

четверг, 25 ноября 2021 г.

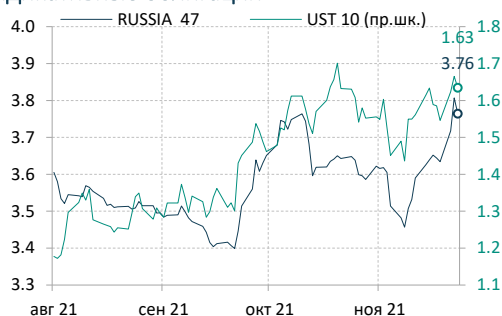
Комментарий по рынку

## Еврооблигации вчера

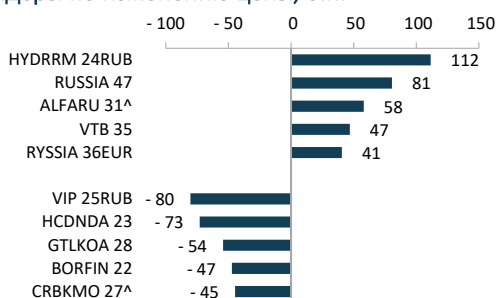
UST 10	RUSSIA 47	2Y Corps	4Y Corps
1.63%			
▼	▲	▼	▼
3 б.п.	81 б.п.	5 б.п.	4 б.п.

для UST 10 указана доходность, для еврооблигаций – изменение цены

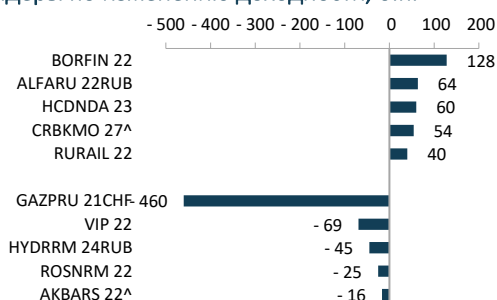
## Индикативные облигации



## Лидеры по изменению цены, б.п.



## Лидеры по изменению доходности, б.п.



## Жесткое заявление ФРС и геополитика повышают неуверенность

Главной новостью и источником неопределенности стало подтверждение ФРС, что ключевая ставка действительно может быть повышена раньше, чем планировалось, ввиду ускорения инфляции и ожиданий ее сохранения на повышенном уровне в течение продолжительного периода. Перспективы Brent остаются неопределенными, а геополитика также пока не внушает большого оптимизма.

## Комментарий трейдера

**Россия: Умеренное восстановление.** Отношение инвесторов к российским рисковому активам существенно улучшилось. Сильный отскок наблюдался в ОФЗ на фоне ослабления геополитического давления и повышения цен на нефть.

**Международные рынки: Тяжесть на рынке сохраняется.** Турецкая укрепились, CDS-премия сузилась на 12 б.п., инвесторы покупали TURKEY 33 и TURKEY 47. На рынках СНГ выпуски UKRAIN, BELRUS и TAJIKI торговались довольно стабильно. В Латинской Америке PEMEX оказался под двойным ударом.

## Главные новости

**Petrovavlovsk (NR/B-V): Еще одна оферта на выкуп еврооблигаций с погашением в 2022 г. – умеренно позитивно.** Выкуп позволит Petrovavlovsk немного снизить стоимость долга и дополнительно улучшить график погашения вслед за аналогичным выкупом еврооблигаций с погашением в 2022 г. в июле.

## Вкратце

**Лукойл (Ва2/BBB/BBB+): Сильные результаты за 3К21 по МСФО.** Выручка и ЕБИТДА выросли на 16% и 3% к/к (+79% и 76% г/г) до \$35.2 млрд и \$4.8 млрд соответственно на фоне роста цен на углеводороды и маржи переработки вкпе с увеличением объемов добычи и загрузки НПЗ. Рентабельность по ЕБИТДА почти не изменилась к/к – 14%. FCF вырос на 106% к/к до \$3 млрд. Лукойл немного снизил прогноз капзатрат на 2021 г. – до RUB 450 млрд против RUB 470-490 млрд. У компании по-прежнему достойная ликвидная позиция и околонулевая долговая нагрузка (0.01x в 3К21). Денежные средства на балансе (\$8.6 млрд) на 30 сентября почти перекрывают общий долг (\$8.7 млрд). Выпуски LUKOIL оценены справедливо, торгуясь с одной из наиболее низких премий к суверенной кривой среди корпоративных бумаг.

**Еврохим (Ва1/BB/BB): Moody's повысило рейтинг до Ва1 со «стабильным» прогнозом.** Агентство также повысило на одну ступень (до Ва2) облигации объемом \$700 млн, гарантом по которым выступает материнская компания и российская холдинговая компания – МХК Еврохим. Среди ключевых моментов Moody's выделяет улучшение бизнес-профиля компании, а также рост операционных и финансовых показателей в условиях сильных трендов на рынке удобрений. Агентство ожидает скорр. Общий долг/ЕБИТДА ниже 2.5x в 2021-22 гг. (2.5x в 1П21) и не более 3.0x в течение цикла, несмотря на высокие капзатраты в среднесрочном плане. **EUCHEM 24** (YTM 2.32%) торгуется на кривой BB+ и не предлагает инвестиционных идей.

## Последние отчеты

**Финкомпания Мексики:** Паника вокруг ликвидности – бонды перепроданы

**ПИК:** Справедливая YTM в пределах 4.00-4.30%

**Petrobras:** «ПОКУПАТЬ» PETBRA 43 и 51, «ДЕРЖАТЬ» остальные

**Газпром:** Справедливая YTM в диапазоне 1.85-1.95%

**Credito Real:** Долгожданый позитив, «ДЕРЖАТЬ»

## Комментарий по рынку

### Жесткое заявление ФРС и геополитика повышают неуверенность

**Сегодня:** Навигация в условиях неопределенности. Главной новостью и источником неопределенности стало подтверждение ФРС, что ключевая ставка действительно может быть повышена раньше, чем планировалось, ввиду ускорения инфляции и ожиданий ее сохранения на повышенном уровне в течение продолжительного периода (показатель PCE увеличился в ноябре на 0.6%, самый большой рост с апреля). В Германии индекс уверенности в деловых кругах падает 5-й месяц подряд (до 96.5 в ноябре – самый низкий уровень с апреля) на фоне рисков, общих для всей Европы: узких мест в поставках, надвигающегося ужесточения монетарной политики, вспышки COVID (в Германии ожидается введение более строгих ограничений, во Франции зарегистрировано наибольшее количество заражений с августа). В то же время перспективы Brent остаются неопределенными: ОПЕК+ заявила, что действия США по выводу на рынок нефти из своих стратегических запасов могут привести к избытку предложения, что повышает вероятность решения картеля о сокращении добычи нефти в январе. Геополитика также пока не внушает большого оптимизма: Великобритания предупредила Россию, что военные действия против Украины будут «серьезной ошибкой», в то время как Россия провела военные учения в Черном море, сославшись на усиление активности НАТО у своих границ. Хотя реальный конфликт с Украиной считается не слишком вероятным сценарием, эскалация напряженности несет в себе риск непредвиденных последствий.

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

## Комментарий трейдера

### Россия: Умеренное восстановление

Отношение инвесторов к российским рисковому активам существенно улучшилось: 5-летний CDS вчера на открытии сузился до 103 б.п. с пика вторника в 116 б.п. Но постепенно оптимизм угас, и 5-летний CDS снова расширился до 112 б.п., несмотря на ралли на локальном рынке облигаций. Спот-курс рубля не смог удержать утренний позитив и вернулся к отметке чуть ниже 75/\$. Сделки проходили в **RUSSIA 27**, **LUKOIL 26**, **LUKOIL 27**, **LUKOIL 30**, **GAZPRU PERP EUR**. Спросом пользовались **GTLKOA 29**, **GMKNRM 26** и **VTB PERP**.

Сильный отскок наблюдался в ОФЗ на фоне ослабления геополитического давления и повышения цен на нефть. Еще одним фактором поддержки стало решение Минфина не проводить аукционы на этой неделе. ОФЗ на открытии снизились в доходности на 10-12 б.п. и, хотя во второй половине дня откатились почти на половину, закрылись в плюсе (-8-9 б.п.). Торговые обороты оказались довольно высокими – RUB 37 млрд, из которых RUB 16 млрд пришлось на бумаги с погашением в 2024 г.

Сергей Федоров, [sfedorov@bcsgm.com](mailto:sfedorov@bcsgm.com)

### Международные рынки: Тяжесть на рынке сохраняется

Турецкая лира торговалась в диапазоне 13.16-11.58/\$ и закрылась на отметке 11.98/\$ (+6.5% за день). Во вторник TRY находилась в пределах 11.36-13.45/\$, закрывшись по 12.82/\$ (-12.6%). Вчерашний диапазон был меньше, TRY укрепилась, что послужило долгожданным сигналом для многих: CDS-премия сузилась на 12 б.п., инвесторы покупали **TURKEY 33** (+1 п.п.), **TURKEY 47** (+1.25 п.п.), а также труднодоступные бумаги, такие как **TURKEY 34**, в корпоративном сегменте – **SISETI 26**. Короткие суверенные выпуски почти не изменились, в то время как ряд банковских облигаций по-прежнему демонстрировал плавное снижение или, скорее, репрайсинг.

На рынках СНГ выпуски с наиболее высокой доходностью UKRAIN, BELRUS и TAJIKI торговались довольно стабильно. В то же время имена с более высокими рейтингами, например, казахстанские корпоративные бумаги, выпуски Армении, Азербайджана и Узбекистана, по-прежнему снижались, и пока нет явных триггеров для разворота тренда. Рынку нужен конец продаж ETF и разворот DXY в качестве сигнала улучшения отношения к риску.

В Латинской Америке выпуски PEMEX оказались под двойным ударом: инвесторы беспрерывно пытались снизить риск, а UST начали расти с середины дня. Наихудшую динамику показали среднесрочные выпуски, потерявшие до 0.875 п.п. (+15 б.п. по доходности). PETBRA, наконец, вновь начал торговаться лучше PEMEX, при этом потери не превышали 0.25 п.п., довольно солидные двухсторонние потоки прошли в PETBRA 31 и PETBRA 51. Ничего нового в сегменте высокодоходных бумаг: CREAL упал еще на 2 п.п., тогда как UNIFIN просел «всего» на 0.50-0.625 п.п. Оба выпуска почти не пользовались спросом на каком-то этапе – одни и те же ордера на продажу от частных банков появлялись на электронных платформах снова и снова.

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

## Главные новости

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

#### Еще одна оферта на выкуп еврооблигаций с погашением в 2022 г. – умеренно позитивно

**Взгляд БКС:** Выкуп позволим Petropavlovsk немного снизить стоимость долга и дополнительно улучшить график погашения вслед за аналогичным выкупом еврооблигаций с погашением в 2022 г. в июле.

**Новость:** Petropavlovsk выставил оферту на выкуп еврооблигаций с погашением в 2022 г. Компания выкупит бумаги с погашением в ноябре 2022 г. (8.125%) в объеме до \$60 млн по 103.5%. Срок действия оферты истекает 3 декабря. Компания рассчитывает профинансировать выкуп за счет нового кредита Газпромбанка со сроком погашения в середине 2023 г. по более низкой ставке, сообщает Интерфакс со ссылкой на финансового директора Данилу Котлярова.

**Анализ:** Второй выкуп за год – небольшой шаг к укреплению кредитного профиля. Оставшийся в обращении объем еврооблигаций с погашением в 2022 г. составляет \$364 млн по номиналу, а цена выкупа предполагает премию около 1.2 п.п. к закрытию среды. Напомним, в июле компания выкупила \$135.7 млн выпуска в рамках оферты. Структура сделки в июле была аналогична предстоящему выкупу: Petropavlovsk на эти цели также получил срочный кредит в Газпромбанке на \$200 млн с погашением в 2023 г. Очередной выкуп дополнительно увеличит сроки погашения долга компании и снизит процентные расходы. Во 2K21 чистый долг Petropavlovsk без учета гарантий за IRC вырос на 7% п/п до \$540 млн, а соотношение Чистый долг/EBITDA, по нашим оценкам, повысилось до 2.1x (1.6x в 2020 г.). Мы ожидаем умеренного улучшения финансовых показателей Petropavlovsk в среднесрочном плане, что будет зависеть от способности компании восстановить производство золота.

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

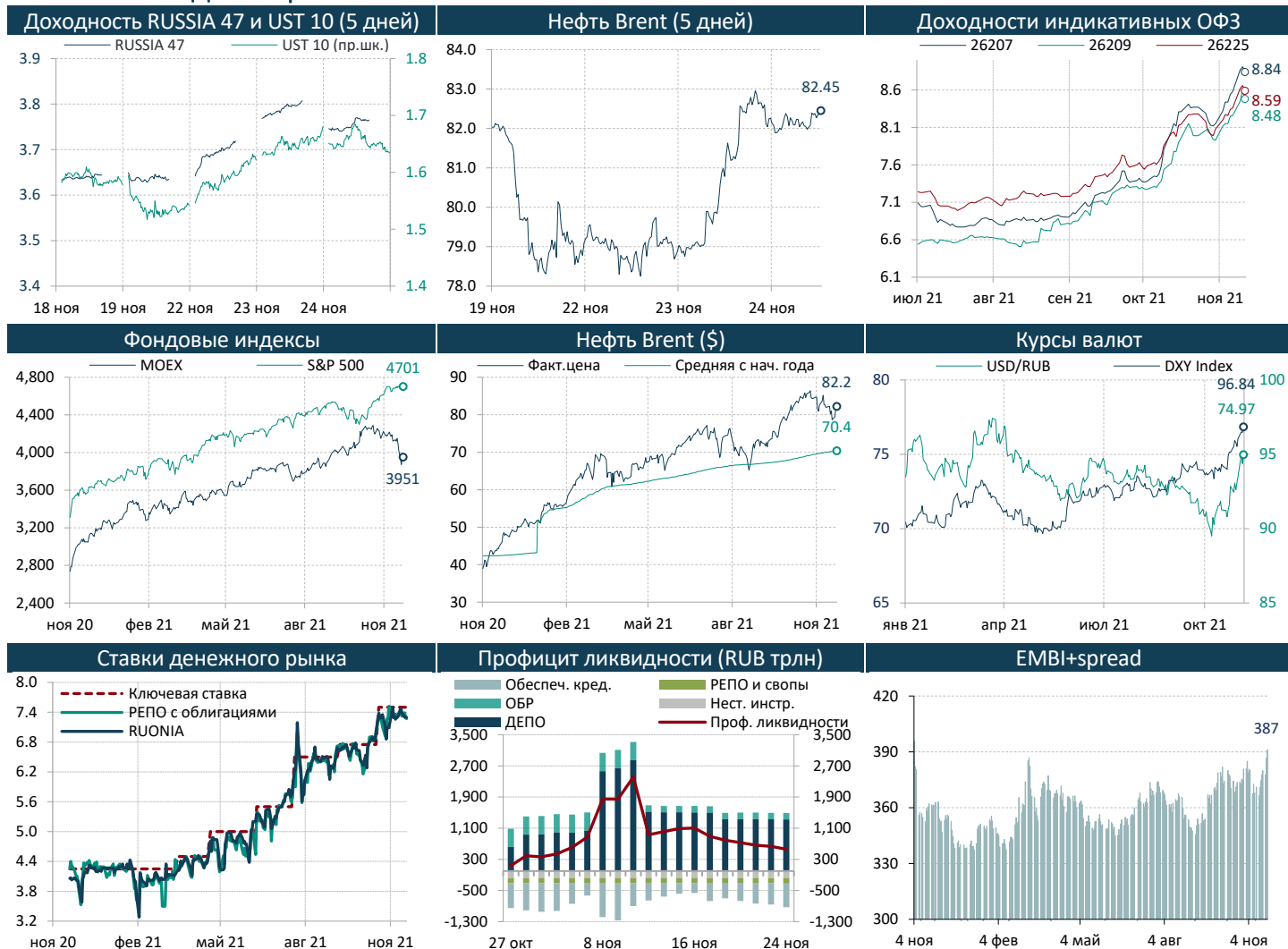
#### Кредитные метрики Petropavlovsk

МСФО, \$ млн	2019	2020	1П21	г/г
Выручка	742	989	352	-33%
ЕБИТДА	255	325	113	-38%
Чистая прибыль	26	-49	49	п/а
Опер. денежный поток	195	271	71	-59%
Проценты	-67	-58	-24	-24%
Капзатраты	-131	-160	-60	-28%
FCF	-35	-4	-35	п/а
Долг	632	540	577	-6%
Краткосрочный долг	5	2	36	x15
Денежные средства	48	35	37	-50%
Чистый долг	583	505	540	7%
Акц. капитал	636	672	721	18%
Коэффициенты	2019	2020	1П21	г/г
Рент. по ЕБИТДА	34%	33%	32%	
ЕБИТДА/Проценты	3.8	5.6	5.1	
Долг/ЕБИТДА	2.5	1.7	2.3	
Чистый долг/ЕБИТДА	2.3	1.6	2.1	
Долг/Акц. капитал	1.0	0.8	0.8	

Источники: данные компании, BCS

четверг, 25 ноября 2021 г.

## Рыночные индикаторы



Долговой рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
UST 10	1.63%	-3 ▼	5	0	72
Bund 10	-0.23%	-1 ▼	2	-11	34
Italy 10	1.07%	1 ▲	10	11	53
Spain 10	0.52%	1 ▲	4	1	48
EMBI+spread	391	5 ▲	17	17	53
RUSSIA 23-UST 10	-28	3 ▲	26	49	-43
RUSSIA 23	1.36%	0 ▼	31	49	29
RUSSIA 23, цена	106.22	-3 ▼	-67	-126	-386
RUSSIA 35	3.55%	0 ▼	0	0	1
RUSSIA 43	3.67%	-2 ▼	13	12	55
RUSSIA 43, цена	132.84	38 ▲	-238	-230	-1 165
RUSSIA 47	3.76%	-4 ▼	11	12	66
RUSSIA 47, цена	124.26	81 ▲	-218	-228	-1 438
ОФЗ 26225	8.59%	-7 ▼	33	57	223
ОФЗ 26223	8.88%	-7 ▼	44	82	393
ОФЗ 26209	8.48%	-12 ▼	33	86	426
ОФЗ 26207	8.84%	-7 ▼	40	79	329
ОФЗ 26218	8.53%	-12 ▼	29	57	250
Фондовый рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
S&P 500	4 701	0.2% ▲	0.3%	3.0%	25.2%
VIX	18.6	-0.8 ▼	1.5	1.2	0.8
DAX	15 878	-0.4% ▼	-2.3%	1.8%	15.7%
FTSE	7 286	0.3% ▲	-0.1%	0.9%	12.8%
Shanghai Composite	3 593	0.1% ▲	1.6%	-0.5%	3.4%
Мосбиржа	3 951	-0.2% ▼	-4.8%	-7.2%	20.1%
PTC	1 661	-0.1% ▼	-7.9%	-13.5%	19.7%

Денежный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
Libor o/n	0.07%	0 ▼	0	0	-1
Eonia	-0.49%	0 -	0	0	1
RUONIA	7.30%	0 -	-7	30	303
MOEX CCP Bond Repo Rate	7.27%	-2 ▼	-12	-7	298
Mosprime o/n	7.60%	0 ▲	-2	-2	305
NDF, 3 мес.	7.93%	-5 ▼	-4	36	385
NDF, 6 мес.	8.63%	-2 ▼	22	78	449
NDF, 12 мес.	8.88%	-12 ▼	11	58	462
NDF, 24 мес.	8.74%	65 ▲	14	149	437
Стр. профицит ликвидности	-560	72 ▲	331	-405	-745
Товарный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
Brent	82.2	0.0% ▲	2.5%	-4.4%	58.7%
WTI Nymex	78.3	-0.2% ▼	0.1%	-6.5%	61.4%
CRB	238.4	0.1% ▲	0.9%	-0.9%	42.1%
Золото, спот	1 789	0.0% ▼	-4.2%	-1.1%	-5.8%
Серебро, спот	24	-0.5% ▼	-6.1%	-4.1%	-10.8%
Медь, LME 3 мес.	9 845	1.2% ▲	5.1%	-0.2%	26.8%
Никель, LME 3 мес.	20 915	2.5% ▲	8.1%	3.0%	25.9%
Валютный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
Индекс USD	96.84	0.4% ▲	1.1%	3.2%	7.7%
EUR/USD	1.12	-0.4% ▼	-1.1%	-3.5%	-8.3%
USD/JPY	115.43	0.3% ▲	1.2%	1.5%	11.9%
GBP/USD	1.33	-0.4% ▼	-1.2%	-3.2%	-2.5%
Бивалютная корзина	79.02	0.6% ▲	2.7%	5.5%	-3.0%
USD/RUB	74.97	0.8% ▲	3.2%	7.3%	1.3%
EUR/RUB	83.96	0.4% ▲	2.1%	3.5%	-7.1%

Источники: Bloomberg, Московская биржа, ЦБ РФ

четверг, 25 ноября 2021 г.

## Корпоративный календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
25 ноября	Металлургия и добыча	Алроса	Вебкаст BCS с менеджментом компании
25 ноября	Электроэнергетика	Интер РАО	Операционные результаты за 3К21
25 ноября	Электроэнергетика	Русгидро	Финансовые результаты за 3К21 по МСФО
26 ноября	Сетевые компании	Россети и ФСК	Финансовые результаты за 3К21 по МСФО
29 ноября	Металлургия и добыча	Норильский никель	День инвестора
29 ноября	Девелопмент	Самолет	День инвестора
29 ноября	Транспорт и машиностроение	Аэрофлот	Финансовые результаты за 3К21 по МСФО
30 ноября	Транспорт и машиностроение	Globaltruck	Операционные результаты за 3К21
15-30 ноября	Нефть и газ	Татнефть	Финансовые результаты за 3К21 по МСФО
15-30 ноября	Финансовые услуги	ВТБ	МСФО за предыдущий месяц

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

## Календарь по еврооблигациям

### Последние размещения

Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Купон	Срок, лет
17 ноя	ALFARU PERPNN^	USD	400	5.90%	6*
16 ноя	PIKCOR 26	USD	525	5.63%	5*
12 ноя	SOVCOM PERPN^	RUB	300	7.60%	6*
10 ноя	GAZPRU 28EUR	EUR	500	1.85%	7
21 окт	GMKNRM 26	USD	500	2.80%	5*
21 окт	GTLKOA 29	USD	600	4.35%	8
20 окт	LUKOIL 27	USD	1 150	2.80%	6*
20 окт	LUKOIL 31	USD	1 150	3.60%	10*
14 окт	METINR 28	USD	650	3.38%	7*
8 окт	PGILLN 28	USD	700	3.25%	7*
28 сен	CRBKMO PERPN^	USD	350	7.63%	6*
20 сен	AKBHC PERPN^	USD	600	6.00%	5*
20 сен	TURKEY 33	USD	1 500	6.50%	12
15 сен	CRBKMO 26	USD	500	3.88%	5
13 сен	PHORRU 28	USD	500	2.60%	7
13 сен	VIP 26RUB	RUB	20 000	8.13%	5
9 сен	SUEK26	USD	500	3.38%	5
8 июл	GAZPRU 31	USD	1 000	3.50%	10

### Ближайшие погашения

Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн
30 ноя	GAZPRU 21CHF	CHF	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
5 апр	RURAIL 22	USD	1 400
7 апр	BORFIN 22	USD	330
8 апр	GMKNRM 22N	USD	500
21 апр	ISCTR 22	USD	600
1 май	PDLLN 22	USD	650
30 май	VAKBN 22	USD	500
7 июн	LUKOIL 22	USD	500

## Календарь по рублевым облигациям

### Ближайшие выпуски

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон	Срок	YTW	Откр. книги	Закр. книги	Первонач. ориентиры, YTW	Рейтинг эмитента
25-ноя	Сбербанк-1-486R6co	1.0	0.01%	7	0.01%				Вaa3/NR/BBB
29-ноя	Сбербанк-1-483R6co	1.0	0.01%	5	0.01%				Вaa3/NR/BBB
29-ноя	Сбербанк-1-487R6co	1.0	0.01%	3	0.01%				Вaa3/NR/BBB
30-ноя	Сбербанк-1-488R6co	1.0	0.01%	5	0.01%				Вaa3/NR/BBB
30-ноя	Сбербанк-1-489R6co	1.0	0.01%	5	0.01%				Вaa3/NR/BBB
1-дек	ВТБ-Б-1-217	TBD	0.01%	5	0.01%				Вaa3/BBB-/NR
1-дек	ВТБ-Б-1-261	TBD	0.01%	3	0.01%				Вaa3/BBB-/NR
1-дек	ВТБ-Б-1-262	TBD	0.01%	3	0.01%				Вaa3/BBB-/NR

\* срок до ближайшей оферты, лет

## Аналитический департамент

+7 (495) 785 5336

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

**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». Обращаем внимание на наличие конфликта интересов, возникающего в связи с тем, что ООО «Компания БКС» и / или ее аффилированные лица: а) получили компенсацию или ожидают получить компенсацию за предоставление инвестиционно-банковских или финансовых консультационных услуг в течение последних 12 месяцев до компании, упомянутой в настоящем отчете, а именно от МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА (публичное акционерное общество), или б) могут торговать за свой счет или иметь вложения в долговые или долевого ценные бумаги компаний, упомянутых в настоящем отчете. 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. Данные материалы могут содержать информацию о финансовых инструментах, сделки по приобретению которых недоступны физическим лицам-неквалифицированным инвесторам без прохождения установленной законодательством о рынке ценных бумаг процедуры тестирования или недоступны вне зависимости от прохождения процедуры тестирования. Перед приобретением выбранного вами финансового инструмента проконсультируйтесь с доступными вам такой финансовый инструмент к приобретению.

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 вышеизложенным, 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 компании, упомянутой 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 зарплат аналитиков 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.