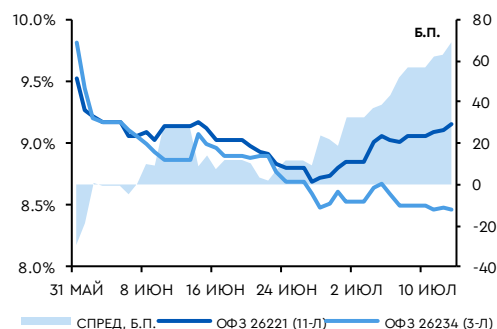


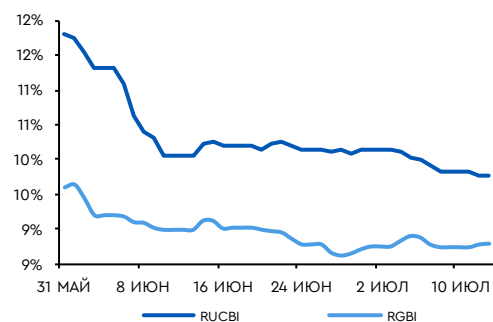
Ключевые индикаторы на закрытие предыдущей торговой сессии

	ЗАКРЫТИЕ		ИЗМЕНЕНИЕ	
		ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1.006	▲	0.2%	-11.0%
USD/RUB	58.41	▼	-0.5%	-21.6%
EUR/RUB	59.10	▲	1.5%	-30.2%
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
Ключевая ставка, %	9.50	■	-	100 б.п.
ОФЗ 26229 (3г)	8.55	▲	1 б.п.	8 б.п.
ОФЗ 26207 (5л)	8.74	▲	4 б.п.	13 б.п.
ОФЗ 26237 (7л)	9.05	▼	-1 б.п.	37 б.п.
ОФЗ 26221 (11л)	9.16	▲	5 б.п.	62 б.п.
ОФЗ 26240 (14л)	9.12	▲	0 б.п.	62 б.п.
RUONIA, %	9.56	▲	21 б.п.	152 б.п.
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
РТС	1,120	▼	-1.9%	-28.4%
IMOEX	2,074	▼	-2.8%	-44.6%
ТОВАРНЫЙ РЫНОК				
Brent, долл./барр.	100	▲	0.1%	26.1%
Золото, долл./унц.	1,735	▲	0.5%	-3.7%
Алюминий, долл./т	2,363	▼	-0.1%	-15.8%
Никель, долл./т	21,094	▼	-1.1%	1.0%

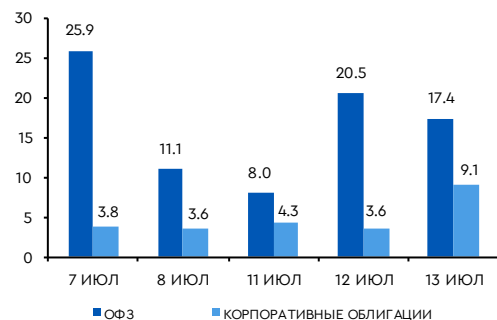
Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-3



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

- В среду **рынок ОФЗ** продемонстрировал смешанную динамику. Выпуски ОФЗ-ПД торговались без единого тренда, ОФЗ-ИН преимущественно выросли в цене, а ОФЗ-ПК - снизились. Объем торгов был высоким и составил 11,4 млрд руб. в режиме основной сессии и 6,0 млрд руб. в режиме РПС и РПС с ЦК.

На рынке ОФЗ-ПД единый тренд отсутствовал, выпуски на коротком отрезке опустились в доходности на 3-7 б.п., при этом на среднем и дальнем отрезках тренд был негативным, доходности выросли на 2-10 б.п. Наклон кривой продолжил увеличиваться, короткие выпуски с погашением до 3 лет завершили день на уровне 7,8-8,2%, выпуски на среднем и дальнем участках - 8,5-9,2%. Спред 10-3 составил 69 б.п.

Выпуски ОФЗ-ИН опустились в доходности на 1-6 б.п., исключением стал выпуск ОФЗ-52003, прибавивший в доходности 5 б.п. Кривая сохраняет инвертированную форму, выпуск с погашением в 2023 г. завершил день на уровне 3,52%, в то время как остальные выпуски - в диапазоне 2,94-3,17%.

Выпуски ОФЗ-ПК снизились в цене.

- Мировые рынки.** Накануне глобальные долговые рынки не показали единого тренда, доходность UST10 опустилась на 3 б.п. до уровня 2,94%, при этом 2-летние выпуски прибавили 10 б.п. до 3,15% на фоне данных по рекордной инфляции в июне. Облигации Великобритании и Германии практически не изменились в доходности.

Новости

- Недельная дефляция вернулась
- Инфляция в США ускорилась сильнее ожиданий рынка и обновила 40-летний максимум
- Северсталь запрашивает согласие на изменение условий еврооблигаций

Последние корпоративные размещения

ДАТА	БУМАГА	СРОК, ЛЕТ	КУПОН	ОБЪЕМ, МЛРД РУБ.
ПРЕДСТОЯЩИЕ				
Июль	{Каршеринг Россия, 001P-01}	{3}	{+}	{3}
Июль	{МВ ФИНАНС, 001P-П03}	{3}	{+}	{5}
Июль	{ЕАБР, 001P-01}	{3}	{+}	{не менее 5}
20.7.2022	{КАМАЗ, БО-П10}	{2}	{+}	{5}
19.7.2022	{Биннофарм Групп, 001P-02}	{2}	{+}	{3}
15.7.2022	{МТС-Банк, 001P-02}	{3}	{+}	{5}
ПРОШЕДШИЕ				
12.7.2022	ГК САМОЛЕТ, БО-П12	3	13,25%	15
8.7.2022	Белуга Групп, БО-П05	5	10,85%	5
5.7.2022	Автодор, 003P-02	5	10,65%	30,5
30.6.2022	СИБУР ХОЛДИНГ, 001P-01	3,5	9,15%	15
24.6.2022	ВУШ, 001P-01	3	13,50%	3,5
17.6.2022	МТС, 001P-21	4	9,65%	10
16.6.2022	Славнефть, 002P-04	3	10,15%	10
15.6.2022	Почта России, БО-002P-02	4	10,15%	10
15.6.2022	Почта России, БО-002P-03	6	10,15%	10
7.6.2022	Ростелеком, 002P-08R	3	10,20%	15
31.5.2022	Почта России, БО-002P-01	5	11,40%	10
30.5.2022	Сегежа Групп, 002P-04R	1,5	11,00%	7

Последние обзоры

- МТС Банк: крепкий игрок на розничном рынке* - 12 июля
- Группа «Самолет»: набор высоты в условиях турбулентности* - 11 июля
- Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки* - 11 июля
- Белуга Групп: еще по одной...* - 7 июля
- Монитор инфляции: сезонный всплеск* - 7 июля
- СИБУР: качественный эмитент, дальнейшая компрессия спредов ограничена* - 1 июля
- Армения: позитивные впечатления от визита в Ереван* - 1 июля

МАКРОЭКОНОМИКА

Недельная дефляция вернулась

НОВОСТЬ. На неделе с 2 по 8 июля была зафиксирована дефляция: потребительские цены снизились на 0,03%.

КОММЕНТАРИЙ. Завершение сезонной индексации тарифов не смогло перевесить сдержанный потребительский спрос и укрепление рубля. Рост цен на устойчивые компоненты корзины ИПЦ продолжил замедляться уже второй месяц подряд. Сохранение этой тенденции позволит ЦБ на ближайшем заседании 22 июля снизить ставку на 50-75 б.п. до 8,75-9,0%.

Павел Бирюков

+7 (495) 287 61 00 (доб. 2 37 46)

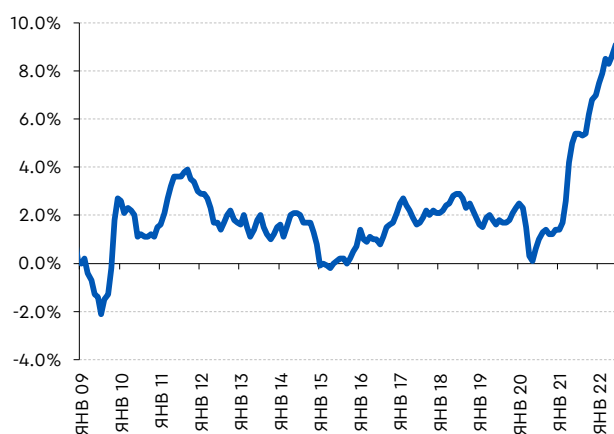
Инфляция в США ускорилась сильнее ожиданий рынка и обновила 40-летний максимум

НОВОСТЬ. Инфляция в США в июне составила 9,1% г/г.

КОММЕНТАРИЙ. Инфляция в США в июне ускорилась сильнее ожиданий рынка (8,8% г/г) и прибавила 0,5 п.п. Таким образом, инфляция обновила 40-летний максимум и приближается к двузначным уровням. Ключевыми проинфляционными факторами оставались цены на продовольственные и энергетические товары.

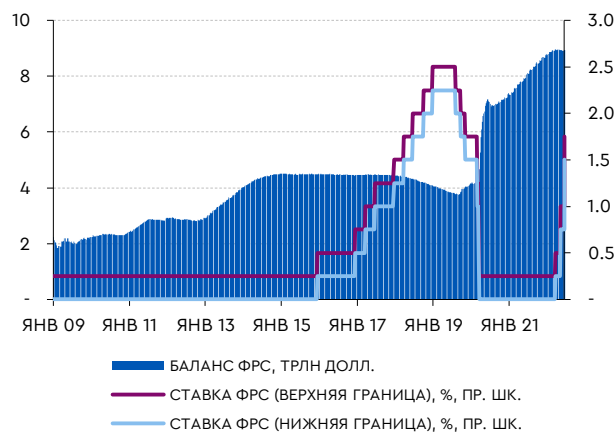
Учитывая предыдущие сигналы ФРС США о намерении сдерживать инфляцию, в то время как состояние экономики остается хорошим, мы ожидаем роста доходностей UST и дальнейшего укрепления доллара на усилении ожиданий более серьезного ужесточения монетарных условий. Это также может способствовать росту доходностей долга и ослаблению валют стран ЕМ.

Инфляция в США



Источник: открытые источники

Ставка (верхняя граница) и баланс ФРС США



Источник: ФРС США

Гульнара Хайдаршина, к.э.н.
+7 (495) 983 17 25

Александр Камышанский
+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 05 97)

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Северсталь запрашивает согласие на изменение условий еврооблигаций

НОВОСТЬ. Северсталь запросила у держателей еврооблигаций согласие на изменение условий еврооблигаций. Компания обосновывает необходимость изменений желанием избежать нарушения прав инвесторов на фоне введенных против нее ограничений. В текущих условиях Северсталь оценивает вероятность блокировки купонного платежа как очень высокую. Кроме этого, отмечаются риски неполучения разрешения на проведение платежа со стороны регуляторов в России. На этом фоне компания предлагает:

- Изменить порядок платежей, чтобы эмитент еврооблигаций или компания могли платить инвесторам и напрямую, и через посредников. При этом:
 - Держатели, владеющие бумагами на дату фиксации (27 июля 2022 г.) через НРД, должны будут получить платежи соответственно через НРД.
 - Инвесторы, владеющие еврооблигациями на дату фиксации через иностранные депозитарии, могут подать заявление напрямую в Северсталь и выбрать опцию получения платежей на счет в рублях, открытый в российском или иностранном банке. Такие держатели получают выплаты от Северстали напрямую или через посредника в установленную дату платежа (17 октября 2022 г.).
 - Прочим держателям компания сможет заплатить после получения необходимых регуляторных разрешений за пределами Российской Федерации.
- Перенести выплату процентов, которые у компании не получилось заплатить 17 апреля, на новую дату платежа (17 октября 2022 г.) без начисления дополнительных платежей за просрочку.

Кроме этого, Северсталь предлагает инвесторам согласиться на досрочное погашение еврооблигаций. В случае одобрения компания планирует выкупить выпуск 29 августа 2022 г. При этом расчеты с инвесторами должны будут проходить по схеме из пункта «Изменение порядка платежей». Данное предложение может быть одобрено, только если вступят в силу два вышеперечисленных пункта.

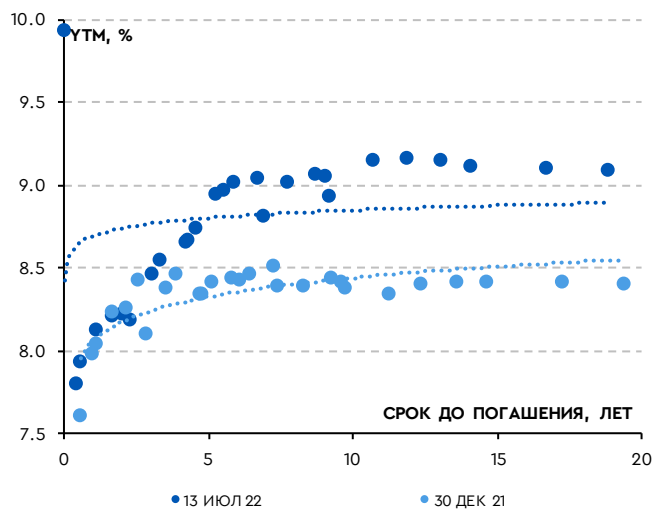
Для участия в голосовании по предложениям компании инвесторы облигаций должны отправить свое решение до 16:00 (по лондонскому времени) 8 августа 2022 г.

Юрий Голбан

+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 64 53)

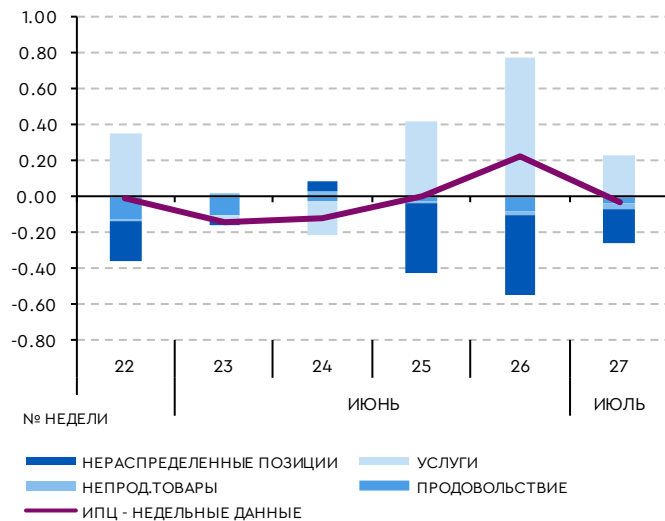
РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Динамика кривой ОФЗ в 2022 г.



Источник: Росстат, оценки Газпромбанка

Вклад в изменение недельного ИПЦ: потребительская корзина, %



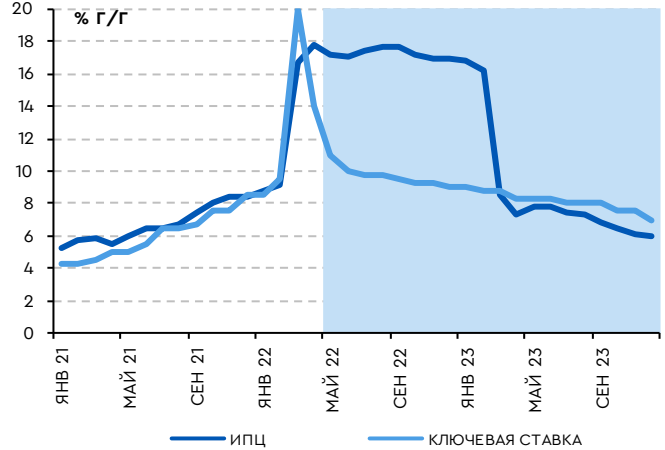
Источник: Росстат и открытые источники, оценки Газпромбанка

Динамика спредов корпоративных индексов к ОФЗ



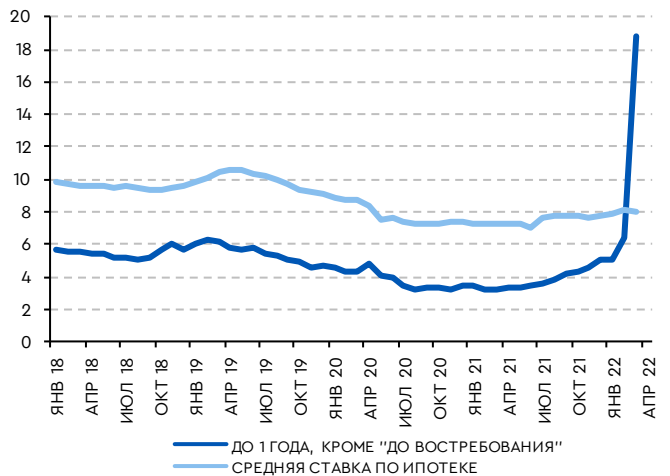
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Прогноз ИПЦ и ключевой ставки



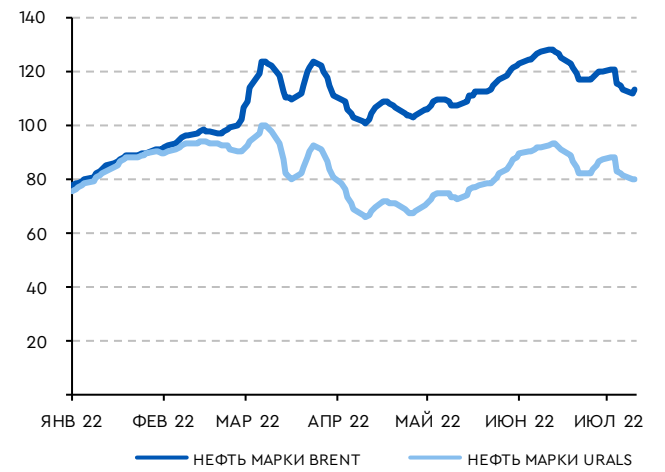
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Размер ставок по ипотеке и банковским депозитам, %



Источник: Банк России

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



Источник: АПК Информ, Газпромбанк

ЛОКАЛЬНЫЕ И ЕВРООБЛИГАЦИИ: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

ЛОКАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ				
ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
14 июл 22	МОСТОТРЕСТ ПАО 07 обл.	RU000A0JWN63	Оферта	-
15 июл 22	ТрансФин-М ПАО БО-30	RU000A0JUR04	Оферта	-
16 июл 22	Курская Обл-35001	RU000A0ZYCD1	Погашение	195
18 июл 22	АО им. Т.Г. Шевченко 001P-01	RU000A100YP2	Оферта	-
18 июл 22	Россети Ленэнерго ПАО БО-05	RU000A0JVL3	Оферта	-
19 июл 22	Новосибирск-35009	RU000A0ZYH93	Погашение	1 250
19 июл 22	Регион Инвест-1бо	RU000A0JVNA4	Погашение	5 000
19 июл 22	Совкомбанк Лизинг-Р02	RU000A101XE6	Погашение	675
19 июл 22	Банк ВТБ (ПАО) Б-1-87	RU000A101TM7	Оферта	-
20 июл 22	ОФЗ 26209	RU000A0JSMA2	Погашение	293 579
20 июл 22	Банк ВТБ (ПАО) Б-1-196	RU000A0NNEJ3	Оферта	-
21 июл 22	Красноярск-34013	RU000A1029G6	Погашение	750
21 июл 22	ТрансКонтейнер-1бо	RU000A0ZYPG6	Погашение	1 500
26 июл 22	Банк ВТБ (ПАО) Б-1-91	RU000A101VA8	Оферта	-
27 июл 22	ОФЗ 24020	RU000A100QS2	Погашение	99 999
27 июл 22	ПАО НК Роснефть 002P-11	RU000A103FC3	Оферта	-
28 июл 22	Альфа-Лизинг-БО-01	RU000A103FT7	Погашение	1 000
29 июл 22	Пропертиз Финанс-Бо-П01	RU000A0JXC40	Погашение	21 273

ЕВРООБЛИГАЦИИ				
ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	ПОГАШЕНИЕ НОМИНАЛА, МЛН ДОЛЛ.	ВЫПЛАТА КУПОНА, МЛН ДОЛЛ.
14 июл 22	Gazprom 31	XS2363250833		17
19 июл 22	Gazprom 22 CHF	CH0374882816	535	12
19 июл 22	Gazprom 22 4.95	XS0805570354	1 000	25
23 июл 22	PhosAgro 25	XS2099039542		8
26 июл 22	Gazprom 4.6 perp	XS2243631095		32
26 июл 22	Sovcombank 25 (S)	XS2291914971		5
27 июл 22	Gazprom 29	XS2291819980		29
29 июл 22	Moscow Credit Bank 25	XS2099763075		12
29 июл 22	Polyus 24	XS1713474325		8
30 июл 22	AlfaBk 25 6.75 RUB	XS2107554896		8
30 июл 22	AlfaBank 6.95 Perp	XS1760786340		9
1 авг 22	Rusal 4.85 23	XS1759468967		12
3 авг 22	AlfaBank 8 Perp	XS1513741311		14
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
10 авг 22	MCB Perp	XS1601094755		12

Источник: данные компаний, открытые источники

ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ: ИЮЛЬ-АВГУСТ

ПОНЕДЕЛЬНИК	ВТОРНИК	СРЕДА	ЧЕТВЕРГ	ПЯТНИЦА	СУББОТА	ВОСКРЕСЕНЬЕ
11	12	13	14	15	16	17
<ul style="list-style-type: none"> США: аукционы по 3/6/9-мес. КО 	<ul style="list-style-type: none"> США: инфляционные ожидания потребителей Германия: индекс деловых настроений от ZEW Россия: оценка федерального бюджета за 6M22 	<ul style="list-style-type: none"> США: ИПЦ, заявки на получение ипотечного кредита Китай: торговый баланс, экспорт/импорт ЕС: промпроизводство Россия: недельный ИПЦ 	<ul style="list-style-type: none"> США: ИЦП, первичные заявки на пособие по безработице 	<ul style="list-style-type: none"> США: розничные продажи, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета, промпроизводство Китай: ВВП за 2К22, промпроизводство, розничные продажи 		
18	19	20	21	22	23	24
<ul style="list-style-type: none"> США: индекс рынка жилья от NAB 	<ul style="list-style-type: none"> США: данные по началу строительства и разрешений на строительство 	<ul style="list-style-type: none"> США: заявки на получение ипотечного кредита, продажи вторичного жилья ЕС: индекс потребительской уверенности Германия: ИЦП Россия: недельный ИПЦ 	<ul style="list-style-type: none"> ЕС: заседание ЕЦБ США: первичные заявки на пособие по безработице 	<ul style="list-style-type: none"> Россия: заседание ЦБ США: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг ЕС: индекс PMI сферы услуг 		
25	26	27	28	29	30	31
<ul style="list-style-type: none"> Германия: индекс бизнес-климата Ifo Россия: оценка инфляционных ожиданий за июль 	<ul style="list-style-type: none"> США: продажи на первичном рынке жилья, индекс потребительской уверенности 	<ul style="list-style-type: none"> США: заседание FOMC, заявки на получение ипотечного кредита, заявки на товары длительного пользования, запасы на оптовых складах Россия: недельный ИПЦ 	<ul style="list-style-type: none"> США: ВВП за 2К22, первичные заявки на пособие по безработице Германия: ИПЦ 	<ul style="list-style-type: none"> ЕС: ИПЦ США: личные расходы/доходы, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета Германия: ВВП за 2К22 		
1	2	3	4	5	6	7
<ul style="list-style-type: none"> США: индекс ISM произв. сектора Китай: индекс PMI произв. сектора Германия: розничные продажи ЕС: уровень безработицы Россия: Доклад о ДКП, PMI в промышленности 	<ul style="list-style-type: none"> США: число открытых вакансий (JOLTS) ЕС: ИЦП 	<ul style="list-style-type: none"> США: данные ADP по изменению занятости, индекс PMI сферы услуг Германия: торговый баланс, индекс PMI сферы услуг ЕС: розничные продажи Россия: недельный ИПЦ 	<ul style="list-style-type: none"> США: торговый баланс, экспорт/импорт, первичные заявки на пособие по безработице Германия: промышленные заказы 	<ul style="list-style-type: none"> США: число рабочих мест в несельскохозяйств. секторе, уровень безработицы Германия: промпроизводство 		

•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 учитывается 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 конкретных компаний 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 при рассмотрении 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.