

среда, 21 июля 2021 г.

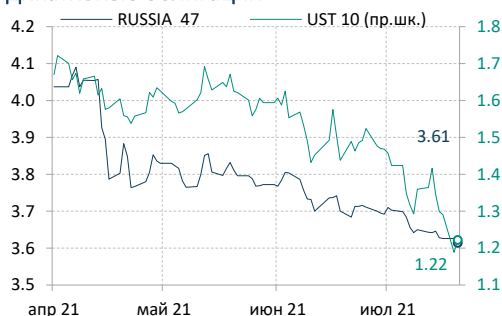
Комментарий по рынку

Еврооблигации вчера

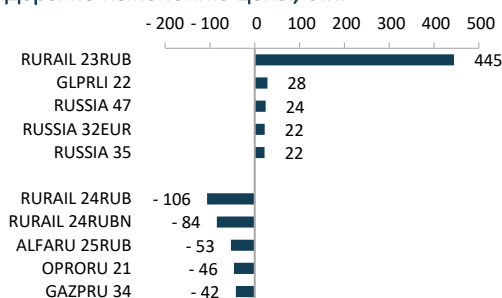
UST 10	RUSSIA 47	2Y Corps	4Y Corps
1.22%			
▲	▲	▼	▲
3 б.п.	24 б.п.	16 б.п.	1 б.п.

для UST 10 указана доходность, для еврооблигаций – изменение цены

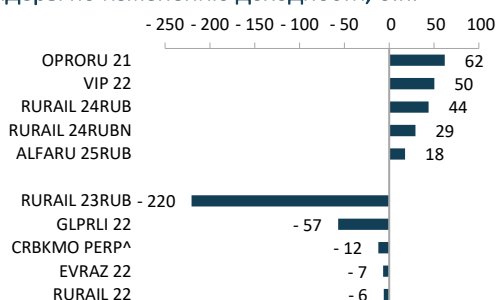
Индикативные облигации



Лидеры по изменению цены, б.п.



Лидеры по изменению доходности, б.п.



Перспективы роста под сомнением, Brent дешевеет

В свете наступления новой волны COVID и усиления рисков новых локдаунов инвесторы вполне естественно менее оптимистично смотрят на перспективы восстановления мировой экономики. Более заразный и опасный Дельта-штамм, который уже охватил США, Европу, Китай и Россию, теперь сеет панику и в Австралии, что сводит на нет отмену ограничений. Последствия негативно сказались на спросе: импорт нефти в Китае и Японии сократился, а запасы нефти в США выросли. Кроме того, страх затяжной инфляции в сочетании с опасениями более скорого, чем ожидалось, ужесточения монетарной политики продолжает подрывать веру рынков в хорошее. Инвесторы ждут итогов заседаний ЕЦБ (22 июля), ЦБ РФ (23 июля) и ФРС США (28 июля), что заставляет проявлять дополнительную осторожность.

Комментарий трейдера

Россия: Суверенные еврооблигации и ОФЗ в плюсе. UST не дают расслабиться, учитывая ралли в первой половине дня и распродажи на денежном рынке и в длинных выпусках в вечерние часы. Суверенные выпуски России пользовались умеренным спросом перед открытием торгов в США, цены на среднем участке кривой выросли в среднем от 0.05 п.п до 0.10 п.п. На дальнем участке кривой RUSSIA 47 укрепился до 127.55%.

Международные рынки: Турция стабильна, высокая активность в LatAm. Основная тема на рынке Турции заключалась в том, что даже после большого количества размещений и на крайне медвежьем фоне инвесторы не продавали. Выпуски PEMEX продолжили корректироваться (длинные выпуски просели в пределах 0.20 п.п.), но скорее по инерции, нежели под давлением продавцов.

Вкратце

Норильский никель (Ваа2/ВВВ-/ВВВ-): Операционные результаты за 2К21 – снижение выпуска к/к и г/г по всем металлам. Производство никеля снизилось на 30% к/к и 42% до 33 тыс. т в связи с временной приостановкой рудников «Октябрьский» и «Таймырский». Тем не менее компания подтвердила производственный план на 2021 г.: выпуск никеля ожидается на уровне 190-200 тыс. т, меди – 335-355 тыс. т, палладия – 2 350 2 410 тыс. унций, платины – 580-640 тыс. унций. Бумаги GMKNRM торгуются на уровне бумаг эмитентов инвестиционного качества и оценены справедливо.

Последние отчеты

Газпром: Справедливая YTM нового выпуска 3.40-3.50%

Корпоративные эмитенты Турции: Устойчивость во время распродаж

Limak Port: Риски роста заложены в цене – «ДЕРЖАТЬ»

ПМХ: Впереди снижение долговой нагрузки – «ПОКУПАТЬ»

Pegasus: Оценен на уровне аналогов, «ДЕРЖАТЬ»

Комментарий по рынку

Перспективы роста под сомнением, Brent дешевеет

Риски нарастают, возвращается волатильность. В свете наступления новой волны COVID и усиления рисков новых локдаунов инвесторы вполне естественно менее оптимистично смотрят на перспективы восстановления мировой экономики. Более заразный и опасный Дельта-штамм, который уже охватил США, Европу, Китай и Россию, теперь сеет панику и в Австралии, что сводит на нет отмену ограничений. Последствия негативно сказались на спросе: импорт нефти в Китае и Японии сократился, а запасы нефти в США выросли. Кроме того, страх затяжной инфляции в сочетании с опасениями более скорого, чем ожидалось, ужесточения монетарной политики продолжает подрывать веру рынков в хорошее. Инвесторы ждут итогов заседаний ЕЦБ (22 июля), ЦБ РФ (23 июля) и ФРС США (28 июля), что заставляет проявлять дополнительную осторожность.

Марк Брэдфорд, mbradford@bcsgm.com

Комментарий трейдера

Россия: Суверенные еврооблигации и ОФЗ в плюсе

UST не дают расслабиться, учитывая ралли в первой половине дня и распродажи на денежном рынке и в длинных облигациях в вечерние часы. Суверенные выпуски России пользовались умеренным спросом перед открытием торгов в США, цены на среднем участке кривой выросли в диапазоне от 0.05 п.п до 0.10 п.п. На дальнем участке кривой **RUSSIA 47** укрепился до 127.55% (+0.30 п.п.). 5-летний CDS сузился до 87 б.п. Долларовые выпуски GAZPRU торговались разнонаправленно, цены на среднем участке кривой изменились в диапазоне +/- 0.05 п.п., длинные **GAZPRU 34** и **GAZPRU 37** просели на 0.25 п.п., новый **GAZPRU 31** почти не изменился в цене. **SIBUR 25** второй день пользовался популярностью среди покупателей (+0.10 п.п.). Среди бумаг VIP инвесторы продавали короткие **VIP 22** и **VIP 23N**, покупали **VIP 27** – цены изменились незначительно.

Параметры аукционов Минфина не удивили: **ОФЗ 26239** (с погашением в июле 2031 г.) будет размещен сегодня в объеме RUB 20 млрд. Ведомство продолжает медленно добавлять ликвидность в новые выпуски. Вторичный рынок вчера находился на положительной территории, за исключением **ОФЗ 26217** и **ОФЗ 25083**, Торговые обороты в объеме RUB 17 млрд оказались ниже среднего недельного уровня в RUB 19 млрд, более половины пришлось на длинные бумаги. В результате кривая доходности опустилась на 4 б.п. На фоне отскока цен на нефть и в ожидании налогового периода рубль стал одним из лидеров роста на развивающихся рынках – локальные целевые уровни 73.75-73.90/\$ довольно реалистичны. Второй день подряд под давлением оказываются бумаги с рейтингом В на отрезке до 3-х лет. ФПК вчера разместила новый 4-летний выпуск под 7.95%.

Руслан Ситдеков, rsitdekov@bcscyprus.com

Международные рынки: Турция стабильна, высокая активность в LatAm

Основная тема на рынке Турции заключалась в том, что даже после большого количества размещений и на крайне медвежьем фоне инвесторы не продавали. Маркетмейкеры немного снижали цены и ждали прихода продавцов, но корректировки были минимальными. Например, наиболее свежий **TURKEY 27EUR** торговался выше 100% в течение дня (размещен по 99.355%). Мало того, что продажи были незначительными, на рынке даже произошел сквиз (**AEFES 28**) – пара инвесторов, по всей видимости, просто ждали распродажи, чтобы подобрать подешевевшие бумаги, но добились противоположного, подтолкнув цены на очень маленьких оборотах. Рынок воспринял это как сигнал к покупке, и **AEFES 28** подорожал до 102%. Во второй половине дня суверенные выпуски также укрепились, вернувшись к прежним уровням, тогда как 5-летний CDS сузился на 3 б.п.

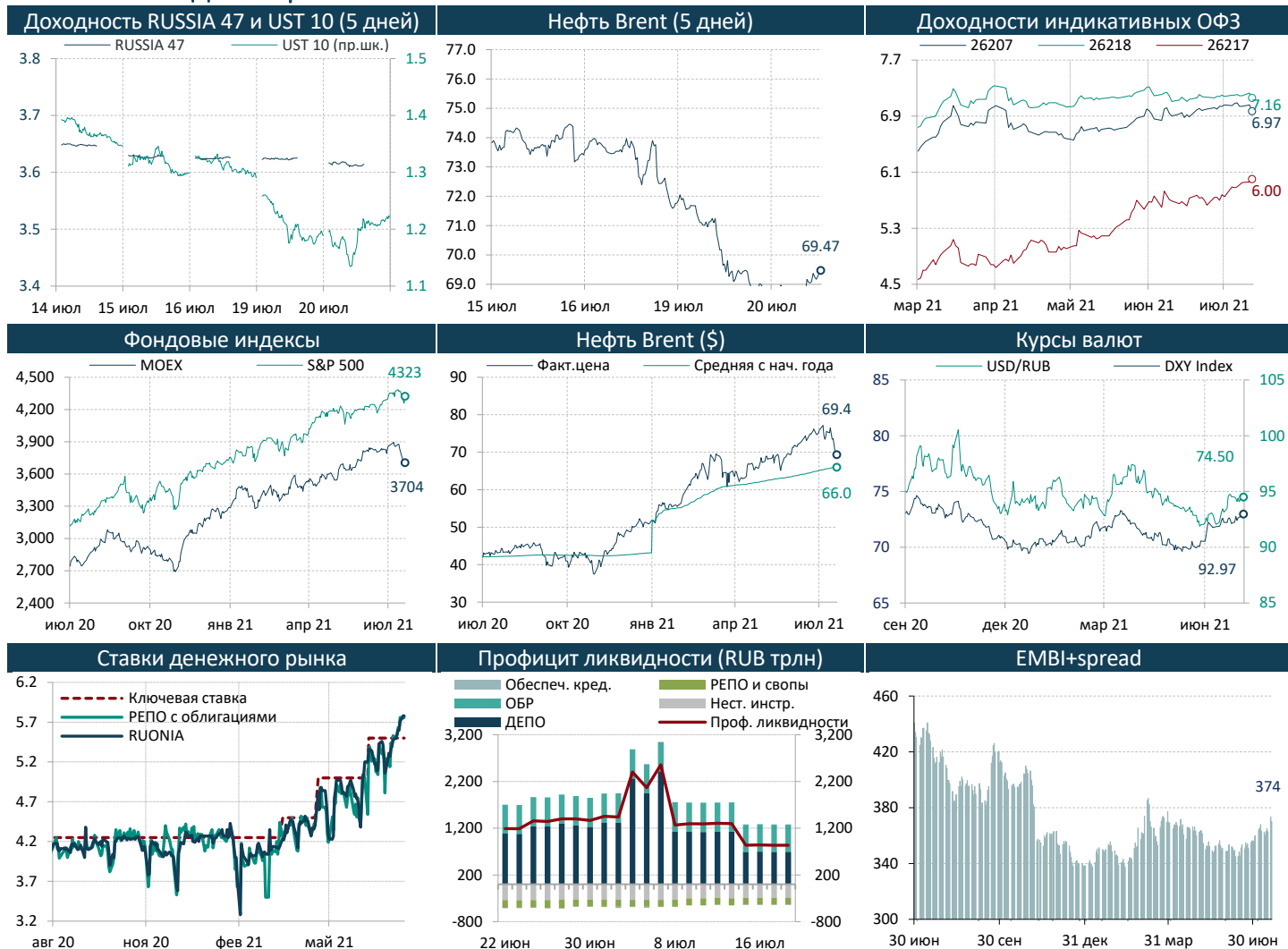
среда, 21 июля 2021 г.

Выпуски PEMEX продолжали корректироваться (длинные выпуски просели в пределах 0.20 п.п.), но, скорее, по инерции, нежели под давлением продавцов. Выборочные покупки прошли в более коротких выпусках на отрезке **PEMEX 26-PEMEX 29**. Бумаги PETBRA показали динамику хуже рынка. Облигации не в полной мере следуют за UST на пути вверх, но, несомненно, корректируются с началом распродаж в UST. Судя по последним сессиям, выпуски PEMEX и PETBRA торговались активно в отличие от Турции, что само по себе примечательно. Мало интересного можно отметить в сегменте эмитентов 2-го эшелона.

Герман Кучеров, german.kucеров@bcsgm.com

среда, 21 июля 2021 г.

Рыночные индикаторы



Источники: Bloomberg, Московская биржа

Долговой рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
UST 10	1.22%	3 ▲	-19	-22	31
Bund 10	-0.41%	-2 ▼	-12	-21	16
Italy 10	0.69%	-3 ▼	-3	-19	14
Spain 10	0.26%	-2 ▼	-6	-19	21
EMBI+spread	370	-3 ▼	10	17	32
RUSSIA 23-UST 10	-46	-4 ▼	16	10	-61
RUSSIA 23	0.77%	0 ▼	-3	-12	-31
RUSSIA 23, цена	108.75	0 ▼	0	-6	-133
RUSSIA 35	3.22%	0 ▼	0	0	0
RUSSIA 43	3.55%	-1 ▼	-4	-11	43
RUSSIA 43, цена	135.41	22 ▲	71	193	-907
RUSSIA 47	3.61%	-1 ▼	-3	-9	51
RUSSIA 47, цена	127.39	24 ▼	55	164	-1 125
ОФЗ 26225	7.20%	-5 ▼	-3	5	84
ОФЗ 26223	6.89%	0 -	-8	27	195
ОФЗ 26217	6.00%	4 ▲	12	31	189
ОФЗ 26207	6.97%	-9 ▼	-11	7	140
ОФЗ 26218	7.16%	-7 ▼	-4	5	112
Фондовый рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
S&P 500	4 323	1.5% ▲	-1.1%	3.8%	15.1%
VIX	19.7	-2.8 ▼	2.6	1.0	0.9
DAX	15 216	0.5% ▲	-3.6%	-1.5%	10.9%
FTSE	6 881	0.5% ▲	-3.4%	-1.9%	6.5%
Shanghai Composite	3 537	-0.1% ▼	-0.8%	0.3%	1.8%
Мосбиржа	3 704	0.3% ▲	-4.5%	-2.6%	12.6%
PTC	1 567	0.5% ▲	-4.9%	-4.8%	13.0%

Денежный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
Libor o/n	0.09%	0 ▲	0	1	1
Eonia	-0.48%	0 ▲	0	0	2
RUONIA	5.78%	7 ▲	28	44	151
MOEX CCP Bond Repo Rate	5.76%	1 ▲	21	55	147
Mosprime o/n	6.00%	0 ▲	15	43	145
NDF, 3 мес.	6.21%	-1 ▼	5	65	213
NDF, 6 мес.	6.45%	-1 ▼	2	50	231
NDF, 12 мес.	6.68%	-5 ▼	-4	36	242
NDF, 24 мес.	6.67%	-8 ▼	-11	21	230
Стр. профицит ликвидности	-836	-1 ▼	469	363	-1 021
Товарный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
Brent	69.4	1.1% ▲	-9.3%	-5.7%	33.9%
WTI Nymex	67.4	1.5% ▲	-10.4%	-5.9%	39.0%
CRB	209.0	1.7% ▲	-2.4%	1.5%	24.5%
Золото, спот	1 810	-0.1% ▼	0.1%	2.6%	-4.7%
Серебро, спот	25	-1.0% ▼	-4.1%	-3.3%	-5.6%
Медь, LME 3 мес.	9 336	1.2% ▲	-0.8%	2.1%	20.2%
Никель, LME 3 мес.	18 684	1.2% ▲	-0.5%	8.9%	12.5%
Валютный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
Индекс USD	92.97	0.1% ▲	0.2%	0.8%	3.4%
EUR/USD	1.18	-0.2% ▼	0.0%	-0.7%	-3.6%
USD/JPY	109.85	0.4% ▲	-0.7%	-0.3%	6.4%
GPB/USD	1.36	-0.3% ▼	-1.3%	-1.3%	-0.3%
Бивалютная корзина	80.30	-0.6% ▼	0.0%	1.7%	-1.5%
USD/RUB	74.50	-0.3% ▼	0.2%	2.2%	0.6%
EUR/RUB	87.60	-0.6% ▼	0.0%	1.4%	-3.1%

Источники: Bloomberg, Московская биржа, ЦБ РФ

среда, 21 июля 2021 г.

Корпоративный календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
21 июля	Финансовые услуги	TCS	Презентация стратегии бизнеса платежей (эквайринг), кредитования и lifestyle, суперапп, Tinkoff Black
21 июля	Девелопмент	Эталон	Операционные результаты за 2K21
22 июля	Металлургия и добыча	ММК	Финансовые результаты за 2K21 по МСФО
22 июля	Металлургия и добыча	НЛМК	Финансовые результаты за 2K21 по МСФО
22 июля	Розничный сектор	М.Видео-Эльдорадо	Операционные результаты за 2K21
23 июля	Россия	ЦБ	Решение по ставке
26 июля	Розничный сектор	Лента	Операционные результаты и неауд. МСФО за 2K21
27 июля	Металлургия и добыча	Полиметалл	Операционные результаты за 2K21
27 июля	Металлургия и добыча	UC Rusal	Операционные результаты за 2K21
28 июля	США	ФРС	Решение по ставке

Все даты предварительны, будут подтверждаться по мере появления информации от компаний

Календарь по еврооблигациям

Последние размещения

Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Купон	Срок, лет
8 июл	GAZPRU 31	USD	1 000	3.50%	10
2 июн	NLMKRU 26EUR	EUR	500	1.45%	5*
25 май	RUSSIA 36EUR	EUR	1 250	2.65%	15
21 апр	SCFRU 28	USD	430	3.85%	7
23 мар	RURAIL PERP^ CHF	CHF	250	3.13%	6*
11 мар	EURDEV 26	EUR	300	1.00%	5
11 фев	GAZPRU 27EUR	EUR	1 000	1.50%	6
4 фев	HCDNDA 28	USD	453	5.35%	7
28 янв	UNIFIN 29	USD	528	9.88%	4*
21 янв	GAZPRU 29	USD	2 000	2.95%	8
21 янв	SOVCOM 25	RUB	300	3.40%	4
21 янв	TURKEY 26N	USD	1 750	4.75%	5
21 янв	TURKEY 31N	USD	1 750	5.88%	10
14 янв	CRBKMO 26EUR	EUR	600	3.10%	5
4 дек	RURAIL 28RUB	RUB	25 000	6.60%	8
26 ноя	TURKEY 31	USD	2 250	5.95%	11
19 ноя	VIP 27	USD	1 250	3.38%	7*
13 ноя	RUSSIA 27EUR	EUR	750	1.13%	7

Ближайшие погашения

Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн
27 авг	CHMFRU 21	USD	500
16 сен	ACKAF 21EUR	EUR	350
27 сен	OPRORU 21	USD	350
3 ноя	PHORRU 21	USD	500
7 ноя	CRBKMO 21	USD	500
21 ноя	HYDRRM 21CNY	CNY	1 500
30 ноя	GAZPRU 21CHF	CHF	500
21 янв	EVRAZ 22	USD	500
21 янв	HYDRRM 22NRUB	RUB	15 000
25 янв	GLPRLI 22	USD	350
2 фев	RUALRU 22	USD	600
7 фев	SBERRU 22	USD	1 500
16 фев	ALFARU 22RUB	RUB	10 000
1 мар	VIP 22	USD	1 500
6 мар	ROSNRM 22	USD	2 000
7 мар	GAZPRU 22	USD	1 300
28 мар	PGILLN 22	USD	500
4 апр	RUSSIA 22	USD	2 000

Календарь по рублевым облигациям

Ближайшие выпуски

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон	Срок	УТW	Откр. книги	Закр. книги	Первонач. ориентиры, УТW	Рейтинг эмитента
21 июл	Центральная ППК-1P-2	7.0	9.50%	3	9.73%	15 июл	15 июл	9.50-9.75%	NR
21 июл	ВТБ-Б-1-196	0.2	0.01%	3*	0.01%				Вaa3/BBB-/NR
21 июл	ВТБ-Б-1-197	0.2	0.01%	1*	0.01%				Вaa3/BBB-/NR
23 июл	Роснефть-2P-116о	TBD	н.д.	10	н.д.	20 июл	20 июл		Вaa3/BBB-/NR
23 июл	Ростелеком-2P-06R	10.0	7.70%	5	7.85%	13 июл	13 июл	7.90-8.00%	NR/BB+/BBB-
27 июл	МКБ-1P-3	10.0	н.д.	3	н.д.	21 июл	21 июл		Вa3/BB-/BB
28 июл	ФПК-1P-8	5.0	7.80%	10	7.95%	20 июл	20 июл	8.00-8.15%	Вaa2/NR/BBB
28 июл	СинараТМ-1P-2	10.0	н.д.	5	н.д.	21 июл	21 июл		NR
29 июл	Сбербанк-1-452R6co	0.5	0.01%	1.5	0.01%				Вaa3/NR/BBB
29 июл	Сбербанк-1-455R6co	2.0	0.01%	5	0.01%				Вaa3/NR/BBB
29 июл	Сбербанк-1-456R6co	2.0	0.01%	7	0.01%				Вaa3/NR/BBB
30 июл	Сбербанк-1-454R6co	1.0	0.01%	5	0.01%				Вaa3/NR/BBB
4 авг	ВТБ-Б-1-198	TBD	0.01%	3*	0.01%				Вaa3/BBB-/NR
4 авг	ВТБ-Б-1-199	TBD	0.01%	3*	0.01%				Вaa3/BBB-/NR
4 авг	ВТБ-Б-1-211	TBD	0.01%	3*	0.01%				Вaa3/BBB-/NR
4 авг	ВТБ-Б-1-212	TBD	0.01%	3*	0.01%				Вaa3/BBB-/NR

* срок до ближайшей оферты, лет

Руководитель аналитического департамента Кирилл Чуйко <i>kchuyko@bcsgm.com</i>	Зам. руководителя департамента, акции Вячеслав Смольянинов <i>vsmolyaninov@bcsgm.com</i>	Зам. руководителя департамента, долговой рынок Кити Панцхава <i>kiti.pantskhava@bcsgm.com</i>	Руководитель группы выпуска Марк Брэдфорд <i>mbradford@bcsgm.com</i>
Внештатный экономист Владимир Тихомиров <i>vtikhomirov@bcsgm.com</i>	Аналитик по рынку Марк Брэдфорд <i>mbradford@bcsgm.com</i>	Долговой рынок Юрий Голбан <i>ygolban@bcsgm.com</i>	Руководитель русской группы Ольга Сибиричева <i>osibiricheva@bcsgm.com</i>
Стратегия Вячеслав Смольянинов <i>vsmolyaninov@bcsgm.com</i>	Металлургия и добыча / Удобрения Кирилл Чуйко <i>kchuyko@bcsgm.com</i>	Дмитрий Примашов <i>dprimashov@bcsgm.com</i>	Группа выпуска Николай Порохов <i>nporokhov@bcsgm.com</i>
Кирилл Чуйко <i>kchuyko@bcsgm.com</i>	Олег Петропавловский <i>opetropavlovskiy@bcsgm.com</i>	Виктория Геворкова <i>vgevorkova@bcsgm.com</i>	Себастьян Барендт <i>sbarendt@bcsgm.com</i>
Юлия Голдина <i>ygoldina@bcsgm.com</i>	Артем Багдасарян <i>abagdasaryan@bcsgm.com</i>	Международные рынки акций Алексей Гиль <i>agil@bcsgm.com</i>	Елена Косовская <i>ekosovskaya@bcsgm.com</i>
Ахмед Алиев <i>aaliev@bcsgm.com</i>	Рафаел Мкртчян <i>rmkrtchyan@bcsgm.com</i>		Ольга Донцова <i>odontsova@bcsgm.com</i>
Нефть и газ Рональд Смит <i>rsmith@bcsgm.com</i>	TMT Мария Суханова <i>msukhanova@bcsgm.com</i>		Антон Остроухов <i>aostroukhov@bcsgm.com</i>
Финансовый сектор / Девелопмент Елена Царева <i>etsareva@bcsgm.com</i>	Потребсектор / Энергетика / Транспорт Дмитрий Скрыбин <i>diskryabin@bcsgm.com</i>	Специалисты по данным Михаил Скорина <i>miskorina@bcsgm.com</i>	Татьяна Курносенко <i>tkurnosenko@bcsgm.com</i>
Михаил Дмитриев <i>mdmitriev@bcsgm.com</i>	Мария Лукина <i>mlukina@bcsgm.com</i>	Ахмед Алиев <i>aaliev@bcsgm.com</i>	Светлана Щеглова <i>sshcheglova@bcsgm.com</i>
			Бизнес-менеджер Анна Жукова <i>azhukova@bcsgm.com</i>

Institutional Sales & Trading (Москва)
+7 (495) 785 5336 (доб. 15048)
Institutional Sales & Trading (Лондон)
+44 (207) 065 2023
Institutional Sales (Нью-Йорк)
+1 (212) 421 8567
Консультационное брокерское обслуживание
+7 (495) 785 5336 (доб. 15440)

Настоящий отчет создан и распространяется ООО «Компания БКС» (ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, Новосибирск, ул. Советская, д.37, лицензия на осуществление брокерской деятельности № 154-04434-100000 от 10.01.2001, лицензия на осуществление дилерской деятельности № 154-04449-010000 от 10.01.2001 и лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 154-12397-000100 от 23.07.2009, выданы ФСФР России). Настоящий отчет не относится к независимым инвестиционным аналитическим материалам и распространяется исключительно в информационных целях. Предоставленные материалы и указанная в них информация не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в них, могут не подходить Вам, не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, знаниям, инвестиционным целям, отношению к риску и доходности. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания БКС не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения упомянутых операций, либо инвестирования в упомянутые финансовые инструменты.

Информация не может рассматриваться как публичная оферта, предложение или приглашение приобрести, или продать какие-либо ценные бумаги, иные финансовые инструменты, совершить с ними сделки. Информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, уровня риска, размера издержек, безубыточности инвестиций. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Не является рекламой ценных бумаг. Перед принятием инвестиционного решения Инвестору необходимо самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски. Клиент также несет расходы на оплату брокерских и депозитарных услуг, подачу поручений по телефону, иные расходы, подлежащие оплате клиентом. Полный список тарифов ООО «Компания БКС» приведен в приложении №11 к Регламенту оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС». Перед совершением сделок вам также необходимо ознакомиться с: уведомлением о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг; информацией о рисках клиента, связанных с совершением сделок с неполным покрытием, возникновением непокрытых позиций, временно непокрытых позиций; заявлением, раскрывающим риски, связанные с проведением операций на рынке фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и опционов; декларацией о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг.

Необходимо отметить, что любой доход, полученный от инвестиций в финансовые инструменты, может изменяться, и что цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, инвесторы могут потерять либо все, либо часть своих инвестиций. Кроме того, историческая динамика котировок не определяет будущие результаты. Курсы обмена валют могут также негативно повлиять на цену, стоимость или доход от ценных бумаг или связанных с ними инвестиций, упомянутых в настоящем отчете. Кроме того, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний (ADR и GDR). Инвестиции в экономику России и российские ценные бумаги сопряжены с высокой степенью риска и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация и мнения были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но Компания не дает никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в настоящем отчете, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышесказанным, этот доклад не должен рассматриваться как единственный источник информации. Ни Компания, ни ее филиалы и сотрудники не несут никакой ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, вытекающий из или каким-либо образом связанный с использованием информации, содержащейся в настоящем отчете, а также за ее достоверность.

Инвесторам следует помнить, что Компания и / или ее дочерние структуры могут иметь или уже имеют позиции в ценных бумагах, или позиции в производных инструментах на ценные бумаги, или других инструментах, упомянутых в настоящем отчете, а также могут совершать или уже совершили рыночные или иные действия в качестве исполнителя сделок по этим бумагам или инструментам. Также, Компания и / или ее дочерние структуры могут предоставлять или уже предоставляют инвестиционно-банковские или консалтинговые услуги по ценным бумагам или инструментам, указанным в данном отчете, или исполнять функции члена совета директоров или наблюдательного совета в компаниях, упомянутых в данном отчете.

Компания работает в России. Данный отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом законодательства РФ. Использование отчета за пределами России регулируется законодательством соответствующих стран. На территории Великобритании данный отчет может распространяться только среди приемлемых контрагентов или профессиональных клиентов (согласно определению в правилах FCA) и не должен передаваться розничным клиентам.

В США настоящий отчет распространяет BCS Americas, Inc., аффилированная с ООО «Компания БКС», которая принимает на себя ответственность за его содержание. BCS Americas, Inc., не участвовала в подготовке настоящего отчета, при этом авторы не являются ни сотрудниками, ни лицами, связанными с BCS Americas, Inc., и не зарегистрированы и не считаются аналитиками с точки зрения FINRA. На компанию, выпускающую отчет, и авторов могут не распространяться все требования к раскрытию информации и другие нормативные требования США, которым подчиняются BCS Americas, Inc. и ее сотрудники. Лицам, получающим этот доклад в США, и желающим осуществлять операции с любыми ценными бумагами, упомянутыми в настоящем отчете, следует связаться с BCS Americas, Inc., а не ее аффилированными компаниями.

В соответствии с нормами Комиссии по ценным бумагам США, аналитики, чьи имена указаны в настоящем отчете подтверждают, что: (1) мнения, выраженные в настоящем отчете, точно отображают их личные взгляды на ценные бумаги и эмитентов, и (2) никакая часть зарплаты аналитиков не была, не есть и не будет прямо или косвенно связана с конкретными рекомендациями и взглядами, выраженными в настоящем отчете.

Этот отчет не может быть распространен, скопирован, воспроизведен или изменен без предварительного письменного согласия со стороны Компании. Дополнительную информацию можно получить в Компании по запросу.

© 2021 ООО «Компания БКС». Все права защищены.