

22-28 июня 2026

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ЗАРУБЕЖНЫХ РЫНКОВ

Цена самых дорогих денег

Цена самых дорогих денег

Рынок начал осознавать, что высокие ставки задержатся надолго, а снижение будет не таким скорым. Он переоценил самое дорогое — акции сектора искусственного интеллекта (ИИ) и чипов, а подешевевшая нефть увела длинные ставки вниз.

Главное за неделю

На прошлой неделе инвесторы окончательно приняли то, с чем спорили месяцами: высокая ставка в США — это надолго, а не до ближайшего заседания. И как только рынок это принял, он переоценил самое дорогое, что у него было: акции технологических гигантов и производителей чипов.

Это не новая плохая новость. Это рынок, доигрывающий июньское решение ФРС: регулятор дал понять, что в 2026 году скорее повысит ставку, чем снизит. Дорогие деньги бьют в первую очередь по тем бумагам, чья прибыль ожидается дальше всего во времени, — а это как раз технологии и чипы. Удар пришелся точно туда.

Падение было резким, но узким: NASDAQ 100 потерял за неделю 4,2%, а биржи Кореи и Тайваня — 7,1% и 4,1%. При этом средняя американская акция почти не сдвинулась, индикаторы страха остались спокойными, а единственным, что играло против дорогих денег, оказалась подешевевшая нефть.

Три вывода для инвестора

Режим высоких ставок остается фильтром для самых дорогих активов

Это аргумент в пользу качества и широкого рынка, а не концентрированной ставки на горстку технологических гигантов: на прошлой неделе просел именно узкий дорогой сегмент, тогда как средние и небольшие компании держались.

Это не разовое движение недели, а устойчивый режим.

Дешевая нефть — надежда на снижение инфляции

Она снизила инфляционные ожидания и увела длинные ставки вниз — но держится на одной хрупкой опоре: перемирии вокруг Ормузского пролива.

Спрос на ИИ-инфраструктуру по-прежнему жив — просела цена, а не выручка

Экспорт чипов из Азии бил рекорды ровно на той неделе, когда местные биржи падали.

Это говорит в пользу разборчивости внутри сектора, а не разворота в пессимизм по всему сектору ИИ.

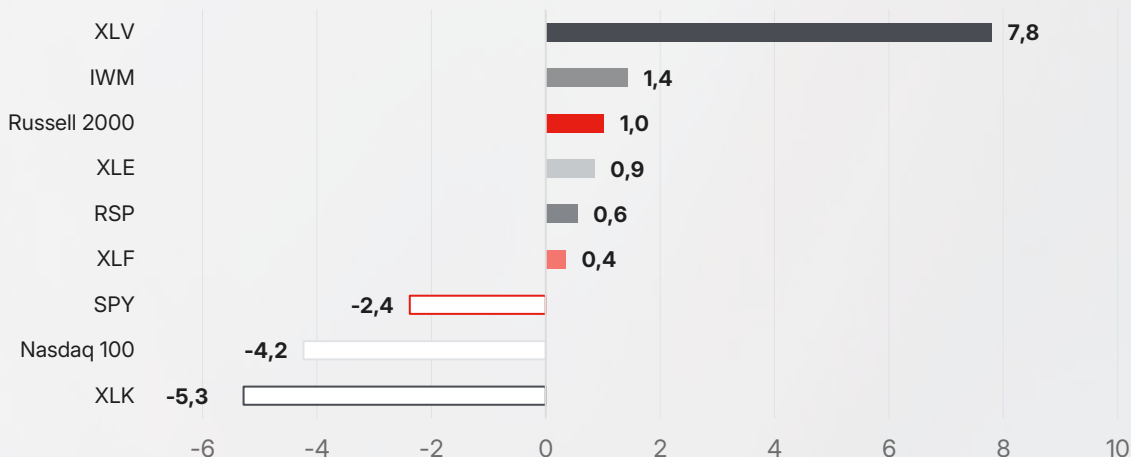
Тема недели: переоценка дорогих активов

За пестрой картиной недели стоит один механизм. Когда центральный банк держит ставку высокой, деньги становятся дороже — и инвесторы менее охотно платят за прибыль, которая придет нескоро. Сильнее всего это бьет по дорогим бумагам: технологическим гигантам и производителям чипов, чья оценка построена на ожиданиях будущих доходов. Тот самый ИИ-мотор, что месяц назад вел рынки США и Северной Азии к рекордам, на прошлой неделе синхронно ослаб в Кремниевой долине,

Сеуле, Тайбэе и Токио. Узкое лидерство обернулось уязвимостью — индекс, который тянули несколько имен, из-за них же и просел. Но важнее то, чего не случилось. Средняя американская акция устояла, защитные секторы росли, индикаторы страха остались спокойными. Капитал не побежал из акций целиком, а переоценил один перегретый сегмент. Повод — сообщение об отсрочке IPO компании OpenAI, которое на напряженном из-за ФРС рынке чипов ударило по всем сразу.

Распродажа была по дорогим бумагам, средняя акция держалась

Недельная динамика, %



Распродажа была по самым дорогим бумагам, а средняя акция и малые компании держались

Тикер индекса	Полное название индекса	Описание состава индекса
XLV	Health Care Select Sector SPDR Fund	Компании сектора здравоохранения из S&P 500
IWM	iShares Russell 2000 ETF	Фонд на ~2 000 американских компаний малой капитализации
Russell 2000	Russell 2000 Index	Индекс ~2 000 компаний малой капитализации США
XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	Компании энергетического сектора из S&P 500
RSP	Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	Компании из S&P 500 с равным весом каждой бумаги
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	Компании финансового сектора из S&P 500
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Фонд, отслеживающий индекс S&P 500 (500 крупнейших компаний США)
Nasdaq 100	Nasdaq-100 Index	100 крупнейших нефинансовых компаний биржи Nasdaq
XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	Компании технологического сектора из S&P 500

И здесь же — главный парадокс недели. Дорогие деньги должны были толкнуть вверх доходности облигаций. А длинные облигации, наоборот, подорожали — синхронно в США, Германии, Британии и Японии. Разгадку дала нефть, и о ней — следующий раздел.

Разгадка парадокса: нефть подешевела, а облигации выросли

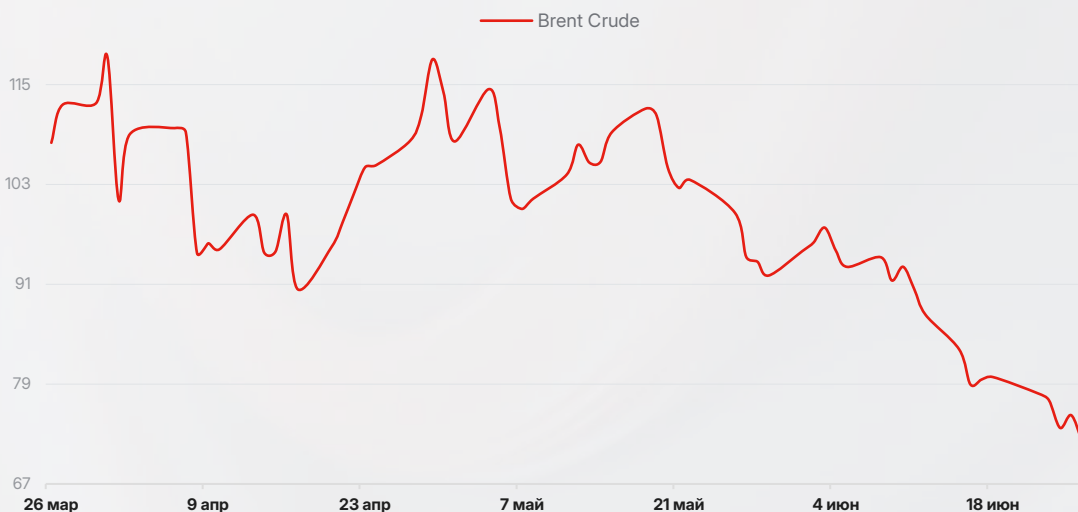
Длинные облигации и короткие торгуют разные вещи. Короткий конец слушает Центральный банк — и потому остается высоко. А длинный конец слушает инфляцию на годы вперед — и на прошлой неделе ему дала повод подешевевшая нефть.

После реализации перемирия открылся Ормузский пролив, через который идет значительная часть мировой нефти, и Brent обрушился на 9,8% за неделю до 72 долл. за баррель (26.06) — крупнейшее движение всего выпуска.

Дешевая нефть — это меньше давления на инфляцию: дешевле топливо, логистика, часть себестоимости. Инфляционные ожидания снизились (годовой ориентир по опросу Мичиганского университета упал до 4,6% с 4,8%, 26.06), что и объясняет парадокс.

Длинные ставки по всему развитому миру пошли вниз — доходности 10-летних американских казначейских облигаций (US Treasuries, UST) снизились на 8 базисных пунктов, до 4,38%, немецкий госдолг (Bund) сдвинулся на 11 пунктов, до 2,85% (26.06), — не потому, что центробанки смягчились, а потому, что рынок торговал дезинфляцию от нефти.

Нефть отдала военную надбавку



Нефть отдала военную надбавку и сняла часть давления на инфляцию — но всё ещё дороже, чем в начале года, а геополитическая премия может вернуться

Ряд	05.01.2026	26.06.2026	ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Brent, USD/бapp.	61,76	71,99	-9,8%	+16,6%

Для инвесторов это повышает привлекательность качественных длинных облигаций как стабилизатора портфеля. Но эта передышка условна: она держится на хрупком перемирии вокруг Ормуза. Если перемирие сорвется и нефть вернется к прежним уровням, дезинфляционный канал закроется, а вместе с ним — и позитив по длинным ставкам.

Крепкий доллар правит всем сырьем

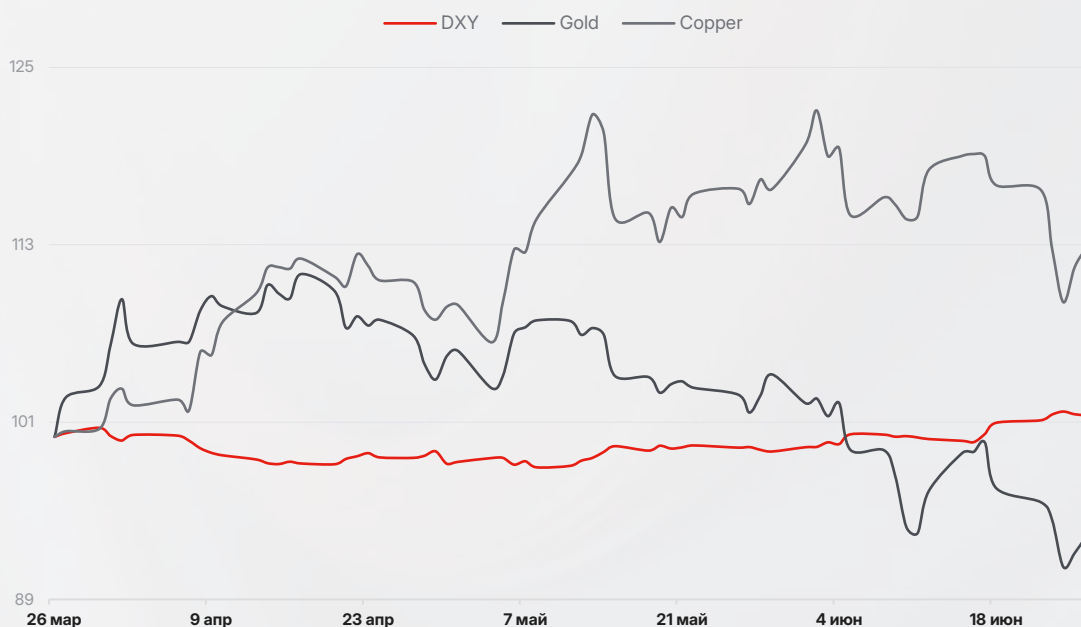
У режима высоких ставок есть еще один общий знаменатель — крепкий доллар. Пока ставка в США выше и держится дольше, чем у других центробанков, разница ставок работает на доллар: индекс DXY за неделю прибавил 0,5% и стоит у годовых максимумов (+3,1% с начала года, 26.06).

А доллар — это знаменатель цены: сырьё и неамериканские активы оцениваются именно в нем. Поэтому само укрепление доллара автоматически переоценивает их вниз — долларовая цена снижается механически, без отдельной причины по каждому активу.

Это объясняет, почему на прошлой неделе разом подешевели ряд товарных активов, среди которых золото и медь (−3,4% и −3,7%, 26.06). Это не отдельные истории про каждый металл, а одна история про доллар и ставки.

Показательно золото: оно упало в неделю геополитической нестабильности, когда «убежище» обычно дорожает. На этой неделе роль убежища играли сам доллар и качественные облигации США, а не золото, — потому что правил режим ставок, а не спрос на защиту.

Доллар давит на товарные активы



РЯД	НАЧ. ГОДА (02.01)	26.06.2026	ЗА НЕДЕЛЮ	ЗА 3 МЕС*	С НАЧАЛА ГОДА
DXY (индекс доллара)	98,42	101,4	+0,5%	+1,5%	+3,0%
Золото, USD/oz	4 314	4 079	-3,4%	-6,8%	-5,5%
Медь, USD/фунт	5,64	6,14	-3,7%	+12,8%	+8,9%

Для инвесторов крепкий доллар — это встречный ветер для золота и развивающихся рынков, который сохранится, пока ФРС жестче прочих центробанков

Узкий мотор стал узкой уязвимостью

Северная Азия

Северная Азия просела глубже всех: KOSPI потерял за неделю 7,1%, ТАИEX — 4,1%, Nikkei — 2,7% (26.06). И ровно на этой неделе Корея отчиталась о рекордном экспорте чипов, а Тайвань — об экспортных заказах, выросших на 47% за год. Объемы росли, биржи падали. Это самое яркое расхождение выпуска, и читается оно однозначно: рынок переоценил не спрос на чипы, а цену, которую готов за этот спрос платить, пока деньги дорогие.

В Корею к этому добавился технический фактор — инвесторы спешно сворачивали плечевые ставки на акции производителей памяти.

Китай

В Китае продолжается раскол на два рынка, о котором мы писали в прошлом выпуске. Материковый CSI 300 устоял (-1,5%) на фоне мер властей по поддержке ликвидности, а гонконгский Hang Seng пережил худшую неделю за год (-5,2%, 26.06), оказавшись чистым импортером глобального ИИ-риска. Под этим — структурный раскол самой экономики: прибыль производителей электроники за январь – май выросла более чем вдвое, тогда как автопром и мебельщики ушли в глубокий минус. Заводы и экспорт тянут, внутренний спрос буксует.

Для инвесторов это аргумент за разборчивость внутри азиатских технологий, а не за бегство из них: проблема в цене перегретого сегмента, а не в спросе на его продукцию.

ИИ-ракурс

Главная развилка недели — не в том, что упали технологии и чипы, а в том, почему это произошло: экспорт чипов в Азии бил рекорды ровно тогда, когда биржи этих стран падали. Значит, рынок переоценил не спрос на их продукцию, а цену, которую готов за этот спрос платить, пока деньги дорогие.

Для инвестора это смещает вопрос с «закончился ли рост ИИ-сектора» на «не слишком ли много капитала стояло в узкой группе имен» — и подсказывает смотреть не на заголовок про чипы, а на то, подключается ли к росту остальной рынок: растет ли число компаний, которые тянут его вверх, а не одна узкая группа технологических гигантов.

Европа и ключевые корпоративные события

Европа: в ожидании дезинфляции

Европа отыграла нефтяную нить чище всех. Дешевая энергия — нефть плюс откат цен на газ — перевела регион из режима «ЕЦБ борется с инфляцией» в режим «пик инфляции пройден».

Немецкий Bund это уже отыграл (доходность вниз на 11 пунктов за неделю, 26.06), а вот акции — еще нет. И слабость европейских акций на прошлой неделе во многом объясняется особенностями их структуры, а не общим обвалом: индекс STOXX 600 фактически не двинулся (+0,04%, 26.06), но под капотом — сильный разброс.

Британский FTSE 100 вырос на 1,4% (нефтяные тяжеловесы устояли), а итальянский FTSE MIB просел на 3,0% — там фиксировали прибыль в банках и завезли пятничную слабость технологий из США.

Отдельный сюжет недели — обвал европейской оборонки. Германия отменила крупную программу строительства фрегатов F126, и акции главного подрядчика, Rheinmetall, падали внутри дня на двузначные проценты, потянув за собой весь сектор.

Урок для инвесторов простой: заявленные военные бюджеты — это еще не выручка конкретных подрядчиков. Сектор, который весь год шел вверх на теме перевооружения, столкнулся с переоценкой, как только один крупный контракт сорвался.

Производители памяти столкнулись с переоценкой

Лучшая иллюстрация главной темы недели — производители памяти. Это сердце ИИ-инфраструктуры: чипы памяти нужны дата-центрам в огромных объемах. И именно эти бумаги — Samsung, SK Hynix на Востоке, профильные имена в США — оказались в эпицентре распродажи, теряя в отдельные сессии больше 10%.

При этом фундамент под ними не рухнул — наоборот. Спрос на память для ИИ настолько силен, что Apple и Microsoft на прошлой неделе подняли цены на часть техники, прямо сославшись на подорожание чипов памяти.

Парадокс в чистом виде: продукт настолько востребован, что дорожает для конечного покупателя, а акции его производителей при этом падают.

Почему это важно для рынка: распродажа в чипах памяти — это переоценка **стоимости** акций под дорогие деньги, а не сигнал, что спрос на их продукцию иссяк; разделять эти два смысла — ключ к пониманию всей недели.

Рыночный компас

АКТИВ	ПОСЛЕДНИЙ УРОВЕНЬ	НЕДЕЛЯ	МЕСЯЦ	С НАЧАЛА ГОДА	КОММЕНТАРИЙ
S&P 500	7 354	-2,0%	-2,2%	+7,4%	Умеренная неделя индекса при резком расколе внутри
Nasdaq 100	29 118	-4,2%	-2,9%	+15,3%	Эпицентр распродажи, но в плюсе с начала года
Russell 2000 (малые компании)	3 010	+1,0%	+3,1%	+21,3%	Небольшие компании выросли против общей слабости
STOXX Europe 600	636	+0,04%	+1,2%	+7,3%	Плоско: сила одних секторов погасила слабость других
Nikkei 225	69 361	-2,7%	+6,7%	+37,8%	Просел мягче Кореи и Тайваня
Hang Seng	22 672	-5,2%	-10,5%	-11,5%	Аутсайдер на всех горизонтах; импортер AI-риска
US Treasuries 10 лет	4,38%	-8 б. п.	-10 б. п.	+20 б. п.	Длинные ставки вниз на дешевой нефти
Bund 10 лет (Германия)	2,85%	-11 б. п.	-11 б. п.	0 б. п.	Облигации отыграли дезинфляционный фон
DXY (индекс доллара)	101,4	+0,5%	+2,2%	+3,1%	У годовых максимумов; давит на сырье
Золото	\$4 079	-3,4%	-8,3%	-5,7%	Не сработало как убежище: правил доллар
Brent	\$72,0	-9,8%	-23,7%	+18,3%	Крупнейшее движение выпуска; за год все еще дороже

Акции



Технологии — эпицентр распродажи: NASDAQ -4,2% за неделю против -2,0% у S&P 500. Год все еще тянет Япония — Nikkei +37,8%.

Нефть



Brent -9,8% за неделю и -23,7% за месяц — уходит геополитическая премия. Но с начала года еще +18,3%.

Ставки



Доллар крепнет (DXY +0,5%), UST 10Y держится у 4,38%, евро слабеет: EUR/USD -0,8%. Капитал дорожает.

Китай



Китай слабее всех: Hang Seng -5,2% за неделю как импортер AI-риска. Материк держится лучше — CSI 300 -1,5%.

Вопросы клиентов

Почему упали именно технологии и чипы, если экономика держится?

Когда деньги дорогие надолго, инвесторы менее охотно платят за прибыль, которая придет нескоро, — а именно на этом построена оценка самых дорогих бумаг, технологий и производителей чипов.

Это переоценка цены на них, а не сигнал, что спрос на их продукцию упал: экспорт чипов в Азии бил рекорды ровно на той же неделе.

Почему акции падали, а длинные облигации, наоборот, росли?

Потому что подешевела нефть. Дешевая энергия снижает ожидания по инфляции, а это повышает привлекательность длинных облигаций с фиксированным доходом.

Дешевая нефть — единственное, что на прошлой неделе играло против дорогих денег.

Стоит ли беспокоиться из-за обвала бирж в Корее и Гонконге?

Это была переоценка самого перегретого сегмента, а не бегство из риска: индикаторы страха остались спокойными, а средняя акция в США даже выросла.

Риск не в экономике, а в том, что слишком много капитала стояло в узкой группе имен.

Тактический взгляд на рынки

Наш взгляд по основным рынкам и классам активов на горизонте 6–12 месяцев.

■ Ниже рынка




■ Нейтрально

■ Выше рынка

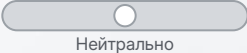

□ Прошлый взгляд

АКЦИИ

РАЗВИТЫЕ РЫНКИ

США	 Нейтрально	Нейтрально. Экономика держится, но дорогие деньги надолго ограничивают оценки и делают рынок уязвимым к ставке на самые дорогие бумаги — перевеса не делаем.
Европа	 Нейтрально	Нейтрально. Дешевая энергия помогает, но слабость одних секторов гасит силу других, а внешние факторы пока перевешивают — повода для перевеса нет.
Япония	 Нейтрально	Нейтрально. Слабая иена поддерживает прибыль экспортеров, но концентрация в технологиях делает рынок уязвимым к мировой переоценке — держим без перекоса.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ



Развивающиеся рынки	 Нейтрально	Нейтрально. Сильный доллар сдерживает; для перевеса нужен разворот доллара или смягчение ФРС.
Китай	 Нейтрально	Нейтрально. Заводы и экспорт держат экономику, но внутренний спрос слаб — сдвинемся к позитиву при подтвержденных стимулах.

ОБЛИГАЦИИ

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ (ПО РЕГИОНАМ)



Короткие US Treasuries	 Нейтрально	Нейтрально. Привлекательный доход в долларах, но на горизонте короткий конец — заложник ставки ФРС.
Длинные US Treasuries	 -1	Держим недовес. Высокие ставки надолго и сохраняющийся риск их повышения — встречный ветер для длинных бумаг.
Гособлигации Европы	 +1	Держим умеренный перевес. Подешевевшая энергия снимает инфляционный риск и дает Центробанку паузу — это поддерживает длинные качественные облигации региона.
Гособлигации Японии	 -1	Держим недовес длинных бумаг. Банк Японии медленно выходит из эпохи сверхнизких ставок — это структурный встречный ветер для длинной дюрации.
Облигации развивающихся рынков	 Нейтрально	Нейтрально. Сильный доллар сдерживает; разворот доллара или ставок ФРС сдвинут бы к позитиву.

КОРПОРАТИВНЫЕ (ПО КАЧЕСТВУ)

Корпоративные облигации инвестиционного рейтинга (мировые)	 Нейтрально	Нейтрально. Качественный корпоративный долг привлекателен по доходу, но без сильного перекоса по качеству не формируем.
Высокодходные облигации (мировые)	 Нейтрально	Нейтрально. Купон привлекателен, но на поздней стадии цикла без ясного сигнала по спредам остаемся осторожными.

СЫРЬЕ И ВАЛЮТЫ

СЫРЬЕ

Золото	 -1	Держим недовес. Крепкий доллар и высокие реальные ставки — основной встречный ветер по горизонту.
Нефть (Brent)	 Нейтрально	Нейтрально. Геополитическая премия снята, но баланс спроса и предложения и риск новой эскалации держат взгляд двусторонним.

ВАЛЮТА

Доллар США (DXY)	 +1	Держим перевес. Пока ставка в США выше и держится дольше, чем у других центробанков, разница ставок работает на доллар.
------------------	--	---

Итоги недели

Рынок принял, что высокие ставки — это надолго, но обошелся без широкого бегства из риска. А дешевая нефть дала всему развитому миру передышку, уведя длинные ставки вниз.

Эта передышка держится на трех опорах. Первая опора крепкая: распродажа была узкой, средняя акция и защита устояли, проблема в цене концентрированной ставки на ИИ, а не в экономике. Вторая тоже надежна: спрос на чипы жив, что подтверждает рекордный экспорт. А вот третья опора хрупкая: вся дезинфляционная передышка куплена за счет дешевой нефти, а цены на нефть падают ровно до тех пор, пока держится перемирие вокруг Ормуза.

Для инвесторов это складывается в следующий вывод: режим дорогих денег поддерживает спрос на качество — широкий рынок против концентрации, качественные длинные облигации как стабилизатор, разборчивость внутри технологий вместо ставки на весь сектор. Главное, за чем стоит следить, — не перельется ли точечная распродажа в более широкую и не вернется ли нефтяная премия. Пока обе угрозы остаются возможностью, неделя читается как смена режима под контролем, а не как начало большого шторма.

Экономический календарь

Ключевые публикации и решения недели впереди · 29 июн – 3 июл.

29 июн пн	30 июн вт	1 июл ср	2 июл чт	3 июл пт	КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ВПЕРЕДИ
Нет значимых публикаций	КИТАЙ 04:30 PMI в промышленности Конс. 50.1 · Пред. 50.0	ЯПОНИЯ 02:50 Tankan, крупные производители Конс. 13 · Пред. 14	ЕВРОЗОНА 12:00 Уровень безработицы Конс. 6.3% · Пред. 6.3%	ЯПОНИЯ 03:30 PMI в услугах Конс. 51.8 · Пред. 51.8	ЕЦБ — 23 июля ФРС — 29 июля Банк Англии — 30 июля Банк Японии — 31 июля
	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ 09:00 ВВП (кв/кв) Конс. 0.6% · Пред. 0.1%	КИТАЙ 04:45 PMI в промышленности Конс. 52.0 · Пред. 51.8	США 15:30 Зарплаты Конс. 0.3% · Пред. 0.3%	КИТАЙ 04:45 PMI в услугах Конс. 53.6 · Пред. 54.4	
	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ 09:00 ВВП (г/г) Конс. 1.1% · Пред. 0.9%	ГЕРМАНИЯ 10:55 PMI в промышленности Конс. 50.0 · Пред. 50.0	США 15:30 Первичные заявки на пособие Конс. 220K · Пред. 215K	ГЕРМАНИЯ 10:55 PMI в услугах Конс. 46.8 · Пред. 46.8	
	ГЕРМАНИЯ 09:00 Розничные продажи (м/м) Конс. 0.0% · Пред. -0.4%	ЕВРОЗОНА 11:00 PMI в промышленности Конс. 51.3 · Пред. 51.3	США 15:30 Занятость вне с/х (NFP) Конс. 114K · Пред. 172K	ЕВРОЗОНА 11:00 PMI в услугах Конс. 48.9 · Пред. 48.9	
	ГЕРМАНИЯ 10:55 Уровень безработицы Конс. 6.3% · Пред. 6.3%	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ 11:30 PMI в промышленности Конс. 53.1 · Пред. 53.1	США 15:30 Уровень безработицы Конс. 4.3% · Пред. 4.3%	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ 11:30 PMI в услугах Конс. 48.7 · Пред. 48.7	
	ГЕРМАНИЯ 15:00 Индекс потреб. цен (г/г) Конс. 2.6% · Пред. 2.6%	ЕВРОЗОНА 12:00 Индекс потреб. цен (г/г) Конс. 3.0% · Пред. 3.2%			
	США 17:00 Индекс потребит. доверия Конс. 94.4 · Пред. 93.1	ЕВРОЗОНА 12:00 Базовый ИПЦ (г/г) Конс. 2.6% · Пред. 2.6%			
		США 16:45 PMI в промышленности Конс. 55.7 · Пред. 55.7			

Простыми словами

Ставка дисконтирования / «дорогие деньги»

Чем выше ставка Центробанка, тем дороже деньги в экономике и тем меньше сегодня стоит будущая прибыль компании. Дорогие деньги сильнее всего бьют по «дорогим» бумагам, живущим ожиданием далекой прибыли.

Дюрация прибыли

Насколько далеко во времени ожидается основной доход от актива. У технологий и чипов он ожидается далеко, поэтому их цена особенно чувствительна к ставке.

Индекс доллара (DXY)

Курс доллара против корзины основных валют; когда он растет, дорожает доллар, и дешевеет все, что в долларах оценивается, — от золота до меди.

Нормализация ставок (Банк Японии)

Постепенный выход из эпохи сверхнизких ставок; для длинных облигаций это означает рост доходности и падение их цены.

Длинный и короткий конец кривой

Короткие облигации (на год-два) следуют за ставкой центробанка, длинные (на 10+ лет) — за ожиданиями инфляции на годы вперед. Поэтому они могут идти в разные стороны: короткие — вверх за ФРС, длинные — вниз за нефтью.

Базовая инфляция (core)

Рост цен без учёта самых скачущих компонентов, еды и энергии; показывает устойчивую часть инфляции, на которую и смотрит Центробанк.

Индикатор страха (VIX)

Мера ожидаемой нервозности рынка; ниже 20 — спокойствие, заметно выше — тревога. На прошлой неделе он остался ниже 20, несмотря на распродажу.

Обязательная информация

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Информация, содержащаяся в данном информационно-аналитическом материале (далее Материал), не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Материале мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Материале информация или мнения верны или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных и образовательных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации. Материал не является призывом к отказу от приобретения услуг/продуктов иных финансовых организаций, банков и прочих организаций и учреждений и не преследует цели формирования негативной деловой репутации иных финансовых организаций, банков и прочих организаций и учреждений и их продуктов. Любые оценки и/или сведения, касающиеся деятельности иных финансовых организаций, банков и прочих организаций и учреждений, выражают субъективную оценку ситуации в соответствии с информацией, легально полученной и доступной на дату подготовки настоящего сообщения. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, телефоны 783 4 783, 8 (800) 200 28 28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» www.alfacapital.ru. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и побуждением к приобретению определенных ценных бумаг и заключению определенных договоров, в том числе являющихся производными финансовыми инструментами.

Инвестирование в иностранные ценные бумаги и производные финансовые инструменты, базовые активы которых имеют иностранное происхождение, связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Возможности судебной защиты прав на иностранные активы могут быть существенно ограничены, существуют риски изменения регулятивных подходов к владению и операциям, а также к учету прав на иностранные финансовые инструменты, в том числе иностранными финансовыми институтами, в результате чего может возникнуть необходимость по их отчуждению вопреки планам или ограничение возможности распоряжения ими