще сильно превышает целевой ориентир Банка России 4%. В прогнозе регулятора от 26 июля целевая инфляция составляет 7,8-8% по итогам 2024 года. Для достижения цели Банку России может потребоваться еще одно повышение ключевой ставки на заседании 13 сентября или 25 октября, что подтверждается прогнозом по средней ключевой ставке на уровне 18-19,4% в период с августа по декабрь. Банк России рассматривает IV возможных сценария развития событий в экономике, но, глядя на предыдущие макроэкономические данные, самым вероятным кажется «проинфляционный». В этом случае расходы по льготным программам поддержат и без того высокий потребительский спрос, что приведет к дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики и сохранению высокой ставки более длительный период.

Валютный рынок

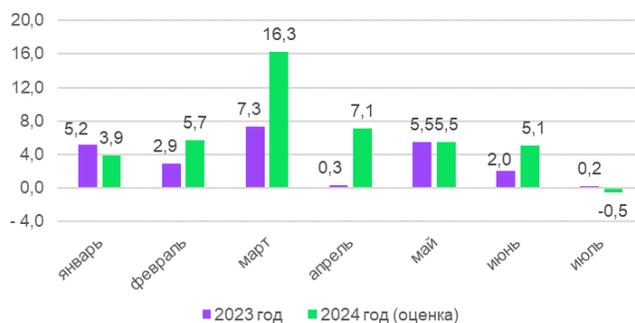
Дефицит предложения китайских юаней дестабилизирует валютный рынок и провоцирует повышение волатильности. Мы полагаем, что в обозримой перспективе проблема не будет решена, поэтому не исключаем резких колебаний курса российского рубля, особенно в паре с юанем.

Сальдо счета текущих операций переместилось в область отрицательных значений, составив в июле минус \$0,5 млрд на фоне сокращения экспорта товаров и услуг до \$35,8 млрд, на 7% по сравнению с июнем, при росте импорта на 3,9% до \$31,9 млрд. Отчасти повышение импорта объясняется сезонным фактором — увеличением спроса на зарубежный туризм. С другой стороны, присутствует фактор «технического» дисбаланса спроса и предложения иностранной валюты на внутреннем рынке из-за временных лагов с переводами денежных средств как за импорт, так и за экспорт. Осенью ситуация может усугубиться из-за снижения экспортных потоков на фоне дешевающей нефти.

Дефицит юаневой ликвидности усиливается. В валютной структуре поступлений за экспорт и импорт продолжает расти доля «дружественных» валют (преимущественно юаней) и рубля. В расчетах за импорт доля рубля достигла своего максимума и составила 42,9%. Однако это не означает непосредственного роста доли национальной валюты в трансграничных платежах. Дело в том, что китайские банки и контрагенты в ограниченном количестве принимают биржевые юани из России («грязные») из-за санкций в отношении НКЦ, поэтому зачастую платежи осуществляются в рублях. Но цены за импорт выставляются в юанях, которые затем конвертируются в рубли по завышенному курсу. Таким образом, спред между «грязным» и «чистым» юанем составляет до 10%. Такие манипуляции ограничивают импортеров и усиливают дефицит юаней. Помимо этого, крупные российские игроки наращивают и корректируют свои позиции в юанях, что формирует дополнительный спрос на китайскую валюту, обостряет дефицит ликвидности и приводит к ослаблению рубля.

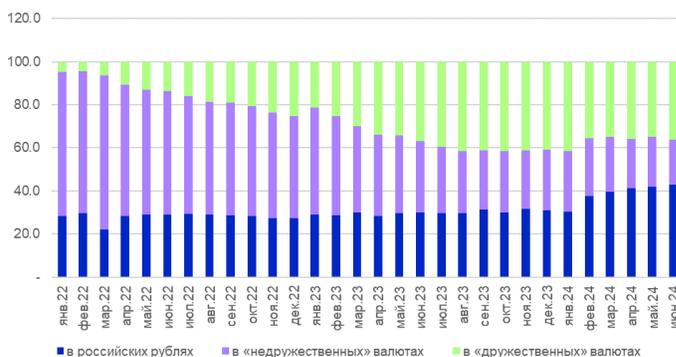
Финансовые власти сокращают нетто-продажи юаней. Минфин увеличит ежедневный объем покупок валюты и золота в сентябре до 8,2 млрд руб. по сравнению с 1,12 млрд руб. месяцем ранее. В августе отклонение фактически полученных нефтегазовых доходов (НГД) от ожидаемых составило 10,9 млрд руб., а в сентябре министерство планирует получить 162 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 сентябре составит 200 млн руб. по сравнению с 7,3 млрд руб. в августе. Это приведет к еще большему сокращению предложения юаней и ослабит позиции рубля.

Счет текущих операций, млрд \$



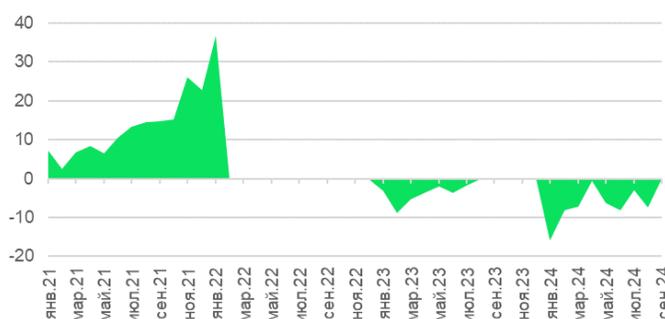
Источник: Банк России

Структура валютных поступлений за импорт, %



Источник: Банк России

Объем ежедневных чистых операций по покупке (продаже) валюты, млрд руб.

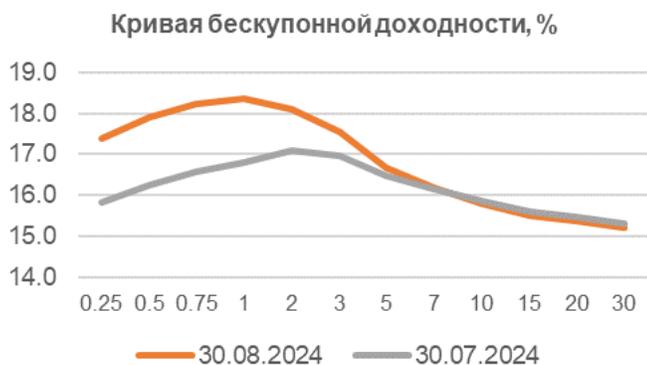


Источник: Минфин

Рынок облигаций

Доходности облигаций в августе продолжили повышаться. В этом контексте флоатеры остаются наиболее привлекательным инструментом по-прежнему. Между тем рост доходностей делает более привлекательными и ряд качественных облигационных выпусков с фиксированным купоном.

В августе заметное влияние на динамику рынка облигаций оказала ситуация на валютном рынке. В начале месяца курс рубля сохранял устойчивость, оставаясь на уровнях ниже 90 руб. за один доллар США. Это на время поддержало спрос на ликвидные рублевые инструменты, к которым относятся и ОФЗ. Индекс RGBI Y снижался в определенный момент до 15,6-15,7%, что на 1 п. п. ниже максимумов июля. Тем не менее к середине августа тенденция к укреплению рубля завершилась, ставка RUONIA поднялась выше 18% и распродажи на рынке ОФЗ возобновились. К концу августа индекс RGBI Y вновь превысил отметку 16,5%. Наибольший рост доходностей наблюдался в бумагах с дюрацией до двух лет, по некоторым выпускам они поднялись выше 18%, в то же время длинные выпуски сохраняли устойчивость.



Источник: МосБиржа

Распродажам способствовали сохраняющиеся опасения инвесторов перед повышением ставки Банка России на заседании в сентябре. Риторика регулятора остается жесткой: о возможности повышения в очередной раз 2 сентября заявил зампред Банка России Алексей Заботкин. Объем размещенных бумаг на аукционах Минфина в минувшем месяце вырос до 236 млрд руб. с 197 млрд в июле. По-прежнему основной размещенный объем приходится на флоатеры.

В текущих условиях рассчитывать на разворот наблюдаемых тенденций не приходится. Рост доходностей в ближайшее время, скорее всего, продолжится. В то же время вряд ли он будет существенным, т. к. опасения инвесторов относительно повышения ставки могут и не оправдаться.

Более заметный спад наблюдался в сегменте корпоративных облигаций. Индекс RUCBNS Y за месяц прибавил 0,7 п. п. Спреды между ОФЗ и качественными корпоративными выпусками выросли. Доходности по ряду бумаг с инвестиционными рейтингами на данный момент превышают 20%, что делает их хорошей альтернативой банковским вкладам, и их можно добавлять в портфели. Такие доходности делают данные выпуски привлекательными для маржинальной торговли, что предполагает относительную устойчивость их котировок в дальнейшем. Вновь наиболее сильно выросли доходности в сегменте ВДО. Высокий уровень ставок затрудняет рефинансирование долга некоторым эмитентам, к чему сегмент ВДО наиболее чувствителен. В результате спреды между облигациями ВДО и более качественными бумагами продолжили повышаться.



Источник: МосБиржа

Относительную устойчивость по-прежнему сохраняют лишь флоатеры. На наш взгляд, существенная часть портфеля по-прежнему должна быть представлена именно этими бумагами.

Юаневые и замещающие облигации. Наблюдаемый уже несколько месяцев низкий спрос на защитные инструменты стал причиной роста доходностей юаневых и замещающих облигаций. Доходности последних за месяц выросли довольно заметно, на 1,5-2 п. п. Ряд бумаг эмитентов с рейтингом AAA уже торгуются с доходностями 10% и более. Тем не менее отсутствие сильных факторов для ослабления рубля на текущий момент пока препятствует активизации спроса в данном сегменте.

Рынок акций

В августе индекс МосБиржи показал снижение по итогам четвертого месяца подряд. Это, конечно, расстраивает. Тем не менее стоит отметить, что за новейшую историю российского фондового рынка падения индекса продолжительностью четыре и более месяцев подряд наблюдались только в 2008 и 2022 годах. Обнадуживает то, что в этих эпизодах индекс терял более половины от достигнутых перед падением уровней, но затем переходил к многомесячному восстановлению.

Российский рынок акций в августе не прошел проверку на прочность. Из отраслевых индексов с начала года положительную динамику показывает только индекс информационных технологий, в то время как в составе индекса МосБиржи акции только семи эмитентов показывают рост, в том числе акции Банка Санкт-Петербург, Аэрофлота и X5 Retail Group. Тем не менее в августе в составе индекса МосБиржи не оказалось ни одной акции, которая бы не упала в цене.

Лидеры роста и аутсайдеры, в % к началу года:

Тикер	Название	Цена	Отклонение
BSPB	Банк «Санкт-Петербург» ао	333,00	50,17%
AFLT	Аэрофлот ао	45,17	27,10%
FIVE	X5 Retail Group	2 792,50	25,56%
POSI	Группа Позитив ао	2 411,80	19,10%
PLZL	Полюс ао	11 455,00	6,42%
VKCO	МКПАО ВК	321,40	-42,95%
SMLT	ГК Самолет ао	1 790,00	-54,11%
MTLR	Мечел ао	108,10	-66,68%
SGZH	Сегежа	1,12	-70,29%
MTLRP	Мечел ап	110,00	-71,27%

Источник: Московская биржа, расчеты «Цифра брокер»

Около половины эмитентов в составе индекса МосБиржи в августе опубликовали результаты за II квартал и I полугодие 2024 года. Мы провели анализ опубликованных результатов представителей небанковского сектора в индексе МосБиржи.

Темпы роста выручки и чистой прибыли эмитентов за II квартал по сравнению с I кварталом*

	Чистая прибыль				
	хуже	сопоставимо	лучше		
Выручка	хуже	5	1	1	7
	сопоставимо	7	2	3	12
	лучше			2	2
		12	3	6	21

* «хуже/сопоставимо/лучше» - динамика II квартала хуже/сопоставимо/лучше I квартала. В выборку вошли 21 компания.
Источник: Sbonds, данные компаний, расчеты «Цифра брокер»

	Выручка			Чистая прибыль			Чистый долг		
	1К г/г	2К г/г	кв/кв	1К г/г	2К г/г	кв/кв	1К г/г	2К г/г	кв/кв
Количество компаний в выборке	21	21	22	21	21	21	12	23	15
<i>в т.ч. показавших</i>									
рост показателя	20	18	11	11	8	8	6	15	8
снижение показателя	1	3	11	10	13	13	6	8	7
Медианное значение темпов роста (снижения)	20%	13%	1%	3%	(21%)	(24%)	6%	5%	2%

Источник: Sbonds, данные компаний, расчеты «Цифра брокер»

Из 21 компании, которые мы рассмотрели, у 12 темпы роста выручки во II квартале сопоставимы с I кварталом 2024 года. Медианный рост выручки составил 13% во II квартале по отношению к аналогичному периоду 2023 года и по сравнению с 20% в I квартале 2024 года.

Что касается чистой прибыли, 12 компаний из 21 показали результаты хуже во II квартале по сравнению с предыдущим. Медианное снижение чистой прибыли составило 21% во II квартале по сравнению с тем же периодом прошлого года и 24% по сравнению с предыдущим кварталом.

Чистый долг во II квартале увеличился у 15 компаний из 23. Медианное отношение «Чистый долг/ЕБИТДА» на конец II квартала осталось на уровне прошлого года, составив 1,13, в то время как в I квартале ему соответствовало значение 1,06. Коэффициент покрытия процентных расходов компаний тоже снизился, с 6,31 в I квартале до 3,15 во II квартале 2024 года.

Коэффициент покрытия процентных расходов и соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА»



Источник: Sbonds, данные компаний, расчеты «Цифра брокер»

Высокие процентные ставки в экономике могут оказывать давление на результаты компаний. При сравнении показателей на годовой основе следует учитывать также высокую базу 2023 года и более низкую ключевую ставку в то время. На этом фоне на рынке сохраняются пессимистичные настроения. Тем не менее спад на рынке, который продолжается с мая, открывает определенные возможности, хотя мы призываем придерживаться селективного подхода и распределять инвестиции между разными классами активов с учетом персонального риск-профиля.

Сырьевые рынки

Вне зависимости от партийной принадлежности американского президента, золото сохраняет привлекательность в глазах инвесторов. Более того, исход президентских выборов в США не гарантирован, что увеличивает риски для финансовых рисков и повышает спрос на защитные активы. Дополнительную поддержку золото получит от смягчения денежно-кредитной политики ФРС США.

Исход президентских выборов в США не гарантирован, что влечет риски повышенной волатильности на финансовых рынках. Учитывая ключевую роль США в мировой экономике и преобладающую геополитическую неопределенность в мире, предстоящие президентские выборы в США рассматриваются инвесторами в качестве поворотного момента с далеко идущими последствиями.

На данном этапе в опросах лидируют республиканцы во главе с Дональдом Трампом. Тем не менее исход выборов совершенно не гарантирован. Кроме того, недавние события в ходе предвыборной кампании – покушение на президента Трампа и выход президента Байдена из президентской гонки – повысили уровень неопределенности среди и без того разделенного электората США. В этом контексте инвесторы пытаются оценить, каким образом выборы и их исход могут отразиться на котировках золота.

Исторически выборы в США не рассматривались инвесторами в качестве геополитического риска. Тем не менее в настоящее время электорат в США остается крайне поляризованным, что, впрочем, характерно практически для всего мира. Это, в свою очередь, подчеркивает привлекательность золота в качестве надежного инструмента хеджирования рисков в портфелях инвесторов.

Что касается потенциального исхода президентских выборов и их влияния на котировки золота, то партийная принадлежность победившего президента обычно не оказывает сильно выраженного влияния на цены на золото, хотя эксперты World Gold Council обращают внимание на увеличение в среднем спроса на золотые слитки и монеты в США во время президентства демократов. В конечном счете на динамику котировок финансовых активов, в том числе золота, в большей степени оказывает влияние экономическая политика, как внутренняя, так и внешняя, того или иного президента.

Если же сфокусироваться непосредственно на президентских выборах в США, то исторические наблюдения выявляют две противоположно направленные тенденции. За шесть месяцев до избрания президента-республиканца котировки золота демонстрируют сравнительно неплохие темпы роста, но стабилизируются в период после выборов. И наоборот, до избрания президента-демократа котировки золота, как правило, демонстрируют слабую динамику, а в течение шести месяцев после выборов темпы роста немного отстают от долгосрочных средних значений.

Тем не менее такие результаты нельзя назвать статистически значимыми, т. к. имеется небольшое количество наблюдений, результаты которых значительно разнятся. Это может говорить о том, что золото не столько реагирует на партийную принадлежность избранного президента, а, скорее, на ожидаемый эффект от конкретной политики новой администрации президента.

Последние годы золото сохраняло привлекательность вне зависимости от партийной принадлежности администрации. В этом году на кресло в Белом доме претендуют администрации Трампа и Байдена. Последний уже не баллотируется на переизбрание, тем не менее мы можем оценить динамику котировок золота во время президентства Байдена, полагая, что политика его администрации будет продолжена в случае победы кандидата от демократов.

При Байдене котировки золота сначала консолидировались в широком диапазоне \$1700-2000 первые три года его пребывания на посту президента и перешли к росту в последний год его срока, в основном благодаря покупкам центральных банков. И на данном этапе котировки золота показывают рост примерно на 30% от уровней ноября 2020 года.

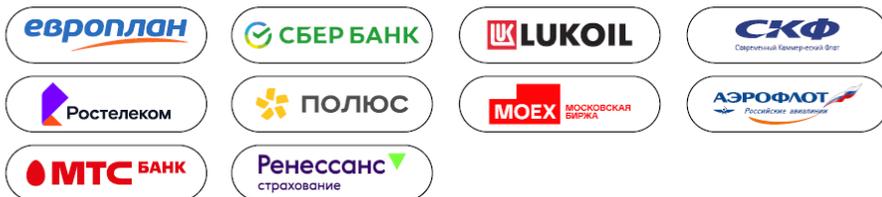
Более выразительный рост котировки золота показали при администрации Трампа. В первые два с небольшим года нахождения Трампа у власти котировки золота консолидировались в диапазоне \$1150-1350, но затем перешли к росту, прибавив более 50% за время пребывания Трампа на посту президента.

В конечном счете благодаря сочетанию политических решений и макроэкономических факторов золото сохраняет привлекательность без оглядки на партийную принадлежность американского президента.

Кроме того, в этом году котировки золота получат поддержку от потенциального смягчения денежно-кредитной политики. С начала XXI века каждый цикл понижения процентных ставок по федеральным фондам ФРС США всякий раз провоцировал многомесячный цикл повышения котировок золота. Следующее заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США пройдет 17-18 сентября 2024 года. Более 80% опрошенных Reuters экономистов полагают, что ставка на заседании будет понижена на 25 б. п. Две трети экономистов уверены, что это станет началом нового цикла понижения ставок. Таким образом, мы, возможно, находимся сейчас в начале долгосрочной тенденции к повышению котировок золота.



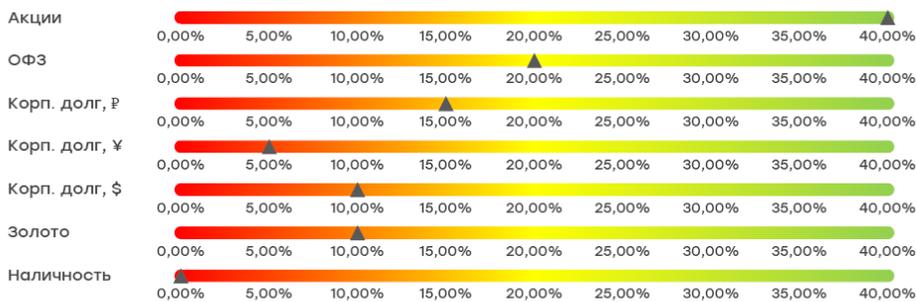
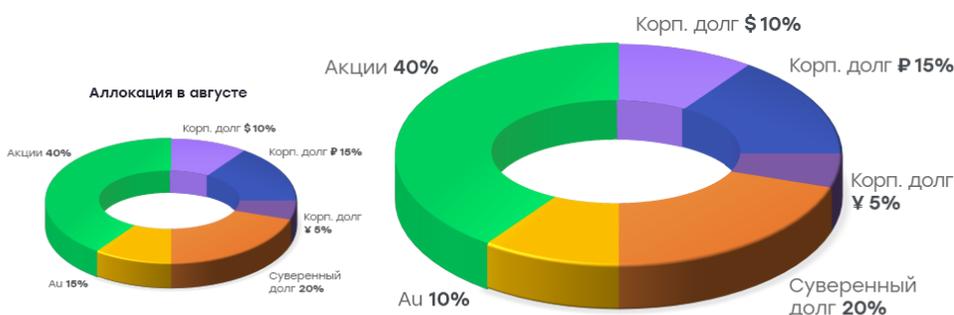
Сезон распродаж на рынке акций



ТОП-10 акций на сентябрь:

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

Аллокация в сентябре



Предпосылки для роста:

- признаки замедления инфляции
- сильные корпоративные результаты
- умеренное ослабление рубля



Российский рубль немного ослаб в августе и проявляет склонность к дальнейшему снижению к основным валютам, что в целом играет на руку бюджету и экспортерам



Геополитическая напряженность и грядущие президентские выборы в США оказывают поддержку ценам на золото



Доходности ОФЗ консолидируются вблизи многомесячных максимумов на фоне робких признаков замедления инфляции

Риски:

- неблагоприятная сезонность
- замедление деловой активности
- сильное падение нефтяных цен

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

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

Для корпоративных клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73 доб. 90999
E-mail: 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.