

Навигатор по рынку

Март 2024 года

04.03.2024 г.

На пороге нового дивидендного сезона

Устойчивая инфляция на фоне относительно высокой производственной активности оправдывают жесткую позицию Банка России, испытывая на прочность динамику фондовых индексов, поддержку которым окажет предстоящий сезон дивидендных выплат

ПРЕДИСЛОВИЕ

Индекс МосБиржи в феврале не показал выраженной динамики, показав за месяц рост немногим более одного процента. Как сказал классик — все относительно, и если соотнести результат за февраль с пересмотром прогноза по уровню ключевой ставки на 2024 год в сторону повышения, то становится ясно что рынок акций по-прежнему проявляет завидную устойчивость.

Февраль преподнес некоторые неприятные для рынка сюрпризы. Это и рост доходностей ОФЗ, и данные по деловой активности и темпам роста розничных продаж, которые ослабли. Эти факторы еще могут сказаться на рыночных настроениях, что не позволяет нам наращивать аллокацию в акциях.

Экономика тем временем постепенно адаптируется к циклу повышения ключевой ставки. Первыми под удар попали строительные перевозки, которые снижаются второй месяц подряд, а в январе просадка составила более 21% по сравнению с январем 2023 года. Тем не менее говорить об экономическом замедлении пока не приходится: объем промышленного производства в январе вырос на 4,6% после роста на 2,7% в декабре 2023 года. Таким образом, у Банка России пока не возникает оснований для смягчения позиции.

Денежно-кредитная политика. Банк России обескуражил своим пересмотром прогноза о среднем уровне ключевой ставки в 2024 году, повысив границы диапазона на 1 п.п., до 13,5-15,5%. Инвесторы на долгом рынке достаточно быстро заложили такой прогноз в котировки облигаций. В этом контексте флоатеры сохраняют привлекательность на ближайший месяц.

Валютный рынок. Регулятор также существенно пересмотрел в худшую сторону прогноз по счету текущих операций, понизив его с \$75 млрд до \$42 млрд. В краткосрочной перспективе такой пересмотр не должен отразиться на курсе рубля. Тем не менее, если валютные поступления и далее будут сокращаться, рубль может столкнуться с новым витком ослабления, что заставляет нас добавить юаневые облигации в структуру распределения инвестиций по разным классам активов.

Котировки золота проявляют устойчивость. Инвесторы быстро выкупили февральскую просадку. Многие аналитики выступают в пользу повышения котировок золота, с чем мы склонны соглашаться. Особенно на фоне активных покупок со стороны мировых центральных банков.

Аллокация по классу активов на российском рынке

Вес в структуре портфеля:	Пониженный	Нейтральный	Повышенный	
Акции				FIVE, VKCO, SBER, SBERP, LKOH, SNGSP, FLOT, PLZL, AGRO, FESH, GLTR
Суверенный долг				Флоатеры, облигации с короткой дюрацией (< 2 лет)
Корпоративный долг				Флоатеры, облигации с короткой дюрацией менее (< 2 лет)
Золото				GLDRUB_TOM
Юаневые облигации				Ликвидные облигации крупнейших эмитентов RUAL, PLZL, FLOT
Наличность				Р, ¥

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

Даниил Болотских

Аналитик

Наталья Пырьева

Аналитик

Анна Буйлакова

Аналитик

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

Макроэкономика

ВВП России вырос на 3,6% в 2023 году, по данным Росстата. Это соответствует самым высоким годовым темпам роста за последнее десятилетие, исключая восстановление экономики после пандемии COVID-19. Высокая экономическая активность вкупе с ограниченным предложением спровоцировала всплеск инфляции, которая тем не менее подает признаки замедления

Снижения ставки пока не просматривается...

Банк России в феврале ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 16%, но повысил прогноз ее траектории на 2024 и 2025 годы. Теперь регулятор ожидает среднюю ключевую ставку в 2024 году на уровне 13,5-15,5% (ранее 12,5-14,5%), в 2025 году - 8-10% (ранее 7-9%). Протокол февральского заседания указал на то, что регулятор рассматривал возможность повышения ставки на 100 б. п., до 17%, в феврале. Банк России отметил сокращение инфляционного давления по сравнению с осенним периодом, но говорить об устойчивости дезинфляционного тренда пока преждевременно. Спрос опережает производственные возможности, в связи с чем регулятор подчеркивает необходимость поддержания ограничительной денежно-кредитной политики в течение продолжительного времени.

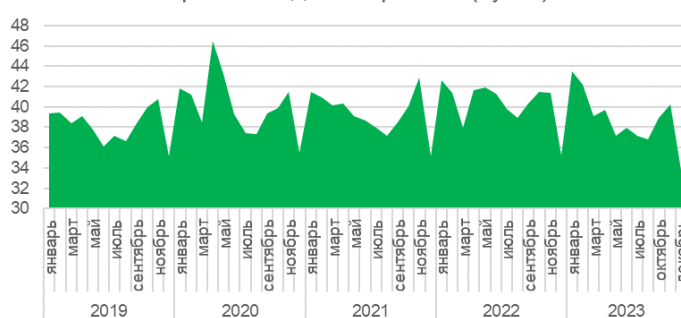
...тем не менее замедление инфляционных ожиданий позволяет надеяться на разворот в денежно-кредитной политике позже в 2024 году. Потребительская инфляция в январе 2024 года практически не изменилась по сравнению с окончанием 2023 года. Инфляция немного ускорилась, до 7,44% с 7,42% в декабре 2023 года, по данным Росстата. Между тем Банк России также обращает внимание на ожидания по инфляции, которые в феврале 2024 года опустились до 11,9% с 12,7% месяцем ранее.

Рост экономической активности в прошлом году сочетается с истощением товарных запасов...

Обеспеченность товарными запасами в декабре 2023 года достигла минимальных за последние пять лет значений (33,7 дней). Средняя обеспеченность запасами в прошлом году составила 38,8 дней, что ниже значения 2022 года (40,3 дней). Истощение товарных запасов подкрепляет данные об увеличении экономической активности и устойчивости потребительского спроса.

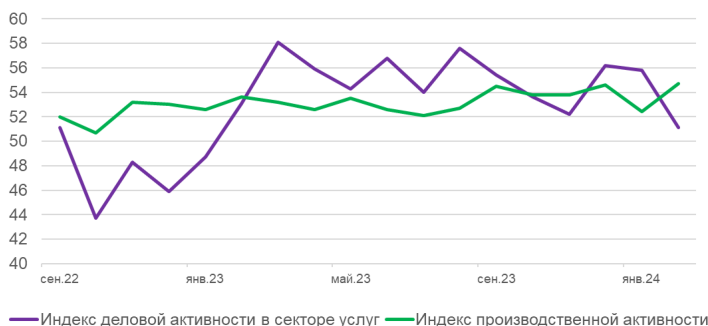
...хотя в текущем году темпы экономического роста могут замедлиться на фоне ужесточения денежно-кредитной политики. Данные за январь-февраль пока не отражают ничего подобного. Объем промышленного производства в январе превзошел декабрьские показатели, показав рост на 4,6% по сравнению с повышением на 2,7% в декабре. Опережающий индикатор деловой активности (PMI) в производственной сфере тоже показывает уверенный рост, повысившись в феврале до 54,7 п. с 52,4 п. в предыдущем месяце, хотя в сфере услуг активность замедляется.

Запасы товаров в организациях розничной торговли в днях торговли (сутки)



Источник: Росстат

Динамика индексов деловой активности в РФ от S&P Global



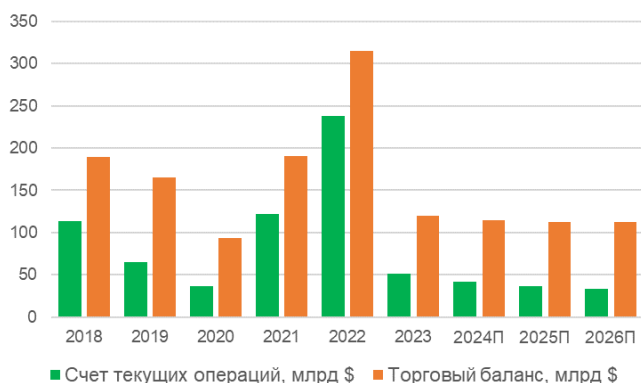
Источник: S&P Global

Показатели грузооборота под давлением. По данным Росстата динамика роста транспортного грузооборота ухудшилась в ноябре 2023, после чего оборот перешел к снижению в декабре. По данным РЖД в феврале одно из наибольших снижений погрузок отмечилось в строительных грузах (снижение на 20% по сравнению с тем же периодом прошлого года), что усиливает опасения касательно замедления активности в строительном секторе, в том числе в жилом сегменте, на фоне высоких ставок.

Эти данные свидетельствуют о высокой зависимости экономики России от ситуации в строительном секторе, на долю которого со смежными отраслями приходится порядка 14-15% ВВП страны. В случае резкого спада строительства, спрос в других отраслях может существенно пострадать.

Валютный рынок

Со второй половины января российский рубль слабел к основным валютам, чему способствовало восстановление после сезонного спада в январе спроса на валюту на внутреннем рынке со стороны импортеров, а также снижение объемов продаж валюты Банком России. Регулятор с 7 февраля сократил продажу валюты почти в два раза, до 8,1 млрд руб. в день, по сравнению с 15,9 млрд руб. в день месяцем ранее



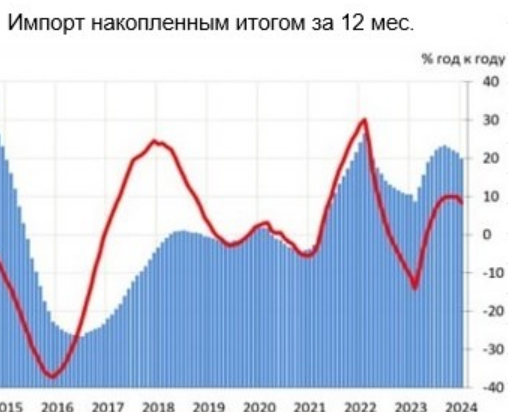
Повышение оценки текущего счета платежного баланса России не говорит об устойчивости данной тенденции. Положительное сальдо счета текущих операций в январе 2024 года увеличилось до \$6,4 млрд по сравнению с \$0,7 млрд в декабре 2023 года благодаря сезонному сжатию импорта товаров и услуг после декабрьского бума в преддверии новогодних праздников. Таким образом, показатели платежного баланса за декабрь-январь не являются достаточно репрезентативными, и более демонстративной будет статистика в последующие месяцы.

Чего можно ожидать в эти самые последующие месяцы? Банк России существенно понизил среднесрочные прогнозы в отношении показателей платежного баланса на ближайшие годы: в 2024 году положительное сальдо счета текущих операций теперь ожидается на уровне \$42 млрд по сравнению с \$51 млрд в 2023 году и \$75 млрд в октябрьском прогнозе. Слабые экспортные потоки и высокий объем импорта – негативные факторы для рубля в долгосрочной перспективе. Прогноз экспорта товаров и услуг на этот год был понижен с \$485 до \$457 млрд (\$465 млрд в 2023 году), хотя цена нефти в прогнозе осталась прежней (\$80 – Brent). При этом прогноз импорта товаров и услуг был повышен с \$367 млрд до \$374 млрд (\$379 млрд в 2023 году).

Экспорт остается под давлением из-за санкций. В частности, определенные опасения вызывает стабильность поставок российской нефти в Индию, на долю которой пришлось 38% в общем объеме российского экспорта нефти в 2023 году. Индия болезненно относится к рискам вторичных санкций, и в условиях ужесточения контроля по оплате и соблюдению потолка цен на российскую нефть, поставки «черного золота» были приостановлены в декабре-январе, а после возобновления в феврале суточный объем поставок снизился на 18% по сравнению со средними показателями прошлого года.

Жесткая денежно-кредитная политика — не панацея. Высокие процентные ставки сдерживают покупательскую активность и повышают привлекательность рублевых сбережений, но это ненадолго. Во-первых, Банк России отмечает сокращение инфляционного давления, что может быть сигналом к тому, что во втором полугодии 2024 года регулятор начнет смягчать денежно-кредитную политику. Во-вторых, Россия в значительной степени зависит от импорта ряда товаров и услуг, на закупки которых уровень процентной ставки не оказывает влияния.

В конечном счете мы находим привлекательным текущие уровни валютного курса для наращивания длинных позиций в иностранных валютах против рубля.



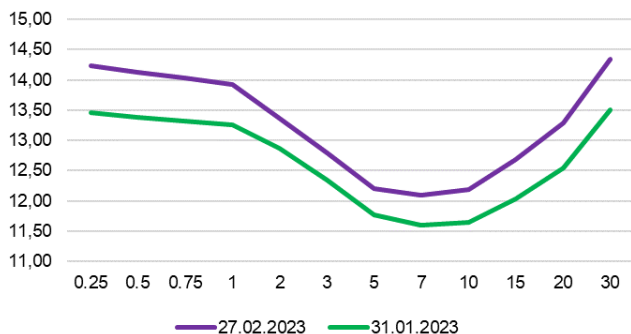
Источник: данные Банка России

Рынок облигаций

После попыток роста в предыдущие месяцы индексы облигаций развернулись вниз вслед за пересмотром прогноза Банка России по среднему уровню ключевой ставки на ближайшие годы. В этом контексте, и с учетом потенциального ослабления рубля в текущем году, привлекательным инструментом могут стать юаневые облигации

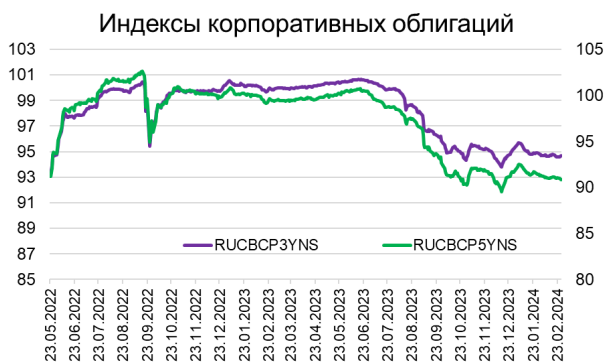
Сигналы Банка России обусловили рост доходности ОФЗ. Пересмотр прогноза по уровню ключевой процентной ставки на 2024 год достаточно быстро отразился на долгом рынке. Кривая бескупонной доходности выросла на 0,5-0,8 п. п. по всей длине. Если говорить о заседании регулятора в марте, то на данный момент по-прежнему не прослеживаются предпосылки для снижения ключевой ставки, что, в свою очередь, сигнализирует о потенциальном повышательном давлении на доходности ОФЗ. Это находит отражение в динамике индекса государственных облигаций МосБиржи (RGBI), который находится вблизи минимумов с декабря 2023 года.

Кривая бескупонной доходности, %



Источник: Московская биржа

По прогнозам Банка России, в 2025 году средняя за год ставка будет находиться в диапазоне 8–10%. С учётом этого, длинные выпуски ОФЗ выглядят относительно привлекательно, и их можно рассматривать к покупке, чтобы зафиксировать текущую высокую доходность. Интерес инвесторов к более длинным выпускам подтвердили проходившие уже после заседания Банка России аукционы по ОФЗ-ПД: выпуск серии 26244 с погашением в 2034 году был размещён с доходностью 12,55% при спросе в два раза превысившем предложение. В то же время ОФЗ-ПД серии 26226 с погашением в 2026 году из предложенного объема 10 млрд руб. удалось разместить лишь 5,7 млрд руб. с доходностью 12,39% годовых. На наш взгляд, в краткосрочной перспективе нельзя исключать повышения доходности на коротком отрезке кривой.



Источник: МосБиржа

Корпоративные облигации. Сегмент корпоративных облигаций выглядит более привлекательно по сравнению с суверенным долгом. Причем облигации с более длинным сроком погашения (3-5 лет) показали относительно более слабую динамику по сравнению с короткими выпусками (1-3 года). Т.е. наша ставка на облигации сроком погашения менее трех лет на данный момент себя оправдывает. Мы продолжаем придерживаться высокой аллокации корпоративных долговых бумаг в портфеле, существенная часть из которых, на наш взгляд, должна быть представлена выпусками с плавающей процентной ставкой.

Юаневые облигации привлекают внимание. Слабые прогнозы в отношении счета текущих операций в этом году в совокупности со сравнительно низкой доходностью по государственному долгу относительно ключевой ставки заставляют задуматься о некотором перераспределении позиций в долговых инструментах в пользу номинированных в иностранных валютах облигаций. Снижение ключевой ставки ФРС может спровоцировать ослабление доллара США, что увеличивает привлекательность юаневых облигаций. Таким образом, мы считаем оправданным добавить в портфель в текущих условиях облигации, номинированные в китайских юанях.

Тем не менее не все облигации этого типа обладают достаточно высокой ликвидностью, в связи с чем мы обращаем внимание на такие бумаги, как: РУСАЛ, БО-05; Полюс, ПБО-02; Совкомфлот, 001P-01.

Рынок акций

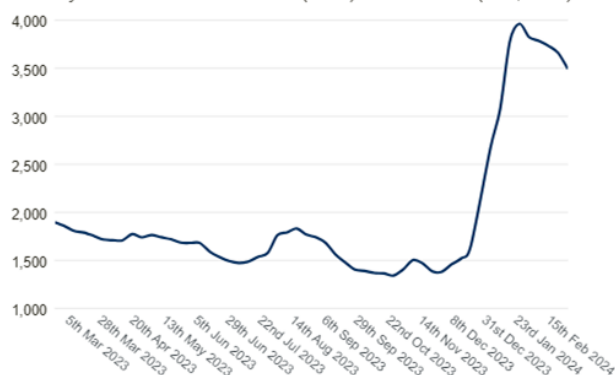
Индекс МосБиржи приблизился к верхней границе диапазона, в котором находился с августа 2023 года, и, похоже, готовится проверить на прочность сопротивление в области 3300 п., которое, скорее всего, будет пройдено...

Банки — между молотом и наковальней. В феврале индекс МосБиржи Финансов практически не изменился, снизившись менее чем на процент. С одной стороны, давление на банковский сектор оказывают высокие процентные ставки, что может неблагоприятно отразиться на прибыли сектора в 2024 году. Ранее Банк России оценивал потенциальную недополученную прибыль банков в 2024 году в размере 0,6 трлн руб. В первый месяц 2024 года объемы нового ипотечного кредитования в России сократились до кризисных уровней, едва превысив 270 млрд руб. (по данным Frank RG). Это неприятная для банков тенденция, т. к. в 2023 году примерно треть прироста корпоративного кредитного портфеля была связана с «операциями с недвижимостью» (по данным АКРА). Прирост составил 3,3 трлн руб. из общего увеличения объемов кредитования на 12,4 трлн руб. В текущем году Акра прогнозирует замедление темпов роста кредитного портфеля до менее чем 15%. Таким образом, банки, которые смогут нарастить кредитный портфель опережающими темпами, получат лучшие по сравнению со средними в отрасли результаты. Добиться в текущих условиях опережающих темпов роста можно с помощью сделок по слияниям и поглощениям. Совкомбанк объявил о покупке Хоум кредит банка всего за 80% от балансового капитала. Такая покупка может увеличить чистую прибыль Совкомбанка более чем на 10% (10-12 млрд руб.) по сравнению с 95 млрд руб. прибыли в 2023 году. К этому добавится синергетический эффект: Совкомбанк — кредитная организация с отношением Loans/Deposits ниже 0,8 п., что нетипично для рынка (например, у Сбербанка этот показатель колеблется вокруг 1 п.). Тем не менее Совкомбанк уже оценивается дороже Сбербанка на основе потенциальной дивидендной доходности, и мы полагаем, что указанные позитивные предпосылки

уже заложены в котировки акций Совкомбанка. Обычно акции банков оцениваются в диапазоне +/- 20% от балансового капитала. В России лишь два банка (Сбербанк и Тинькофф) оцениваются выше стоимости их балансового капитала, что может указывать на потенциал в акциях других банков. Спекулятивной идеей могут стать акции Уралсиба: санация завершилась раньше запланированного, а прибыль на одну акцию банка за девять месяцев 2023 года составила 0,0314 руб.

Неравномерное снижение грузооборота коммерческим транспортом. Погрузка на сети РЖД находится под давлением ввиду ухудшения конъюнктуры в строительном секторе на фоне высоких ставок. Тем не менее контейнерный рынок находится на подъеме благодаря восстановлению объемов транспортировки грузов через порты Балтийского бассейна после открытия новых внешнеторговых сервисов, связывающих Санкт-Петербург со странами Азии. Вместе с тем логистический коллапс, возникший вследствие участвовавших атак в Красном море, провоцирует удорожание контейнерных перевозок. Текущая стоимость фрахта составляет \$3493 за контейнер, что на 88% превышает показатель прошлого года. Цены несколько скорректировались во время длинных новогодних праздников в Китае, но мы не исключаем новой волны роста, учитывая все еще напряженную ситуацию с транзитом грузов через Красное море. ДВМП выступает очевидным бенефициаром от активизации торговли со странами Азии и высоких ставок фрахта на морские перевозки контейнеров.

Drewry World Container Index (WCI) - 29 Feb 24 (US\$/40ft)

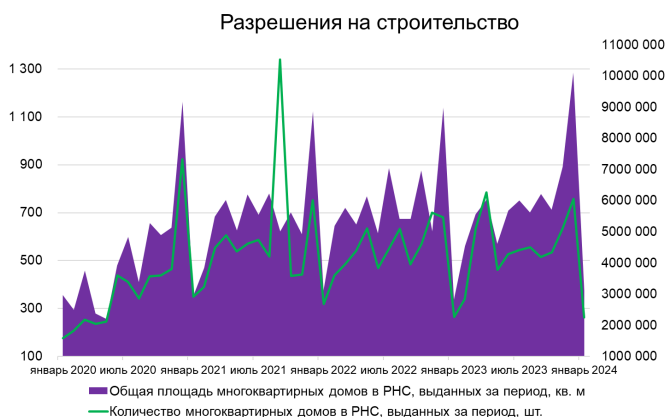


По итогам 9 мес 2023			
Компания	Портфель кредитов	Портфель депозитов	P/B
Сбер	22,0%	16,6%	1,1
ВТБ	15,8%	12,4%	0,5
Совкомбанк	24,2%	30,3%	0,8
Тинькофф	46,0%	16,0%	2,5
Банк Санкт-Петербург	21,0%	-5,1%	0,8
Росбанк	38,0%	16,7%	0,7
МКБ	32,0%	29,3%	0,8
Кузнецкий	-2,5%	-2,6%	0,5
Уралсиб	19,8%	-8,2%	0,6
В целом по РФ	19,7%	13,2%	

Рынок акций

... тем не менее высокая доходность долговых инструментов естественным образом ограничивает потенциал для роста индекса широкого рынка, даже в условиях высокой ожидаемой дивидендной доходности по акциям крупнейших эмитентов

Роль строительных компаний в экономике. С начала года в лидерах роста неожиданно оказались акции строительных компаний. Позитивную динамику отчасти можно объяснить их слабой динамикой в прошлом году, но лишь отчасти. Текущие позитивные ожидания могут быть связаны с хорошими данными по вводу жилья в январе 2024 года, которые оказались на 1% лучше января 2023 года и составили 12,1 млн кв. м.



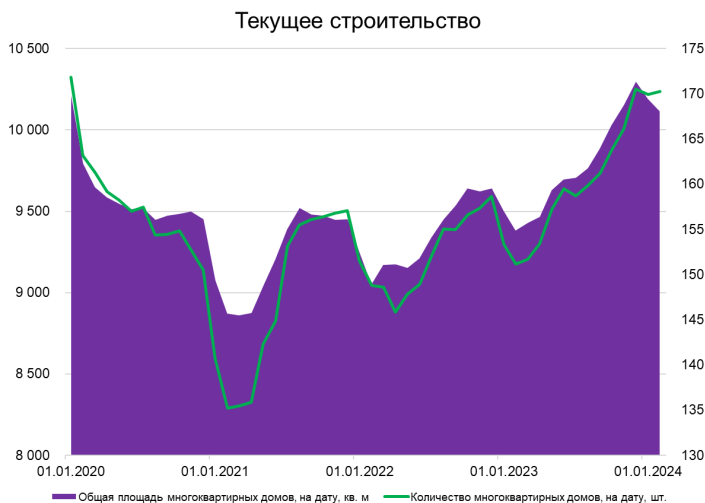
Источник: ДОМ.РФ

Тем не менее ввод жилья — ретроспективный показатель. Опережающим индикатором может выступать количество выданных разрешений на строительство. По данным за январь 2024 года спада в строительстве пока не наблюдается: количество выданных разрешений в январе 2024 всего практически не изменилось с января 2023 года.

Благодаря нормализации темпов выдачи разрешений площадь многоквартирных домов, которые находятся на стадии строительства, в январе 2024 года снизилась лишь на 0,8%, до 168 млн кв. м., по сравнению со снижением общей площади на 2,6% в среднем в январе в последние четыре года. И этот результат имел место быть после рекордного декабря, когда в эксплуатацию ввели 17,2 млн кв. м. жилой площади.

Такое положение дел контрастирует с данными РЖД о снижении грузовых перевозок строительных материалов на 21%, т. е. наблюдаемое снижение строительной активности, вероятно, не связано с девелоперами.

Таким образом, позитивная динамика в акциях девелоперов с начала года связана с тем, что наимудшие ожидания не оправдались, но наращивать позиции в данном секторе в текущих условиях считаем высоко рискованным предприятием.



В конечном счете мы занимаем осторожную позицию в отношении рынка акций, сокращая вес инструментов в общей структуре распределения инвестиций в марте. По-прежнему придерживаемся селективного подхода и с позитивной стороны выделяем:

- X5 Group (FIVE) с целевым ориентиром 3135 руб. за одну депозитарную расписку,
- VK (VKCO) с целевым ориентиром 800 руб. за одну депозитарную расписку,
- Сбербанк (SBER) с целевым ориентиром 350 руб. за одну акцию,
- ЛУКОЙЛ (LKOH), Сургутнефтегаз пр. (SNGSP) с целевыми ориентирами 8700 руб. и 66 руб. за каждую из акций соответственно,
- Совкомфлот (FLOT), GlobalTrans (GLTR), ДВМП (FESH) с ориентирами 160 руб., 750 руб. 115 руб. соответственно,
- Полюс золото (PLZL) — 14000 руб. за одну акцию,
- Русагро (AGRO) — 1600 руб. за одну акцию.

Сырьевые рынки

Золото в ближайшие месяцы может подорожать на фоне потенциальной стагфляции в мировой экономике. Ситуация вокруг банка New York Community Bancorp вновь обнажает наличие проблем в банковском секторе США, что опять же позитивно для котировок золота

Притягательный блеск золота. В феврале котировки золота пытались опуститься ниже \$2000 за унцию, тем не менее инвесторы достаточно быстро выкупили эту просадку. Участники рынка по-прежнему оптимистично настроены в отношении драгметалла. Аналитики City выразили мнение, что цены на золото могут взлететь до \$3000 за унцию, а нефтяные котировки до \$100 за баррель в течение следующих 12-18 месяцев при наличии хотя бы одного из трех потенциальных катализаторов: агрессивных покупок со стороны центральных банков, стагфляции и/или глобальной рецессии. Общей объем покупки золота центральными банками в 2023 году мог стать рекордным, если бы не продажи золота турецким регулятором в целях обуздания инфляции и повышения долларовой ликвидности. Во II квартале 2023 года Турция сократила запасы золота на 23%, продав 132 тонны, которые составляют около 12% от годового мирового спроса на золото со стороны центральных банков. Таким образом, спрос на золото со стороны мировых центральных банков остается высоким, за исключением разовых единичных случаев.

Стагфляция – головная боль для инвесторов в акции

Среднегодовая реальная (с коррекцией на инфляцию) доходность активов с 1973 г., в %

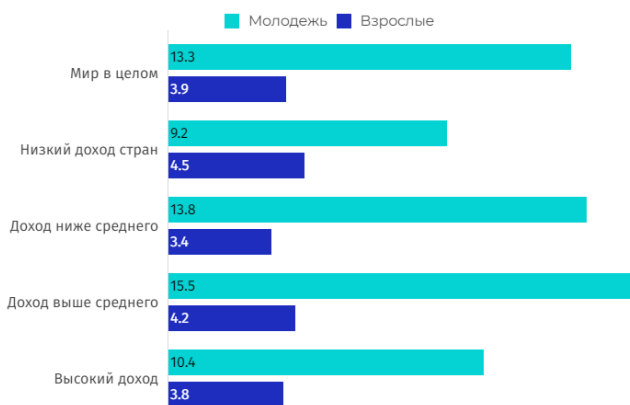
	Акции США	Казначейские облигации США	Краткосрочные ноты США	Сырьевые товары	Золото	Фонды недвижимости
Рост экономики и снижение инфляции	16,1	4,3	0,8	0,4	-2,5	18,1
Дезинфляция	8,4	8,1	1,7	-5,6	1,3	3,5
Рефляция	14,6	-2,0	0,0	21,0	-1,1	14,0
Стагфляция	-1,5	0,6	0,4	15,0	22,1	6,5

Источник: Datastream Refinitiv и Schroders, по сост. на октябрь 2021 г.
Доходность в прошлом не может рассматриваться в качестве индикатора будущей доходности.

По данным Refinitiv и Schroders, золото в прошлом показывало наилучшую и опережающую доходность в периоды стагфляции. В 2023 году мировая безработица снижалась, что не давало поводов рассуждать о возможном развитии подобного сценария в мировой экономике. Тем не менее Международная организация труда (МОТ) недавно выпустила достаточно обескураживающий прогноз. По мнению этой организации, уровень безработицы в мире повысится после нескольких лет снижения, несмотря на дефицит кадров.

Перспективы развития занятости и социальной сферы в мире

Уровень безработицы среди молодежи и взрослых (в процентах)



Источник: анализ МОТ

Одним из основных рисков для рынка труда остается высокий уровень безработицы среди молодежи и высокий вес молодежи в общей структуре безработных, который с течением времени будет только увеличиваться.

ООН прогнозирует, что глобальная инфляция продолжит снижаться и достигнет 3,9 % в 2024 году (по сравнению с 5,7% в 2023 году). Однако инфляционное давление во многих странах все еще остается повышенным, и любое дальнейшее усиление геополитической напряженности может вернуть инфляцию на траекторию роста. Экономическая активность, хотя и продолжит расти, но, вероятно, уже не такими высокими темпами как в 2023 году. Еще одним квази-индикатором в пользу повышения цен на золото может служить курс криптовалюты Биткоин. В нынешних реалиях Биткоин считается цифровым золотом, и недавнее ралли в этом активе может указывать на усиления спроса инвесторов на некоррелируемые классы активов, к которым относится в том числе золото.

Мы по-прежнему позитивно настроены в отношении перспектив золота и сохраняем существенный вес позиций в золоте в общей структуре распределения инвестиций по разным классам активов

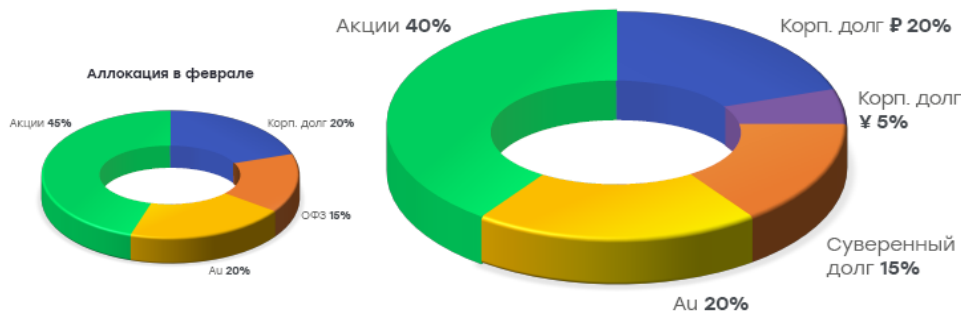
Фокус на дивиденды и купонный доход



ТОП-10 акций на март:

- X5 Retail
- Vk
- Сбербанк
- ЛУКОЙЛ
- Сургутнефтегаз пр.
- Совкомфлот
- GlobalTrans
- Полюс золото
- Русагро
- ДВМП

Аллокация в марте



Акции



ОФЗ



Корп. долг, Р



Корп. долг, Y



Золото



Предпосылки для роста:

- Приближение сезона дивидендных выплат
- Потенциальное ослабление инфляционного давления



Устойчивость счета текущих операций в январе будет способствовать сохранению валютного курса в диапазоне 90-95 руб. за доллар США в марте



Консолидация на рынке золота затянулась. Импульс к росту цен на золото могут предоставить новые данные по инфляции в США



Ипотечное кредитование снижается, но объемы жилищного строительства растут, поддерживая другие отрасли экономики

Риски:

- Усиление геополитических рисков
- Более устойчивая инфляция
- Спад в ипотечном кредитовании

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.