

13 мая 2024 г.

Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации

Индекс МосБиржи



Источник: БКС Мир инвестиций

Среднесрочный восходящий тренд по индексу МосБиржи остается в силе, а приток дополнительной ликвидности от реинвестирования дивидендных выплат придаст вспомогательный импульс. Из-за повышенных геополитических рисков наш взгляд на российский рынок акций сохраняется – нейтральный.

Российский рынок акций

- Прошлую неделю (с учетом торгов 10 мая) индекс МосБиржи завершил с незначительным плюсом, прибавив всего 0.4%. При этом стоит отметить в разы упавшие объемы торгов, связанные с майскими праздниками, вследствие чего можно говорить о не вполне корректном ценообразовании.

Котировки Brent, \$/барр.



Источник: БКС Мир инвестиций

Макроэкономика РФ и рубль

- На прошлой неделе рубль несколько ослаб к доллару и сейчас торгуется вблизи отметки RUB 92/\$. В течение нескольких следующих месяцев курс рубля будет зависеть от скорости адаптации экспортеров и импортеров к новым ограничениям.

Нефть и газ

- На прошлой неделе нефтяные рынки по большому счету двигались в боквике: эскалация геополитической ситуации компенсировалась негативной макростатистикой. Мы полагаем, что цена нефти марки Brent к лету останется в диапазоне (\$80-85/барр.).
- Европейские цены на газ остаются относительно устойчивыми около \$350/тыс. куб. м на фоне обусловленного погодой спроса из Азии. Мы ожидаем коррекцию в ближайшей неделе, но этот прогноз предполагает нормальную погоду.

Динамика курса юаня против рубля и доллара США



Источник: БКС Мир инвестиций

Еврооблигации

- Совет директоров НЛМК принял решение разместить замещающие облигации 3024-Д к еврооблигациям с погашением в 2024 г.

Локальный рынок и ОФЗ

- Снижение объемов торгов в первой половине мая не остановило коррекцию рынка: доходности ОФЗ на прошлой неделе выросли в среднем на 5 б.п. вдоль всей кривой.
- Новые выпуски в мае ожидаем от эмитентов Евразхолдинг Финанс и АФК «Система» на сумму RUB 6-15 млрд на срок 2.5-4.25 лет. Евросибэнерго-Гидрогенерация и Акрон планируют выпуски в юнях, объемом CNY 0.5-1.5 млрд на срок 2-2.5 года.

Индикативные облигации



Источник: БКС Мир инвестиций

Рынок акций США

- Мы сохраняем нейтральный взгляд на рынок на этой неделе. В центре внимания будет макростатистика и продолжение сезона отчетности. На этой неделе свои результаты опубликуют Home Depot, Sony, Cisco, Walmart и др.

Рынок акций Китая

- Наш взгляд на рынок на неделю – позитивный. Ждем выхода важных макроданных – индекса деловой активности в секторе услуг, данных по экспорту и импорту, индекса потребительских цен и динамики выданных кредитов за предыдущий месяц.

Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3450	0.50%	0.2%	0%	11%
PTC	1178	0.15%	-0.6%	2%	9%
MSCI EM	1072	0.76%	1.0%	1%	5%
S&P	5223	0.16%	1.9%	1%	9%
DJIA	39 513	0.32%	2.2%	3%	5%
NASDAQ	16 341	-0.03%	1.1%	1%	9%
DAX	18 773	0.46%	4.3%	4%	12%
FTSE	8434	0.63%	2.7%	6%	9%
Hang Seng	18 964	2.30%	2.6%	11%	11%
Shanghai	3155	0.01%	1.6%	4%	6%
Nikkei-225	38 229	0.41%	-0.0%	-3%	14%
BOVESPA	127 600	-0.46%	-0.7%	-0%	-5%

Источник: БКС Мир инвестиций

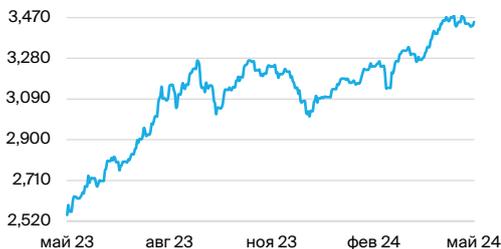
13 мая 2024 г.

Ключевые ожидаемые события на текущую неделю

Дата	Компания	Событие	Комментарий	Влияние
13 мая	Henderson	Операционные результаты за апрель 2024 г.	Мы ждем, что компания продолжит показывать высокий рост выручки. Однако за весь 2024 г. мы прогнозируем некоторое замедление после увеличения выручки в 2023 г. на 35%.	позитивно
14 мая	Сбер	Результаты по РПБУ за предыдущий месяц	Результаты Сбера отражают возможности сохранения позитивной динамик в кредитовании, несмотря на высокие процентные ставки, сохранять высокую рентабельность.	нейтрально
14 мая	Аэрофлот	Операционные показатели за апрель (предварительно)	Компания публикует ежемесячные операционные показатели: за последние несколько месяцев они были хорошими. Дальнейшие тренды будут зависеть от многих факторов: готовности пассажиров летать, технологической готовности самолетов и пр.	позитивно
15 мая	Статистика	Данные по потребительской инфляции в США	Потребительские цены в США (индекс CPI) по итогам февраля увеличились 0.4% м/м и на 3.2% г/г (пред. 0.3% м/м и 3.1% г/г) при ожиданиях сохранения темпов роста на уровне январских значений. Темпы роста помесячного показателя стали максимальными за пять месяцев. Потребительские цены без учета стоимости продуктов питания и энергоносителей (Core CPI) в феврале увеличились на 0.4% м/м и на 3.8% г/г (пред. 0.4% м/м и 3.9% г/г). Опубликованный показатель также превысил прогнозы роста. Несмотря на более высокие, чем ожидалось, данные по инфляции, риторика регулятора не изменилась. Более медленное снижение базовой инфляции вкпе с ростом цен на энергоносители может привести к удержанию ставки на текущем уровне дольше, чем ожидает рынок (по состоянию на апрель 2024 г. ожидается снижение ставки в июне с вероятностью 60%). В случае реализации такого сценария рискованные активы будут находиться под давлением, а курс доллара укрепится против мировых валют.	зависит от данных
16 мая	ТКС	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО (сокращенные)	Динамика клиентской базы поддерживает дальнейший рост бизнеса. Мы ожидаем сохранение трендов с ростом чистых процентных доходов и комиссий, нормализацию стоимости риска. Вместе с тем мы ожидаем сокращенный формат отчетности, согласно требованиям ЦБ РФ, учитывая редомициляцию ТКС Холдинга в РФ.	нейтрально
16 мая	Ростелеком	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	В 1К24 мы прогнозируем сохранение неплохого роста выручки г/г в основном за счет сегмента мобильной связи и цифровых услуг (включая облачные сервисы). Динамика EBITDA была волатильна в 1К23-4К23. В 1К24 увеличение выручки должно положительно сказаться на показателе, но итог будут зависеть от динамики затрат. Вместе с тем рост процентных расходов г/г, вероятно, негативно скажется на динамике чистой прибыли компании. Также в фокусе будет свободный денежный поток и выручка сегментов B2B/B2G.	нейтрально
15-17 мая	HeadHunter	Финансовые результаты за 1К24 по МСФО	HeadHunter продолжил показывать впечатляющее увеличение выручки в 4К23 (до +72% г/г). В 4К23 рост выручки, по нашей оценке, останется высоким, благодаря позитивным трендам в числе вакансий на платформе и в динамике ВВП. Однако, мы бы ждали постепенного замедления темпов роста за счет нормализации базы сравнения. Вместе с тем высокий рост выручки должен положительно повлиять на динамику EBITDA и чистой прибыли компании.	позитивно
13-17 мая	М.Видео-Эльдорадо	Операционные результаты за 1К24	База сравнения должна оставаться очень благоприятной в 1К24 после резкого падения выручки в 2К22-1К23. Кроме того, росту выручки мог способствовать повышение зарплат населения и восстановления уровней POS кредитования. В результате мы ждем высокого оборота в 1К24. В фокусе также остается долговая нагрузка компании (если будет раскрыта). Мы бы ждали продолжения ее снижения в этом году (по коэффициенту чистый долг/EBITDA), но показатель по кварталам может быть волатильным.	нейтрально/позитивно
15-20 мая	Алроса	Публикация De Beers результатов продаж в Цикле 4	Выручка от продажи алмазов главного конкурента Алросы De Beers, вероятно, увеличится по сравнению с предыдущими циклами на фоне низкой базы ранее, однако ожидаем падение в годовом сопоставлении и против исторических уровней.	умеренно негативно

13 мая 2024 г.

Индекс МосБиржи



Источник: БКС Мир инвестиций

Российский рынок акций

Ожидаем более активной недели

- Прошлую неделю (с учетом торгов 10 мая) индекс МосБиржи завершил с незначительным плюсом, прибавив всего 0.4%. При этом стоит отметить в разы упавшие объемы торгов, связанные с майскими праздниками, вследствие чего можно говорить о не вполне корректном ценообразовании.
- Из важных историй стоит выделить Лукойл – отсечка по компании прошла на прошлой неделе с дивидендной доходностью 6.1%.
- Уже в текущем месяце около 17 компаний готовы заплатить дивиденды, что в действительности поддерживает российский рынок. Однако динамика по индексу МосБиржи может остаться нейтральной из-за снижения котировок после дивидендных отсечек, при этом явных негативных поводов для серьезного снижения пока нет.
- Таким образом, среднесрочный восходящий тренд по индексу МосБиржи остается в силе, а приток дополнительной ликвидности от реинвестирования дивидендных выплат придаст вспомогательный импульс.
- В целом из-за повышенных геополитических рисков наш взгляд на российский рынок сохраняется – нейтральный.

Юлия Голдина, goldinays@bcs.ru

Индексы фондового рынка

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WN
MSCI EM	1072	0.8%	1.0%	1%	8%	13%	9%	5%	911	1072
DJIA	39 513	0.32%	2.2%	3%	2%	15%	18%	5%	32 418	39 807
S&P 500	5223	0.16%	1.9%	1%	4%	18%	26%	9%	4110	5254
Nasdaq	16 341	-0.03%	1.1%	1%	2%	18%	33%	9%	12 343	16 442
FTSE 100	8434	0.63%	2.7%	6%	11%	15%	9%	9%	7257	8434
DAX	18 773	0.46%	4.3%	4%	11%	23%	18%	12%	14 687	18 773
Nikkei 225	38 229	0.41%	-0.0%	-3%	4%	17%	31%	14%	29 626	40 888
BOVESPA	127 600	-0.46%	-0.7%	-0%	-0%	6%	19%	-5%	108 194	134 194
Shanghai Composite	3155	0.01%	1.6%	4%	10%	4%	-5%	6%	2702	3311
Hang Seng Index	18 964	2.30%	2.6%	11%	20%	10%	-4%	11%	14 961	20 079

Источник: БКС Мир инвестиций

Валютный рынок: официальный курс и объемы торгов



Источники: ЦБ, МосБиржа

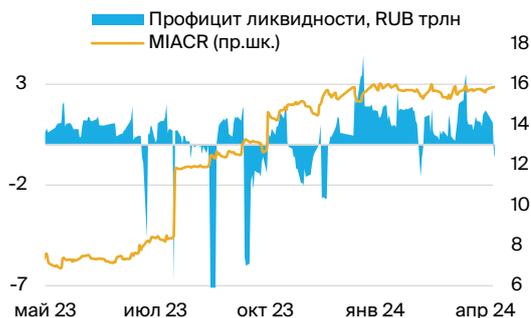
Макроэкономика РФ и рубль

Рубль в руках бюджетного правила

- **Предстоящие события на эту неделю.** ЦБ РФ опубликует резюме обсуждения апрельского решения по ключевой ставке, инфляционные ожидания и платежный баланс за апрель. Росстат раскроет данные по инфляции за апрель и с 7 по 13 мая и динамику ВВП за 1К24. Минфин предоставит данные об исполнении бюджета в апреле.
- **Продажи валюты со стороны ЦБ с 8 мая вырастут в 10 раз.** Чистые продажи валюты Банком России составят RUB 6.2 млрд в день против RUB 0.6 млрд месяцем ранее. Механизм бюджетного правила предполагает рост интервенций при сокращении предложения валюты экспортерами.
- **Валютные резервы РФ сократились на RUB 6.4 млрд до RUB 597 млрд** главным образом за счет интервенций по продаже валюты в рамках бюджетного правила и зеркалирования внутренних инвестиций ФНБ. Дополнительно на это повлияло ослабление юаня, евро и иены к доллару США, но отсутствие данных по валютной структуре российских резервов не позволяет точно оценить девальвационный эффект.
- **Подписан указ о национальных целях до 2030 г.** Ключевые цели не поменялись. Среди основных целей по-прежнему остаются демография, экономический рост и человеческий капитал.

13 мая 2024 г.

Денежный рынок: MIACR и профицит ликвидности



Источники: ЦБ, МосБиржа

- На прошлой неделе рубль несколько ослаб к доллару и сейчас торгуется вблизи отметки RUB 92/\$. Увеличение дневного объема чистых продаж валюты ЦБ и Минфином продолжит оказывать поддержку курсу рубля, который на этой неделе будет торговаться в коридоре RUB 91-93/\$. Важным фактором неопределенности для национальной валюты остаются санкции, которые, с одной стороны, ограничивают рост российского импорта, но с другой, снижают приток валюты в страну. В течение нескольких следующих месяцев курс рубля будет зависеть от скорости адаптации экспортеров и импортеров к новым ограничениям.

Илья Федоров, fedoroviy@bcs.ru
Анатолий Трифонов, trifonovae@bcs.ru

Нефть

Инвесторы взвешивают геополитические и макроэкономические риски

- На прошлой неделе нефтяные рынки по большому счету двигались вбок: эскалация геополитической ситуации (в основном из-за наращивания числа операций Израиля в Газе) компенсировалась негативной макростатистикой. Мы полагаем, что цена нефти марки Brent к лету останется в диапазоне (\$80-85/барр.).
- Цена Brent почти не изменилась (+\$0.3/барр., или 0.4% за неделю, до \$83.3/барр.). А марка Urals подешевела на 0.7% до \$73/барр., что привело к некоторому увеличению дисконта Urals-Brent на \$0.8/барр. до \$10.3/барр.
- Данные по рынку нефти США за неделю 26 апреля-3 мая были нейтральными для цен. Объем нефтедобычи не изменился (13.1 млн барр./сутки), что нейтрально. Остался на прежнем уровне (79 дней) и общий срок поглощения запасов (соотношение нефти и нефтепродуктов к спросу на нефтепродукты). Количество буровых установок снизилось на 3 до 496 н/н – небольшой позитив.

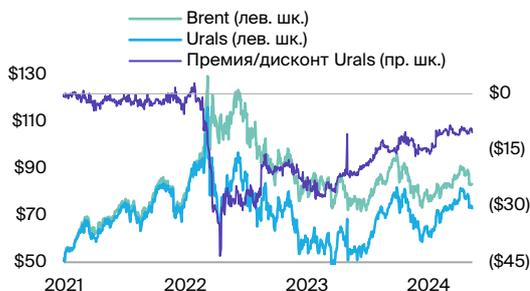
Газ

Европейские цены на газ выросли из-за погоды в Азии

- Европейские цены на газ остаются относительно устойчивыми около \$350/тыс. куб. м на фоне обусловленного погодой спроса из Азии. В результате старт сезона пополнения запасов в Европе получается медленным. Мы ожидаем коррекцию в ближайшие недели, но этот прогноз предполагает нормальную погоду.
- Цены на газ в Европе с поставкой на день вперед н/н снизились на 1%, или \$5/тыс. куб. м, до \$345/тыс. куб. м на хабе ТТФ в Нидерландах, что близко к нашему ожидаемому уровню лета и начала осени (\$350/тыс. куб. м). Мы ожидаем коррекцию цен в следующие недели до \$300-325/тыс. куб. м при условии нормальной погоды в Европе и развитых азиатских странах и в отсутствие аномальных перебоев в предложении.
- Уровень запасов в европейских хранилищах вырос на 1.3 п.п. до 64.4% в пятницу, что соответствует темпу пополнения на 0.19 п.п. в день, показатель заполняемости остается намного выше (примерно на 18 п.п.) типичных для этой недели значений. Однако после старта сезона пополнения с рекордных максимумов темпы закачки остаются медленными, и сейчас запасы остаются на уровне рекордно высоких показателей прошлого года (см. график).
- Медленное пополнение запасов может быть обусловлено превышающими ожидания ценами на СПГ, которые на прошлой неделе немного выросли до \$370/тыс. куб. м (Reuters) из-за нетипично жаркой погоды в северо-западной Азии.

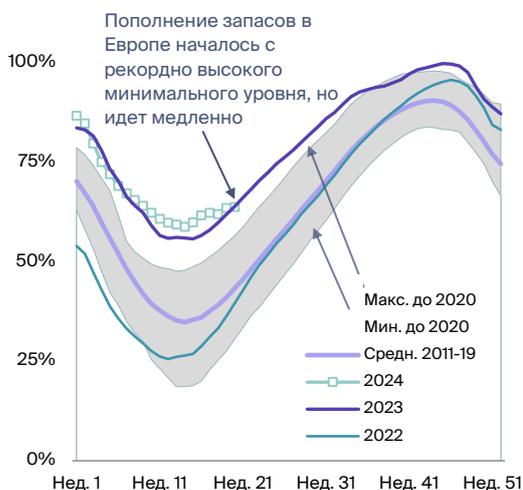
Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Динамика цен на нефть, \$/барр.



Источник: Investing.com

Заполняемость газохранилищ Европы, % от полной



Источники: GIE, BKS Мир инвестиций

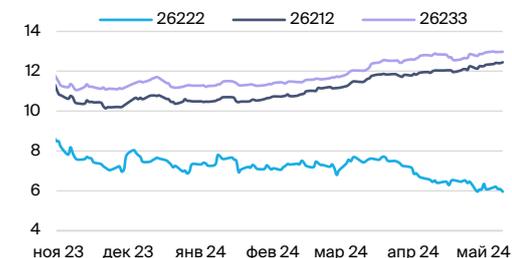
13 мая 2024 г.

Индикативные облигации



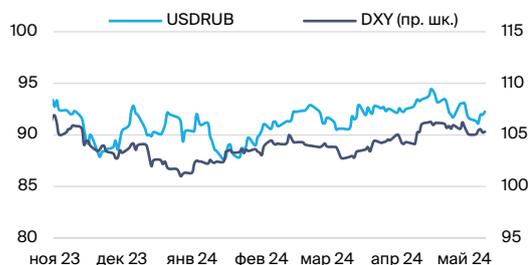
Источники: БКС Мир инвестиций, МосБиржа

Доходности индикативных ОФЗ



Источники: БКС Мир инвестиций, МосБиржа

Валютный рынок



Источники: БКС Мир инвестиций, МосБиржа

Еврооблигации

Инфляция в США в фокусе на этой неделе

- **США** – рынок продолжает оценивать статистику. Предварительные данные по индексу доверия потребителей в Мичигане снизились с 77.2 до 67.4 (минимум с ноября 2023 г.) против ожидаемых 76, а госбюджет США в марте текущего года впервые за последние восемь месяцев вышел в профицит. За неделю госбумаги США двигались разнонаправленно: UST 2 +5 б.п. до 4.87% (УТМ), UST 5 +1 б.п. до 4.51%, UST 10 -1 б.п. до 4.50%, UST 30 -3 б.п. до 4.64%. Основные экономические релизы и события этой недели в США: индекс цен производителей, данные по инфляции, розничные продажи, разрешения на строительство.
- **Китай** – ускорение инфляции. Инфляция в апреле превзошла ожидания консенсуса – 0.3% г/г против 0.1% г/г. Китай с мая по ноябрь 2023 г. будет продавать ультра длинные облигации объемом CNY 1 трлн (\$13 млрд) с целью поддержки экономики страны. Средства будут направлены на мегапроекты и стратегические сектора. Доходности облигаций китайских госбумаг за неделю в основном снижались: CHINA 1Y -5 б.п. до 1.66%, CHINA 2Y -6 б.п. до 1.84%, CHINA 5Y -1 б.п. до 2.11%, CHINA 10Y -2 б.п. до 2.29%, CHINA 30Y +1 б.п. до 2.55%.
- **Россия** – НЛМК заместит еврооблигации с погашением в 2024 г. Совет директоров принял решение разместить замещающие облигации 3024-Д к еврооблигациям с погашением в 2024 г. (ISIN XS1577953174), ожидаем информацию по размещению.

Локальный рынок и ОФЗ

Переоценка бумаг на фоне пересмотра прогноза ЦБ

- **Рынок** продолжил коррекцию между праздничными выходными. Снижение объемов торгов в первой половине мая не смогло приостановить коррекцию рынка: доходности ОФЗ на прошлой неделе немного выросли – в среднем на 5 б.п. вдоль всей кривой. По данным Росстата, инфляция с 3 по 6 мая немного ускорилась н/н с 0.06% до 0.09%, а годовая – ускорилась с 7.75% до 7.81% на 2 мая.
- **Минфин** продолжает размещать облигации с фиксированным купоном. Несмотря на погашение флоатера на RUB 300 млрд 24 апреля, Минфин продолжает предлагать ОФЗ с постоянным доходом: 8 мая размещение составило RUB 87 млрд при спросе в RUB 112 млрд.
- **Россия** – новые размещения на первичном рынке. Новые выпуски в мае ожидаем от эмитентов Евразхолдинг Финанс и АФК «Система» на сумму RUB 6-15 млрд на срок 2.5-4.25 лет. Евросибэнерго-Гидрогенерация и Акрон планируют выпуски в юанях, объемом CNY 0.5-1.5 млрд, сроком на 2-2.5 года.

Антон Куликов, kulikov@bcs.ru

Виктория Деркач, derkachv@bcs.ru

Долговой рынок

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
UST 10	4.45%	-4	-13	9	57
Bund 10	2.50%	3	-5	12	47
Italy 10	3.84%	4	-3	9	14
Spain 10	3.29%	4	-3	10	29
RUSSIA 26-UST 10	1261	12	30	87	-1546
RUSSIA 26	17.07%	7	18	97	-771
RUSSIA 26, цена	79.34	0	0	-30	2434
RUSSIA 28	11.43%	3	7	29	-35
RUSSIA 35	10.77%	1	3	27	-724
RUSSIA 35, цена	62.35	0	0	-72	2483
RUSSIA 47	9.89%	-5	-6	-7	-605
RUSSIA 47, цена	57.54	36	46	90	2508
ОФЗ 26222	6.09%	0	-26	-46	-124
ОФЗ 26229	11.79%	0	-6	69	90
ОФЗ 26236	12.64%	0	5	40	169
ОФЗ 26221	12.83%	0	6	24	180
ОФЗ 26236	12.89%	0	4	13	147

Источники: Московская биржа, ЦБ РФ, БКС Мир инвестиций

13 мая 2024 г.

Динамика индекса S&P 500



Источник: БКС Мир инвестиций

Рынок акций США

В центре внимания данные по инфляции

- На прошлой неделе на американском рынке акций преобладали позитивные настроения. Индекс S&P 500 за неделю подрос на 1.8%, технологический индекс NASDAQ 100 прибавил 1.4%, а значение индекса Dow Jones увеличилось на 2.1%.
- Из корпоративных отчетностей можно выделить результаты Walt Disney, которые разочаровали рынок и привели к потере 7% стоимости акций за неделю. Не впечатлили инвесторов и результаты компании Uber – котировки упали на 5.7% после отчетности, но к концу недели отыграли часть потерь. Одним из главных аутсайдеров недели стали бумаги Shopify, которые после отчетности потеряли в цене 20.8%.
- Мы сохраняем нейтральный взгляд на рынок на этой неделе. В центре внимания будет макростатистика и продолжение сезона отчетности. На этой неделе свои результаты опубликуют Home Depot, Sony, Cisco, Walmart и др.
- Из макростатистики во вторник будут опубликованы данные по индексу цен производителей, а в среду мы ожидаем данные по индексу потребительских цен и розничным продажам. В пятницу ожидается публикация данных по промышленному производству.

Денис Буйволов, buyvolovda@bcs.ru

Рынок акций Китая

Позитивные макроданные придают импульс рынку

- На прошлой неделе индекс Гонконгской биржи Hang Seng торговался в положительной зоне: рост составил 2.6%, что говорит о продолжении самой длинной серии роста рынка за последние годы. Акции Гонконга достигли 8-месячных максимумов. Среди инвесторов растет оптимизм: экономика Китая продолжает восстанавливаться, в то время как данные по рынку труда в США оказались относительно скромными, что потенциально может ускорить процесс снижения ставок в США.
- Индекс деловой активности в производственном секторе в Китае составил 50.4 в апреле, по данным Бюро статистики Китая: траектория роста сохраняется второй месяц подряд, несмотря на снижение в 0.4 п. относительно прошлого месяца. Рост в производственном секторе ускорился: подындекс производства увеличился до 52.9 – самый высокий уровень с апреля 2023 г. и рост на 0.7 п. м/м.
- Экспорт увеличился на 1.5% г/г до \$292.5 млрд. в апреле, восстановившись после падения на 7.5% в марте на фоне улучшения глобального спроса, согласно приведенным данным в четверг. Импорт в Китае вырос на 8.4% г/г в апреле, при том что в марте показатель упал на 1.9% г/г.
- Наш взгляд на рынок на неделю – позитивный. Наш недельный прогноз для валютной пары USD/CNY – 7.21-7.25, для CNY/RUB – 12.6-12.9. На этой неделе Национальное бюро статистики Китая опубликует ряд важных макроданных, среди которых – индекс деловой активности в секторе услуг, данные по экспорту и импорту, данные по индексу потребительских цен и динамика выданных кредитов за предыдущий месяц.

Анатолий Клим, klimaa@bcs.ru

Динамика курса юаня против рубля и доллара США



Источник: БКС Мир инвестиций

Руководитель аналитического департаментаКирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru**Старший экономист**
Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru**Стратегия**
Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ruЮлия Голдина
goldinays@bcs.ruДаниил Болотских
bolotskikhdi@bcs.ru**Макроэкономика/Валюта**
Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ruАнатолий Трифонов
trifonovae@bcs.ru**Нефть и газ**
Рональд Смит
smitr@bcs.ru**Финансовый сектор /
Девелопмент**
Елена Царева
tsarevaev@bcs.ru**Аналитик по рынку**
Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru**Металлургия и добыча**
Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ruДмитрий Казаков
kazakovda@bcs.ruАхмед Алиев
alievab@bcs.ru**TMT / Потребсектор**
Мария Суханова
msukhanova@bcs.ru**Электротранспорт / Транспорт /
Удобрения**
Дмитрий Булгаков
bulgakovds@bcs.ru**Международные рынки акций**
Егор Дахтлер
dakhtlerev@bcs.ruДенис Буйволов, CFA
buyvolovda@bcs.ruАйнур Дуйсембаева, CFA
duysembaevaa@bcs.ruАнатолий Клима
kliimaa@bcs.ruСергей Потапов
potapovso@bcs.ru**Международные рынки
облигаций**Антон Куликов
kulikovan@bcs.ruВиктория Деркач
derkachw@bcs.ru**Технический анализ**
Василий Буянов
buyanovvv@bcs.ru**Специалист по данным**
Михаил Скорина
skorinami@bcs.ru**Руководитель группы выпуска и
контента**Ольга Сибиричева
sibirichevaov@bcs.ru**Группа выпуска**
Николай Порохов
porokhovnv@bcs.ruЕлена Косовская
kosovskayaev@bcs.ruОльга Донцова
dontsovaoy@bcs.ruАнтон Остроухов
ostroukhovas@bcs.ruТатьяна Курносенко
kurnosenkots@bcs.ruНаталья Бокарева
bokarevann@bcs.ruМария Седова
sedovami@bcs.ru**Бизнес-менеджер**Анастасия Сучкова
senkinaav@bcs.ru**Продажа аналитических продуктов**

butrov@bcs.ru

Консультационное брокерское обслуживание

+7 (495) 213 1571

Предоставленные материалы и указанная в них информация не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями. В случае необходимости получения индивидуальных инвестиционных рекомендаций, Вам необходимо заполнить Анкету об определении инвестиционного профиля и заключить с ООО «Компания БКС» Договор об инвестиционном консультировании в порядке, предусмотренном Регламентом оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС».

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. 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) 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» <https://broker.ru/regulations>. 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 инвестиций, упомянутых в настоящем материале. Кроме того, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний (ADR и GDR).

Информация и мнения были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но ООО «Компания БКС» не дает никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в настоящем аналитическом материале, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышесказанным, этот материал не должен рассматриваться как единственный источник информации. Ни ООО «Компания БКС», 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 ООО «Компания БКС» 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 аналитическом материале, а также могут совершать или уже совершили рыночные или иные действия в качестве исполнителя сделок по этим бумагам или инструментам. Также, ООО «Компания БКС» 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.

Этот материал не может быть распространен, скопирован, воспроизведен или изменен без предварительного письменного согласия со стороны ООО «Компания БКС». Дополнительную информацию можно получить в ООО «Компания БКС» по запросу.