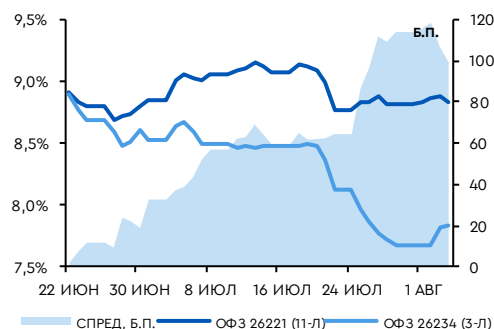


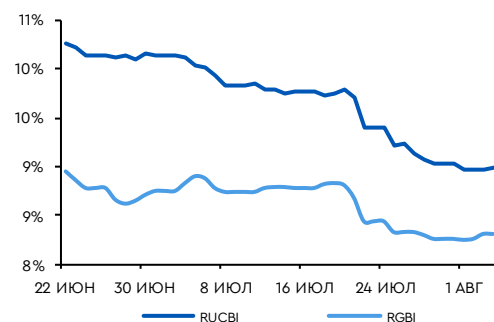
Ключевые индикаторы на закрытие предыдущей торговой сессии

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,024	▲ 0,8%	-9,3%
USD/RUB	60,35	▼ -0,1%	-19,0%
EUR/RUB	60,99	▼ -0,3%	-27,9%
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
Ключевая ставка, %	8,00	■ -	-50 б.п.
ОФЗ 26229 (3г)	7,87	▼ -3 б.п.	-60 б.п.
ОФЗ 26207 (5л)	8,12	▼ -3 б.п.	-49 б.п.
ОФЗ 26237 (7л)	8,58	▼ -2 б.п.	-9 б.п.
ОФЗ 26221 (11л)	8,83	▼ -5 б.п.	29 б.п.
ОФЗ 26240 (14л)	8,87	▼ -0 б.п.	37 б.п.
RUONIA, %	7,99	▼ -6 б.п.	-5 б.п.
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
РТС	1 105	▼ -0,1%	-29,4%
IMOEX	2 117	▼ -0,3%	-43,4%
<b>ТОВАРНЫЙ РЫНОК</b>			
Brent, долл./барр.	94	▼ -2,7%	19,2%
Золото, долл./унц.	1 791	▲ 1,5%	-0,6%
Алюминий, долл./т	2 413	▲ 1,0%	-14,1%
Никель, долл./т	22 137	▼ -0,6%	6,0%

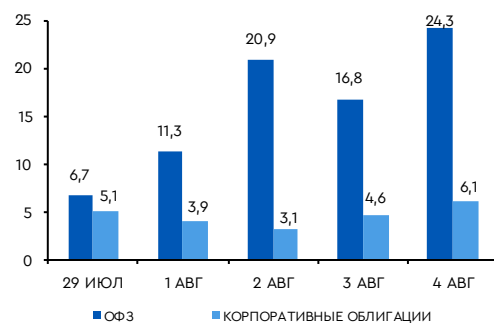
Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-3



Динамика доходностей индексов гособлигаций (RGBI) и корпоративных облигаций (RUCBI), YTW



Объем торгов на Мосбирже по дням\*, млрд руб.



\* С учетом основного режима, РПС, РПС с ЦК

Источник: Мосбиржа, ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

## НАВИГАТОР ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

- Рынок ОФЗ.** В среду выпуски ОФЗ-ПД продемонстрировали смешанный тренд, в то время как ОФЗ-ИН и ОФЗ-ПК показали негативную динамику. Объем торгов составил 17,6 млрд руб. в режиме основной сессии и 6,6 млрд руб. – в режиме РПС и РПС с ЦК.

Доходности ОФЗ-ПД показали позитивный тренд на коротком участке кривой, снизившись на 5–10 б.п. На остальном отрезке динамика была смешанной, доходности изменились от -5 б.п. до +5 б.п. Отрезок с погашением до 5 лет завершил день на уровне 7,1–8,3%, более длинные выпуски – в узком диапазоне 8,5–8,75%.

На рынке ОФЗ-ИН тренд был негативным, доходности выросли на 3–9 б.п. вдоль всей кривой на фоне вышедших данных о сохраняющейся дефляции. Выпуски ОФЗ-ПК немного подешевели.

- На глобальных долговых рынках** тренд был позитивный: UST10 и UST2 снизились в доходности на 1–2 б.п. до 2,69% и 3,05% соответственно. Доходности облигаций Великобритании и Германии опустились на 5–7 б.п.

### Новости

- Veon:** результаты 2К22 по МСФО
- Евраз:** результаты 1П22 по МСФО
- РУСАЛ** запросил согласие на изменение условий еврооблигаций
- Petropravlovsk** нашел покупателя на активы

### Коротко

- Segezha анонсировала 16 августа размещение нового выпуска облигаций серии 002P-05R объемом не менее 4 млрд руб., сроком обращения 15 лет и офертой через 3,5 года. Ориентир по доходности составляет значение КБД + премия 300–320 б.п. С нашей оценкой кредитного профиля эмитента можно ознакомиться в отчете *«Segezha: привлекательная доходность при комфортном кредитном качестве»*.

### Последние корпоративные размещения

ДАТА	БУМАГА	СРОК, ЛЕТ	КУПОН	ОБЪЕМ, МЛРД РУБ.
<b>ПРЕДСТОЯЩИЕ</b>				
16.08.2022	{Сегежа-002P-05R}	{3,5}	{*}	{не менее 4}
12.08.2022	{Сэтл Групп, 002P-01}	{3}	{*}	{не менее 5}
08.08.2022	Башнефть 07 (доразмещение)	{1,5}	8,30%	10
08.08.2022	Башнефть 09 (доразмещение)	{1,5}	8,30%	5
05.08.2022	{Каршеринг Россия, 001P-01}	{3}	{*}	{3}
<b>ПРОШЕДШИЕ</b>				
04.08.2022	ДОМ.РФ, 001P-11R	2	8,50%	20
29.07.2022	МТС, 001P-22	2	8,30%	20
29.07.2022	МТС-Банк, 001P-02	3	9,55%	7
28.07.2022	ЕАБР, 001P-01	3	9,35%	10
28.07.2022	ОК РУСАЛ, БО-06	2	3,90%	2 млрд юаней
27.07.2022	ОК РУСАЛ, БО-05	2	3,90%	2 млрд юаней
26.07.2022	Ростелеком, 002P-09R	3,5	8,75%	15
21.07.2022	МВ ФИНАНС, 001P-П03	3	12,35%	5
20.07.2022	КАМАЗ, БО-П10	3	10,80%	7
19.07.2022	Биннофарм Групп, 001P-02	3	10,35%	3
12.07.2022	ГК САМОЛЕТ, БО-П12	3	13,25%	15

### Последние обзоры

- ОФЗ: частичный возврат нерезидентов окажет минимальное влияние на доходность** – 4 августа
- Монитор ИПЦ: все ниже и ниже** – 4 августа
- Бюджетное правило: время новых валют** – 3 августа
- Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки** – 1 августа
- Китайские девелоперы: события за неделю** – 29 июля
- РУСАЛ: успешный дебют в юанях** – 29 июля

## ДОЛГОВОЙ РЫНОК

### Veon: результаты 2K22 по МСФО

**НОВОСТЬ.** Veon опубликовал смешанные результаты за 2K22 по МСФО, отразившие рост выручки и EBITDA при небольшом росте долговой нагрузки.

**КОММЕНТАРИЙ.** Мы приводим основные моменты:

- Выручка за 2K22 увеличилась на 6% г/г до 2,0 млрд долл. в основном благодаря росту выручки в России (+12% г/г в долларах, в то время как в рублях снизилась на 1% г/г), в Казахстане (+16% г/г) и Узбекистане (+19% г/г). При этом доходы на Украине и в Пакистане снизились на 2% и 12% г/г соответственно.
- EBITDA по итогам 2K22 поднялась на 13% г/г до 913 млн долл. в результате чего рентабельность по ней выросла на 3 п.п. г/г до 45%.
- Операционный денежный поток вырос на 5% г/г до 555 млн долл., что на фоне 63% г/г роста капитальных вложений привело к выходу СДП в область отрицательных значений (-167 млн долл.).
- В совокупности с укреплением рубля и увеличением объема обязательств, номинированных в нем, а также привлечением нового финансирования, чистый долг с учетом лизинговых обязательств вырос на 27% кв/кв до 10,2 млрд долл. Это привело к увеличению долговой нагрузки до 3,0х по сравнению с 2,4х в 1K22. Без учета лизинговых обязательств долговая нагрузка составляет ~2,3х.

На наш взгляд, кредитный профиль VEON выглядит крепким, риски ликвидности невысокие, компания демонстрирует достаточную устойчивость в условиях турбулентности.

**Юрий Голбан**

+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 64 53)

### Евраз: результаты 1П22 по МСФО

**НОВОСТЬ.** Евраз опубликовал позитивные результаты 1П22 по МСФО и провел звонок для инвесторов:

- **Существенный рост благодаря угольному сегменту и североамериканскому дивизиону.** Выручка за 1П22 существенно увеличилась (+31% г/г до 8,1 млрд долл.), т.к. сильный рост выручки угольного сегмента (2,3х г/г до 1,9 млрд долл.) и сегмента североамериканской стали (+67% г/г до 1,6 млрд долл.) был сглажен более умеренным ростом выручки в сегменте российской стали (+13% г/г до 5,2 млрд долл.).
- **ЕБИТДА: рост, несмотря на снижение в сегменте российской стали.** EBITDA за 1П22 показала заметный рост (+19% г/г до 2,5 млрд долл.), в основном благодаря угольному сегменту (более чем в 3 раза г/г до 1,2 млрд долл.), а также сегменту североамериканской стали (более чем в 5 раз г/г до 0,3 млрд долл.), который был частично нивелирован существенным снижением в сегменте российской стали (-35% г/г до 1,2 млрд долл.). При этом консолидированная EBITDA рентабельность снизилась (-3 п.п. до 31%).
- **Капзатраты: рост в 1П22 со сдержанным подходом в дальнейшем.** Капитальные затраты умеренно выросли (+19% г/г до 0,5 млрд долл.) вследствие увеличения расходов на проекты развития, большая часть которых относилась к сегменту североамериканской стали. В то же время компания намеревается пересмотреть график реализации некоторых текущих проектов в сторону увеличения сроков.
- **Денежный поток (СДП): падение из-за роста оборотного капитала.** Свободный денежный поток (СДП) опустился в область отрицательных значений (-0,1 млрд долл. в 1П22 по сравнению с 0,8 млрд долл. в 1П21) на фоне существенного роста оборотного капитала (+1,7 млрд долл.) и умеренного увеличения капитальных затрат. Дальнейшая динамика оборотного капитала остается неопределенной. Руководство не исключило, что в ближайшей перспективе он может сохраниться стабильным по отношению к выручке (10–11% от годовой выручки).

- **Долговая нагрузка: умеренный рост с приемлемым удельным уровнем.** Чистый долг показал умеренный рост (на 19% г/г до 3,2 млрд долл.) отчасти на фоне отрицательного СДП. Показатель «чистый долг/ЕБИТДА» (12 мес.) незначительно увеличился до 0,6х по сравнению с 0,5х на конец 2021 г.

**Обслуживание купонных выплат по еврооблигациям в фокусе.** На фоне проблем с внешней и внутренней инфраструктурой платежей и в преддверии купонных выплат по еврооблигациям (20 сентября и 2 октября) компания запустила процедуру идентификации владельцев двух находящихся в обращении выпусков еврооблигаций сроком до 9 августа. Мы не исключаем, что на фоне введенных ограничений со стороны Великобритании компания по результатам идентификации может начать процесс согласования изменения условий облигаций, например, добавления альтернативных платежных методов и валют, чтобы исполнить свои обязательства перед инвесторами.

**Таблица. Евраз: основные показатели по МСФО, млрд долл.**

ПОКАЗАТЕЛЬ	1П22	1П21	Г/Г
Сталь	5,2	4,6	13%
Сталь, Северная Америка	1,6	1,0	67%
Уголь	1,9	0,8	132%
Иное и сокращения	-0,7	-0,2	186%
<b>Выручка</b>	<b>8,1</b>	<b>6,2</b>	<b>31%</b>
Сталь	1,2	1,8	-35%
Сталь, Северная Америка	0,3	0,1	458%
Уголь	1,2	0,3	243%
Иное и сокращения	-0,1	-0,1	80%
<b>ЕБИТДА</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>19%</b>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>-100%</b>
СДП	-0,1	0,8	-107%
Капитальные затраты	0,5	0,4	19%
<b>Чистый долг</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>19%</b>
ЧД/ЕБИТДА	0,6	0,5	
Сталь	22%	38%	-16 п.п.
Сталь, Северная Америка	18%	5%	13 п.п.
Уголь	61%	41%	20 п.п.
Иное и сокращения	20%	32%	-12 п.п.
<b>ЕБИТДА рентабельность</b>	<b>31%</b>	<b>34%</b>	<b>-3 п.п.</b>
Денежные расходы на слябы, долл./т	348	283	23%
Денежные расходы на коксующийся уголь, долл./т	62	36	72%
Денежные расходы на металлопродукцию, долл./т	56	40	40%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка:

**Игорь Гончаров**  
+7 (495) 428 49 81

**Юрий Голбан**  
+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 64 53)

## РУСАЛ запросил согласие на изменение условий еврооблигаций

**НОВОСТЬ.** РУСАЛ 4 августа запросил у владельцев еврооблигаций с погашением в феврале и мае 2023 г. согласие на внесение изменений в условия выпусков. Участвовать в голосовании могут инвесторы, владеющие бумагами на 19 июля, свое решение можно отправить до 8 августа.

**КОММЕНТАРИЙ.** На фоне проблем с внешней и внутренней инфраструктурой платежей по еврооблигациям РУСАЛ планирует согласовать возможность выплаты купонов в рублях тем инвесторам, права которых учитываются в НРД. При этом данные обязательства должны будут считаться исполненными в момент получения этих средств НРД.

В преддверии купонных выплат 1 августа по выпуску с погашением в феврале 2023 г. РУСАЛ 12 июля запросил у инвесторов отсрочку по выплате купонов еврооблигаций, находящихся в обращении. Отсрочка не была согласована, и изменение платежного метода с разделением инвесторов может дать компании возможность исполнить обязательства.

**Юрий Голбан**

+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 64 53)

## Petrovavlovsk нашел покупателя на активы

**НОВОСТЬ.** Petrovavlovsk объявил о заключении соглашения с УГМК-Инвест о продаже всех прав и долей в дочерних предприятиях в России и в большинстве дочерних предприятий в других юрисдикциях.

**КОММЕНТАРИЙ.** По данным компании, закрытие сделки зависит от целого ряда условий, которые должны быть выполнены до 30 сентября 2022 г. Сумма сделки оценивается более чем в 600 млн долл. Однако компания подчеркивает, что это не окончательная сумма и объем возврата средств акционерам, владельцам евробондов и прочим кредиторам пока не ясен.

По итогам 1П21 общий долг составлял 572 млн долл., из которых 35 млн долл. были представлены банковскими кредитами, а остальное – еврооблигациями. Кроме этого компания уже после отчетной даты сообщила о привлечении кредитной линии на 200 млн долл., а также об обязательствах по кредиту одной из дочек в объеме 87 млн долл. Принимая во внимание, что актуальных данных по долгу с 1П21 не публиковалось, мы считаем, что существуют определенные риски того, что средств от продажи может не хватить на удовлетворение требований всех кредиторов.

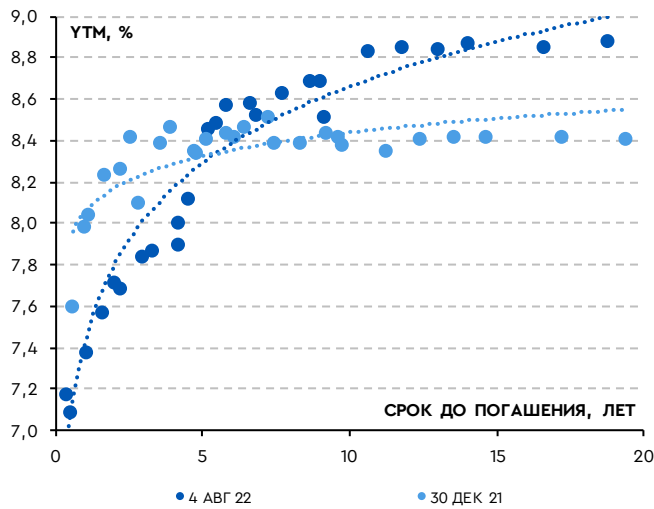
Кроме этого, обращаем внимание на наличие ковенанты «Sale of assets» в структуре еврооблигаций с погашением в ноябре 2022 г., которая ограничивает потенциальную цену продажи активов и способы использования денег. То есть объявленная сделка может потребовать получения согласия владельцев евробондов и, скорее всего, других кредиторов.

**Юрий Голбан**

+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 64 53)

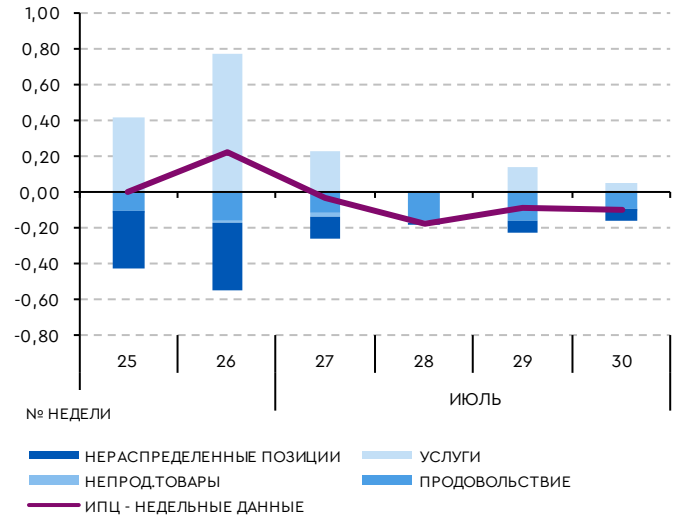
## РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Динамика кривой ОФЗ в 2022 г.



Источник: Росстат, оценки Газпромбанка

Вклад в изменение недельного ИПЦ: потребительская корзина, %



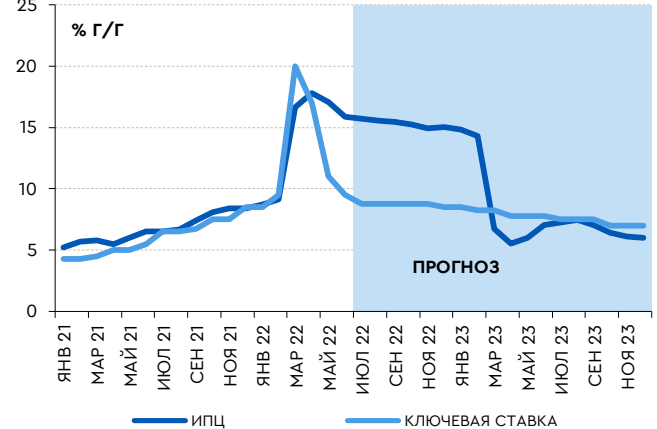
Источник: Росстат и открытые источники, оценки Газпромбанка

Динамика спредов корпоративных индексов к ОФЗ



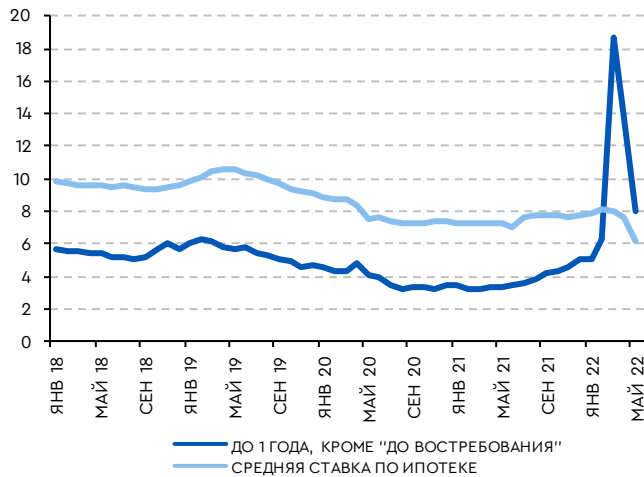
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Прогноз ИПЦ и ключевой ставки



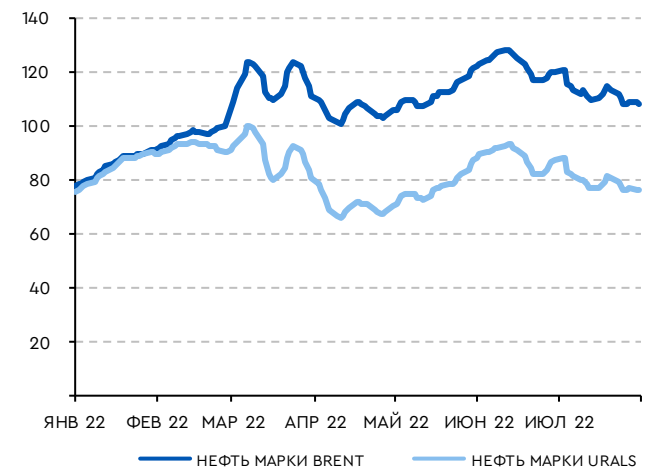
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Размер ставок по ипотеке и банковским депозитам, %



Источник: Банк России

Динамика цен нефти марки Brent и Urals, долл./барр.



Источник: открытые источники

## ЛОКАЛЬНЫЕ И ЕВРООБЛИГАЦИИ: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

ЛОКАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ				
ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
5 авг 22	ГУП ЖКХ РС (Я) БО-01	RU000A100PB0	Оферта	-
5 авг 22	ГТЛК БО 001P-08	RU000A0ZYR91	Оферта	-
5 авг 22	ДОМ.РФ (АО) БО-06	RU000A0ZYF20	Оферта	-
8 авг 22	Белгородская Обл-34012	RU000A100PP0	Погашение	1 000
8 авг 22	Республика Саха (Якутия) 35013	RU000A1010D3	Погашение	500
8 авг 22	ПАО "АНК "Башнефть" об. 09	RU000A0JTM51	Оферта	-
8 авг 22	ПАО "АНК "Башнефть" об. 07	RU000A0JTM36	Оферта	-
9 авг 22	ЭНЕРГОНИКА 001P-01	RU000A102028	Оферта	-
9 авг 22	Банк ВТБ (ПАО) Б-1-95	RU000A101VE0	Оферта	-
11 авг 22	Альфа-Банк-002P-05	RU000A100PQ8	Погашение	8 000
11 авг 22	МСП Банк-2	RU000A0JS603	Погашение	5 000
11 авг 22	ДОМ.РФ (АО) БО-08	RU000A0ZYFM5	Оферта	-
12 авг 22	Краснодарский Кр-35001	RU000A0JXYS9	Погашение	3 000
15 авг 22	ГК Самолет БО-П06	RU000A100QA0	Оферта	-
16 авг 22	НПК-ПБО-01	RU000A0ZYTZ8	Погашение	1 250
16 авг 22	Банк ВТБ (ПАО) Б-1-103	RU000A101XZ1	Оферта	-
16 авг 22	РСГ-Финанс БО-09	RU000A100PS4	Оферта	-
17 авг 22	Республика Саха (Якутия) 35012	RU000A100CN3	Погашение	700

ЕВРООБЛИГАЦИИ				
ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	ПОГАШЕНИЕ НОМИНАЛА, МЛН ДОЛЛ.	ВЫПЛАТА КУПОНА, МЛН ДОЛЛ.
6 авг 22	AlfaBank 22 9.35 RUB	XS1946883342	157	7
6 авг 22	Gazprom 28	XS2408033210		22
6 авг 22	Sovcombank 7.75 perp	XS2113968148		4
8 авг 22	DME Airport 28	XS2278534099		12
16 авг 22	Gazprom 37	XS0316524130		45
17 авг 22	Sovcombank 7.6 perp	XS2393688598		6
18 авг 22	STLC 26	XS2010044381		13
23 авг 22	AlfaBank 5.9 Perp	XS2410104736		6
24 авг 22	OZON 26 (Conv.)	XS2304902443		7
25 авг 22	Gazprom 30	XS2124187571		32
26 авг 22	STLC 28	XS2249778247		12
27 авг 22	STLC 29	XS2010027451		13
1 сен 22	Russian Railways 24	XS1574068844		7
2 сен 22	Russian Railways 28 RUB (S)	XS2271376498		13
3 сен 22	YANDEX 25 Conv	XS2126193379		5
6 сен 22	Russian Railways 24 RUB	XS1574787294		11
10 сен 22	STLC 27	XS2131995958		14
10 сен 22	Russian Railways 26 RUB	XS1843431690		9

Источник: данные компаний, открытые источники

## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ: АВГУСТ

ПОНЕДЕЛЬНИК	ВТОРНИК	СРЕДА	ЧЕТВЕРГ	ПЯТНИЦА	СУББОТА	ВОСКРЕСЕНЬЕ
1	2	3	4	5	6	7
<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> индекс ISM произв. сектора</li> <li><b>Китай:</b> индекс PMI произв. сектора</li> <li><b>Германия:</b> розничные продажи</li> <li><b>ЕС:</b> уровень безработицы</li> <li><b>Россия:</b> Доклад о ДКП, PMI в промышленности</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> число открытых вакансий (JOLTS)</li> <li><b>ЕС:</b> ИЦП</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> данные ADP по изменению занятости, индекс PMI сферы услуг</li> <li><b>Германия:</b> торговый баланс, индекс PMI сферы услуг</li> <li><b>ЕС:</b> розничные продажи</li> <li><b>Россия:</b> недельный ИПЦ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> торговый баланс, экспорт/импорт, первичные заявки на пособие по безработице</li> <li><b>Германия:</b> промышленные заказы</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> число рабочих мест в несельскохозяйств. секторе, уровень безработицы</li> <li><b>Германия:</b> промпроизводство</li> </ul>		
8	9	10	11	12	13	14
<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Китай:</b> торговый баланс, экспорт/импорт</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> удельные затраты на оплату труда, производит. вне с/х сектора</li> <li><b>Россия:</b> платежный баланс за 7М22</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> ИПЦ, заявки на получение ипотечного кредита, оптовые запасы</li> <li><b>Китай:</b> ИПЦ</li> <li><b>Россия:</b> ИПЦ за июль, недельный ИПЦ, федеральный бюджет за 7М22</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> ИЦП, первичные заявки на пособие по безработице</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> индекс потребительских настроений от Мичиганского университета (предв.)</li> <li><b>ЕС:</b> промпроизводство</li> <li><b>Россия:</b> предварительная оценка ВВП за 2К22</li> </ul>		
15	16	17	18	19	20	21
<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> индекс рынка жилья от NABW, индекс производственной активности от ФРБ Нью-Йорка</li> <li><b>Китай:</b> промпроизводство, розничные продажи</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> данные по началу строительства и разрешений на строительство, промпроизводство</li> <li><b>Германия:</b> индекс экон. настроений от ZEW</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> протокол июльского заседания FOMC, розничные продажи, заявки на получение ипотечного кредита</li> <li><b>Россия:</b> недельный ИПЦ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> первичные заявки на пособие по безработице, продажи на вторичном рынке жилья</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Германия:</b> ИЦП</li> </ul>		
22	23	24	25	26	27	28
<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Китай:</b> базовые ставки по кредитам сроком 1 год и 5 лет</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> продажи на первичном рынке жилья</li> <li><b>Германия:</b> индексы PMI произв. сектора и сферы услуг</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> заказы на товары длительного пользования, заявки на получение ипотечного кредита, незавершенные сделки по продаже жилья</li> <li><b>Россия:</b> недельный ИПЦ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> ВВП за 2К22, первичные заявки на пособие по безработице</li> <li><b>Германия:</b> индекс бизнес-климата Ifo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> личные расходы/доходы, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета (финальный)</li> </ul>		

•Праздники  
•Важные события

**Департамент анализа рыночной конъюнктуры****+7 (495) 983 18 00****ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА****+7 (495) 988 24 10****ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****+7 (495) 980 41 82****БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ****+7(800) 707 23 65****Copyright © 2003 – 2022. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены****Ограничение ответственности**

Настоящий документ подготовлен Департаментом анализа рыночной конъюнктуры «Газпромбанка» (Акционерное общество) (далее – «Газпромбанк» или «мы»), зарегистрированного в Москве, Россия, и имеющего лицензию, выданную Центральным банком Российской Федерации. Если в настоящем документе присутствует обращение к «вам», то такое обращение адресовано к вам или вашей организации.

Настоящий документ является инвестиционной рекомендацией согласно положениям Директивы ЕС «О рынках финансовых инструментов» 2014/65 (MiFID II) и Регламента ЕС «О злоупотреблениях на рынке» (MAR) 2014/596 и был подготовлен в соответствии с указанными документами, а также с политиками, процедурами и внутренними правилами Газпромбанка в части регулирования конфликтов интересов.

Настоящий документ не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – индивидуальная инвестиционная рекомендация), и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) адресата. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска адресата является задачей адресата. Газпромбанк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Настоящий документ содержит независимую оценку вопросов, содержащихся в нем, и не должен рассматриваться в качестве инвестиционного совета / индивидуальной инвестиционной рекомендации. В настоящем документе не учитываются целесообразность инвестиций, порядка действий или сопутствующих рисков для адресата. Настоящий документ не предназначен для предоставления индивидуальных инвестиционных советов и не учитывает конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и индивидуальные потребности любого конкретного лица, которое может получить настоящий документ. Адресатам следует получать независимые профессиональные финансовые советы относительно юридических, финансовых, налоговых и регуляторных последствий любой транзакции, а также целесообразности и/или уместности инвестирования или осуществления любых инвестиционных стратегий, рассматриваемых в настоящем документе, а также принимать во внимание, что представленные в настоящем документе прогнозы могут не осуществляться. Любая информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, публикуются в качестве помощи адресатам, но не должны считаться неоспоримыми или заменять самостоятельное суждение адресата, могут быть изменены без предварительного уведомления и не могут служить единственным основанием для осуществления любой оценки рассматриваемых в настоящем документе инструментов. Инвесторам следует учитывать, что финансовые инструменты и иные инвестиционные инструменты, номинированные в иностранной валюте, подвержены колебаниям обменного курса, что может отрицательно повлиять на их стоимость.

Настоящий документ основан на информации, полученной из публичных источников, которые, по мнению Газпромбанка, являются надежными, однако мы не осуществляем проверку их точности и полноты, и они не должны восприниматься таковыми. За исключением информации, непосредственно связанной с Газпромбанком, Газпромбанк не несет ответственности за точность или полноту любой информации, представленной в настоящем документе.

В настоящем документе мы подтверждаем, что (i) мнения, изложенные в настоящем документе, отражают только наши взгляды в отношении конкретной компании или компаний и ее или их ценных бумаг, и (ii) никакая часть вознаграждения аналитика не связана в настоящее время, не была или не будет связана прямо или косвенно с конкретными рекомендациями или мнениями, изложенными в настоящем документе. Мнение Газпромбанка может отличаться от мнения аналитиков. Все мнения и оценки приведены по состоянию на дату публикации настоящего документа и могут быть изменены без предварительного уведомления. Все представленные в настоящем документе мнения являются личным мнением аналитиков в отношении событий и ситуаций, описанных и проанализированных в настоящем документе, и могут отличаться от или противоречить мнениям, выраженным инвестиционными и бизнес-подразделениями Газпромбанка вследствие использования ими иных данных или предположений.

Настоящий документ может содержать прогнозы, предположения и/или целевые цены, которые представляют собой текущую оценку автора по состоянию на дату публикации настоящего документа. Газпромбанк не обязан обновлять или изменять настоящий документ или в иных случаях уведомлять кого-либо о таких изменениях. Указанные в настоящем документе финансовые инструменты могут быть неподходящими инструментами инвестирования для инвесторов определенных категорий. Настоящий документ предназначен для Профессиональных клиентов, отнесенных к таковым в соответствии с MiFID II.

Газпромбанк и связанные с ним физические лица (исключая любых финансовых аналитиков или иных сотрудников, участвующих в составлении настоящего документа) могут (в различном качестве) иметь позиции или заключать сделки, в том числе с ценными бумагами (или соответствующими деривативами), идентичными или подобными описанным в настоящем документе. Газпромбанк и/или его аффилированные лица могут также владеть ценными бумагами эмитентов, находящихся под его аналитическим покрытием.

Газпромбанк и/или его аффилированное (-ые) лицо (-а) могут влиять на рынок (выступать маркетмейкером) и/или предоставлять ликвидность по инструментам, указанным в настоящем документе.

Газпромбанк уважает конфиденциальность информации, которую он получает от своих клиентов, и соблюдает все применимые законы в отношении обработки такой информации. Газпромбанк ввел эффективные внутренние процедуры в отношении информационных барьеров (включая создание «китайских стенок»), которые направлены на ограничение потоков информации между различными подразделениями Газпромбанка.

Для получения дополнительной информации, пожалуйста, используйте ссылку: <https://www.gazprombank.ru>.

Оплата труда сотрудников частично зависит от доходности Газпромбанка и его аффилированных лиц, которая включает в себя доходы от инвестиционно-банковских услуг.

В максимально возможной степени, разрешенной законом, Газпромбанк не принимает на себя какую-либо ответственность за какие-либо убытки, ущерб или расходы, возникшие прямо или косвенно (включая, но не ограничиваясь, специальные, случайные, сопутствующие, штрафные убытки или любые убытки, ущерб или расходы, возникшие в результате в числе прочего любых искажений, ошибок, неполноты, упущений, заблуждений или неточностей, содержащихся в настоящем документе или любых сопутствующих услугах, или возникших в результате недостаточности настоящего документа или любой его части или связанных с ним услуг) вследствие использования любой информации, содержащейся в настоящем документе или на веб-сайте Газпромбанка, включая любую информацию, которая может представлять собой инвестиционную рекомендацию/инвестиционное исследование.

Любая информация, содержащаяся в настоящем документе или в приложениях к настоящему документу, не может толковаться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты, как оферта или реклама, если иное прямо не указано в настоящем документе или приложениях к нему. Предыдущие результаты не являются гарантией будущих результатов. Оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться.

Раскрытие конфликта интересов, если таковое имеется, может быть найдено в разделе раскрытия информации касательно настоящего документа.

Настоящий документ не был раскрыт эмитенту и не был впоследствии изменен.

Более подробную информацию о ценных бумагах, указанных в настоящем документе, можно получить по запросу в Газпромбанк.

Повторное распространение или воспроизведение полностью или частично настоящего документа запрещено без предварительного письменного разрешения Газпромбанка.

Адресатам следует самостоятельно определять, нет ли у них запрета на получение конкретной Инвестиционной рекомендации/конкретного Инвестиционного исследования в рамках MiFID II. Если MiFID II вам предписано получать настоящий документ на платной основе, или вы в иных случаях желаете заплатить за него, мы заключим отдельное письменное соглашение, в котором будут указаны условия, на которых вам будет предоставляться материал, включая оплату за его получение.

Для резидентов Гонконга: Исследования, содержащиеся в настоящем документе и имеющие отношение к ценным бумагам (согласно Положению о Ценных бумагах и Фьючерсам (Глава 571 Свода законов Гонконга)), публикуются в Гонконге самим GPB Financial Services Hong Kong Limited (GPBFSHK) или от его имени и по его поручению, и он берет на себя ответственность за их содержание. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не должна толковаться как подразумевающая какие-либо отношения, консультативные или иные, между GPBFSHK и адресатом или пользователем настоящего документа, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK не действует и не считается действующим как «фидуциар» или «инвестиционный менеджер» или «инвестиционный консультант» по отношению к любому адресату или пользователю этой информации, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK регулируется Гонконгской Комиссией по Ценным бумагам и Фьючерсам. Пожалуйста, свяжитесь с [г-н Шон Ансен (+852 2867 1883) или г-н Джозеф Чу (+852 2867 1812)] в GPBFSHK, если у вас возникли какие-либо вопросы, связанные с настоящим документом.

Для GPB - Financial Services Ltd: Настоящий документ был подготовлен в соответствии с MiFID II. Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, инвестиционным советом или личной рекомендацией, как это определено MiFID II. Данная информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на ценные бумаги или иные финансовые инструменты. Компания GPB-Financial Services Ltd регулируется Комиссией по Ценным бумагам и Биржам Кипра, номер лицензии 113/10.