

четверг, 22 июля 2021 г.

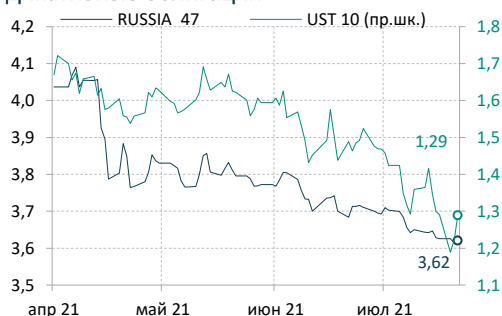
Комментарий по рынку

## Еврооблигации вчера

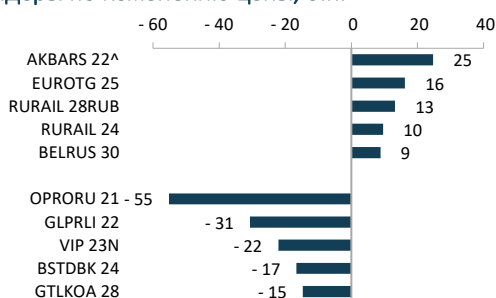
UST 10	RUSSIA 47	2Y Corps	4Y Corps
1.29%			
▲	▼	▼	▼
7 б.п.	14 б.п.	3 б.п.	1 б.п.

для UST 10 указана доходность, для еврооблигаций – изменение цены

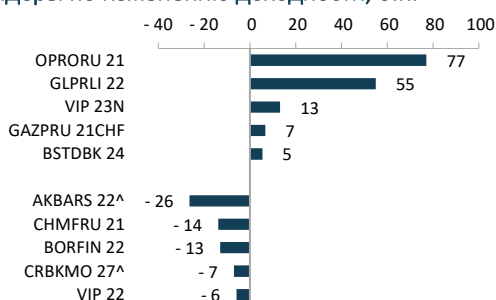
## Индикативные облигации



## Лидеры по изменению цены, б.п.



## Лидеры по изменению доходности, б.п.



## Центробанки и Brent оживили спрос

Уверенность президента Байдена, что инфляция – временное явление и рост цен удастся удержать под контролем улучшила отношение инвесторов к рисковому активам. Котировки Brent отыграли основную часть потерь.

## Комментарий трейдера

**Россия: Волатильность в евробондах, отскок в ОФЗ.** Российские еврооблигации торговались в условиях повышенной волатильности. После открытия площадок в США давление в UST усилилось. В результате среднесрочные выпуски вернулись к уровням вторника, а длинные просели на 0.10-0.15 п.п. Минфин провел аукцион «для подкачки ликвидности» в новых выпусках, доразместив **ОФЗ 26239** с премией всего 2 б.п.

**Международные рынки: В режиме повышенной готовности.** День прошел очень вяло в Турции, на междилерском рынке сделок почти не было. В начале дня CDS-премия составила 385 б.п. В Латинской Америке ралли в REMEX на закрытии вторника продолжилось вчера до открытия площадок в Нью-Йорке, но слабость в UST положила конец росту – появились довольно большие ордера на продажу.

## Главные новости

**Petrovavlsovsk (NR/B-/B): Операционные результаты за 2K21 – ожидаемо слабо, прогноз подтвержден, нейтрально.** Компания показала слабые результаты – план на 1П21 был выполнен на 45% (по нижней границе прогнозного диапазона). Мы ожидаем ухудшения финансовых результатов за 1П21 п/п на фоне снижения выпуска и средних цен на золото. Напомним, срок действия оферты на выкуп **POGLN 22** до \$200 млн истекает 9 августа. Выкуп пройдет по цене 102.5% с премией 3 п.п. за ранее согласие (до 26 июля).

## Вкратце

**PMX (B2/NR/B): Операционные результаты за 1П21 – рост выпуска.** После достижения максимальной загрузки двух доменных печей на Тулачермете был установлен новый рекорд по производству чугуна. Общий объем производства и продаж товарного чугуна составил около 1.3 млн т (+11% г/г). Производство кокса осталось на уровне 1.4 млн т, внешние продажи снизились на 6% г/г из-за роста спроса внутри группы. Добыча угля выросла на 13% до 1.5 млн т. Производство угольного и железорудного концентратов практически не изменилось по сравнению с прошлым годом. Мы считаем **IMHRUS 25** (YTM 3.95%) привлекательным с точки зрения относительной стоимости и по-прежнему рекомендуем выпуск к покупке в ожидании снижения долговой нагрузки (см. наш *Desk Note* от 27 мая).

**МКБ (Ba3/BB/BB): S&P повысило рейтинг до BB с BB-, прогноз «стабильный».** Агентство принимает во внимание устойчивость бизнес-модели МКБ к изменчивой рыночной среде в 2020 г., операционную эффективность банка, способность генерировать прибыль и сбалансированный подход к принятию рисков. S&P ожидает, что МКБ сможет выстоять в сложной операционной среде в России в ближайшие 12-18 месяцев, сохраняя при этом адекватные коэффициенты ликвидности и качество активов, сопоставимое со средним показателем по сектору.

## 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»

**PMX:** Впереди снижение долговой нагрузки – «ПОКУПАТЬ»

**Pegasus:** Оценен на уровне аналогов, «ДЕРЖАТЬ»

## Комментарий по рынку

### Центробанки и Brent оживили спрос

**Позитив для рискованных активов.** Уверенность президента Байдена, что инфляция – временное явление и рост цен удастся удержать под контролем улучшила отношение инвесторов к рискованным активам, поскольку снижает угрозу более скорого, чем было обещано, сворачивания стимулов. Сегодня состоится заседание ЕЦБ: европейский регулятор, как ожидается, пока не станет пересматривать денежно-кредитную политику, однако в центре внимания пресс-конференция с участием Кристин Лагард. Внешнеторговые отношения США и Китая вышли на новый уровень, что позитивно для роста мировой экономики. Котировки Brent отыграли основную часть потерь и снова находятся выше \$72/барр. в свете неожиданного сокращения запасов в США. Пока позитив на рынках перевешивает увеличение добычи ОПЕК+ и новую волну COVID.

Марк Брэдфорд, [mbradford@bcsgm.com](mailto:mbradford@bcsgm.com)

## Комментарий трейдера

### Россия: Волатильность в евробондах, отскок в ОФЗ

Российские еврооблигации торговались в условиях повышенной волатильности. В утренние часы на дальнем участке долларовой кривой игроки пытались компенсировать расширенный спред к кривой UST. Однако после открытия площадок в США давление в UST усилилось. В результате среднесрочные выпуски вернулись к уровням вторника (до **RUSSIA 35**), а на дальнем участке **RUSSIA 43-RUSSIA 47** просели на 0.10-0.15 п.п. 5-летний CDS в то же время сузился до уровня ниже 86 б.п. В корпоративном сегменте долларские бумаги GAZPRU были под давлением (длинные выпуски подешевели на 0.15 п.п.). В финансовом секторе бонды GTLKOА активно продавались в вечерние часы, короткие бумаги опустились на 0.05 п.п., длинные – на 0.15 п.п.

Минфин провел аукцион «для подкачки ликвидности» в новых выпусках, доразместив **ОФЗ 26239** (погашением в июле 2031 г.) с премией всего 2 б.п., что было компенсировано на вторичном рынке – в результате доходность упала на 8 б.п. На вторичном рынке преобладали быки, особенно на отрезке 2-5 лет, где доходности упали на 9-11 б.п. Рынок окончательно поверил в замедление инфляции и в то, что ЦБ повысит ключевую ставку лишь на 50 б.п. Недельная инфляция не разочаровала, замедлившись на 0.01 п.п. На этом фоне и в связи с сильным отскоком цен на нефть рубль вернулся к уровню ниже 74/\$, а межбанковские ставки продолжили расти, спред 3-месячной ставки к овернайт ставке уже составляет 76 б.п. (овернайт – 6.06%). Корпоративные выпуски восстановились, больше всего отскочили бумаги в категории ВВ с дюрацией 4 года, доходность в среднем упала на 5 б.п.

Руслан Ситдеков, [rsitdekov@bcscyprus.com](mailto:rsitdekov@bcscyprus.com)

### Международные рынки: В режиме повышенной готовности

День прошел очень вяло в Турции, на междилерском рынке сделок почти не было. В начале дня CDS-премия составила 385 б.п., **TCZIRA 23** торговался по 102.75%, а **TURKEY 47** незадолго до закрытия продавался по 86.25%. В результате кривая доходности почти не изменилась или немного опустилась на фоне динамики в UST. Из позитивных моментов можно вновь выделить сквиз в **AEFES 28** – покупатели явно спешат наращивать позиции, отделяя этого качественного эмитента от более рискованных аналогов на локальном рынке. Корреляция с UST выглядит неопределенно, большинство высокодоходных имен в последнее время демонстрировали отрицательную корреляцию, но Турция торговалась немного особняком. Корреляция TRY к прочим валютам на EM также была довольно сомнительной.

В Латинской Америке ралли в REMEX на закрытии вторника продолжилось вчера до открытия площадок в Нью-Йорке, но слабость в UST положила конец росту – появились довольно большие ордера на продажу, некоторые из которых от дилеров, желающих зафиксировать прибыль. Цены за день выросли на 0.25 п.п., но настроения, по всей видимости, изменились на фоне коррекции в UST в ходе утренней сессии в США. Бумаги PETBRA в большей степени торговались на уровне UST, просев в пределах 0.375 п.п., оставаясь лидерами по снижению доходности. Бумаги эмитентов 2-го эшелона опять торговались довольно спокойно. Небольшие покупки прошли в UNIFIN, но дальнейшего повышательного давления не ощущалось. По крайней мере у маркетмейкеров короткие позиции, вероятно, были в значительной степени закрыты.

Герман Кучеров, [german.kucеров@bcsgm.com](mailto:german.kucеров@bcsgm.com)

## Главные новости

### Petropavlovsk (NR/B-/B)

#### **Операционные результаты за 2K21 – ожидаемо слабо, прогноз подтвержден, нейтрально**

**Взгляд БКС:** Компания показала слабые результаты – план на 1П21 был выполнен на 45% (по нижней границе прогнозного диапазона). Мы ожидаем ухудшения финансовых результатов за 1П21 п/п на фоне снижения выпуска и средних цен на золото. Напомним, срок действия оферты на выкуп **POGLN 22** до \$200 млн истекает 9 августа. Выкуп пройдет по цене 102.5% с премией 3 п.п. за ранее согласие (до 26 июля).

**Новость:** Petropavlovsk представил операционные результаты за 2K21. Совокупный объем выпуска золота за квартал вырос на 4% к/к до 99 тыс. унц., но за 1П21 компания произвела 195 тыс. унц. (-14% п/п и -39% г/г).

- Общий объем производства золота компании во 2K21 увеличился на 4% к/к до 99 тыс. унц., но упал на 26% г/г в связи с переходом на переработку руды с Эльгинского месторождения на Албыне и подготовкой к запуску флотационной фабрики Пионера.
- Выпуск золота на Пионере сократился на 10% к/к и 36% г/г до 21.8 тыс. унц.
- Производство на Албыне уменьшилось на 11% к/к и 36% г/г до 20 тыс. унц. из-за перехода на переработку руды с близлежащего Эльгинского месторождения, более сложную в измельчении и с более низким извлечением.
- Выпуск золота на Маломыре снизился на 5% к/к и 27% г/г до 34 тыс. унц.
- Строительство третьей флотационной линии на Маломыре продолжилось во 2K21 – ее ввод позволит увеличить мощность предприятия по переработке упорных руд на 1.8 млн т в год начиная с 3K22. В результате общая мощность Petropavlovsk на флотационных линиях достигнет 9 млн т руды в год.
- Производство золота из концентратов третьих сторон на автоклавном хабе увеличилось на 78% к/к и 4% г/г до 24 тыс. унц.
- Компания подтвердила прогноз на 2021 г. на уровне 430-470 тыс. унц., результат за 2П21 будет включать производство на новой флотационной фабрике Пионера и увеличение поставок стороннего концентрата.

Юрий Голбан, [ygolban@bcsgm.com](mailto:ygolban@bcsgm.com)

Виктория Геворкова, [vgevorkova@bcsgm.com](mailto:vgevorkova@bcsgm.com)

Кирилл Чуйко, [kchuyko@bcsgm.com](mailto:kchuyko@bcsgm.com)

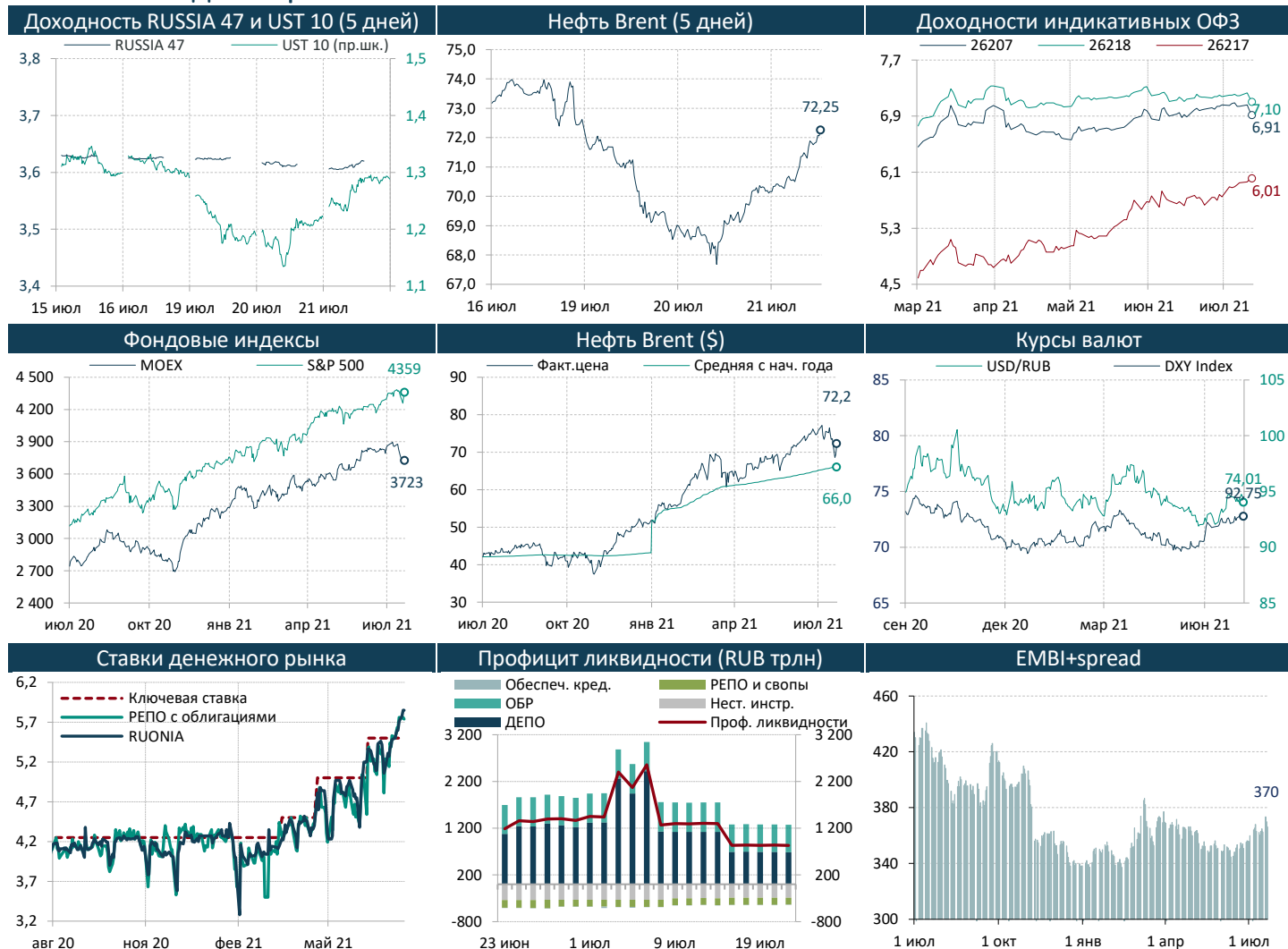
Олег Петропавловский, [opetropavlovskiy@bcsgm.com](mailto:opetropavlovskiy@bcsgm.com)

Артем Багдасарян, [abagdasaryan@bcsgm.com](mailto:abagdasaryan@bcsgm.com)

Рафаел Мкртчян, [rmkrtchyan@bcsgm.com](mailto:rmkrtchyan@bcsgm.com)

четверг, 22 июля 2021 г.

## Рыночные индикаторы



Долговой рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
UST 10	1.29%	7 ▲	-6	-20	38
Bund 10	-0.40%	1 ▲	-8	-22	17
Italy 10	0.69%	0 ▲	-2	-19	15
Spain 10	0.28%	1 ▲	-4	-18	23
EMBI+spread	366	-4 ▼	3	16	28
RUSSIA 23-UST 10	-52	-7 ▼	3	7	-68
RUSSIA 23	0.77%	0 ▼	-3	-13	-31
RUSSIA 23, цена	108.74	-1 ▼	-1	-4	-134
RUSSIA 35	3.21%	0 ▼	0	0	0
RUSSIA 43	3.56%	0 ▲	-4	-9	43
RUSSIA 43, цена	135.31	-10 ▼	64	163	-918
RUSSIA 47	3.62%	1 ▲	-3	-6	52
RUSSIA 47, цена	127.25	-14 ▲	50	120	-1 139
ОФЗ 26225	7.16%	-4 ▼	-8	0	80
ОФЗ 26223	6.79%	-10 ▼	-20	14	185
ОФЗ 26217	6.01%	1 ▲	12	36	190
ОФЗ 26207	6.91%	-6 ▼	-18	-2	134
ОФЗ 26218	7.10%	-6 ▼	-11	-3	106
Фондовый рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
S&P 500	4 359	0.8% ▲	-0.4%	3.2%	16.0%
VIX	17.9	-1.8 ▼	1.6	1.0	0.8
DAX	15 423	1.4% ▲	-2.3%	-1.2%	12.4%
FTSE	6 998	1.7% ▲	-1.3%	-0.9%	8.3%
Shanghai Composite	3 563	0.7% ▲	1.0%	0.9%	2.6%
Мосбиржа	3 723	0.5% ▲	-2.9%	-2.4%	13.2%
PTC	1 586	1.2% ▲	-2.4%	-3.4%	14.3%

Денежный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
Libor o/n	0.09%	0 ▼	0	1	1
Eonia	-0.48%	0 -	0	0	2
RUONIA	5.85%	7 ▲	30	51	158
MOEX CCP Bond Repo Rate	5.74%	-2 ▼	11	50	145
Mosprime o/n	6.06%	0 ▲	20	46	151
NDF, 3 мес.	6.20%	-1 ▼	5	60	212
NDF, 6 мес.	6.41%	-4 ▼	-2	41	227
NDF, 12 мес.	6.62%	-6 ▼	-9	25	236
NDF, 24 мес.	6.60%	-7 ▼	-18	10	223
Стр. профицит ликвидности	-831	5 ▲	467	369	-1 016
Товарный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
Brent	72.2	4.2% ▲	-3.4%	-3.6%	39.4%
WTI Nymex	70.3	4.3% ▲	-3.9%	-4.6%	44.9%
CRB	213.0	1.9% ▲	-0.2%	2.5%	26.9%
Золото, спот	1 804	-0.4% ▼	-1.3%	1.1%	-5.0%
Серебро, спот	25	1.3% ▲	-3.8%	-2.7%	-4.3%
Медь, LME 3 мес.	9 347	0.1% ▲	0.0%	1.8%	20.4%
Никель, LME 3 мес.	18 580	-0.6% ▼	0.0%	6.5%	11.8%
Валютный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
Индекс USD	92.75	-0.2% ▼	0.4%	0.9%	3.1%
EUR/USD	1.18	0.1% ▲	-0.4%	-1.0%	-3.4%
USD/JPY	110.29	0.4% ▲	0.3%	0.0%	6.9%
GPB/USD	1.37	0.6% ▲	-1.1%	-1.6%	0.3%
Бивалютная корзина	79.98	-0.4% ▼	-0.3%	0.7%	-1.8%
USD/RUB	74.01	-0.7% ▼	-0.1%	1.3%	0.0%
EUR/RUB	87.23	-0.4% ▼	-0.6%	0.1%	-3.5%

Источники: Bloomberg, Московская биржа, ЦБ РФ

четверг, 22 июля 2021 г.

## Корпоративный календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
22 июля	Металлургия и добыча	ММК	Финансовые результаты за 2К21 по МСФО
22 июля	Металлургия и добыча	НЛМК	Финансовые результаты за 2К21 по МСФО
22 июля	Розничный сектор	М.Видео-Эльдорадо	Операционные результаты за 2К21
23 июля	Россия	ЦБ	Решение по ставке
26 июля	Розничный сектор	Лента	Операционные результаты и неауд. МСФО за 2К21
27 июля	Металлургия и добыча	Полиметалл	Операционные результаты за 2К21
27 июля	Металлургия и добыча	УС Rusal	Операционные результаты за 2К21
28 июля	США	ФРС	Решение по ставке
28 июля	Нефть и газ	Новатэк	Финансовые результаты за 2К21 по МСФО
28 июля	Электроэнергетика	Энел Россия	Финансовые результаты за 2К21 по МСФО

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
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	0.08%	3	8.63%	21 июл	21 июл	8.45%	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	8.55-8.80%	5	8.73-8.99%	21 июл	21 июл	8.55-8.80%	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

<b>Руководитель аналитического департамента</b> Кирилл Чуйко <i>kchuyko@bcsgm.com</i>	<b>Зам. руководителя департамента, акции</b> Вячеслав Смольянинов <i>vsmolyaninov@bcsgm.com</i>	<b>Зам. руководителя департамента, долговой рынок</b> Кити Панцхава <i>kiti.pantskhava@bcsgm.com</i>	<b>Руководитель группы выпуска</b> Марк Брэдфорд <i>mbradford@bcsgm.com</i>
<b>Внештатный экономист</b> Владимир Тихомиров <i>vtikhomirov@bcsgm.com</i>	<b>Аналитик по рынку</b> Марк Брэдфорд <i>mbradford@bcsgm.com</i>	<b>Долговой рынок</b> Юрий Голбан <i>ygolban@bcsgm.com</i>	<b>Руководитель русской группы</b> Ольга Сибиричева <i>osibiricheva@bcsgm.com</i>
<b>Стратегия</b> Вячеслав Смольянинов <i>vsmolyaninov@bcsgm.com</i>	<b>Металлургия и добыча / Удобрения</b> Кирилл Чуйко <i>kchuyko@bcsgm.com</i>	Дмитрий Примашов <i>dprimashov@bcsgm.com</i>	<b>Группа выпуска</b> 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>	<b>Международные рынки акций</b> 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>
<b>Нефть и газ</b> Рональд Смит <i>rsmith@bcsgm.com</i>	<b>TMT</b> Мария Суханова <i>msukhanova@bcsgm.com</i>		Антон Остроухов <i>aostroukhov@bcsgm.com</i>
<b>Финансовый сектор / Девелопмент</b> Елена Царева <i>etsareva@bcsgm.com</i>	<b>Потребсектор / Энергетика / Транспорт</b> Дмитрий Скрыбин <i>ds kryabin@bcsgm.com</i>	<b>Специалисты по данным</b> 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>
			<b>Бизнес-менеджер</b> 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 распространяется 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.