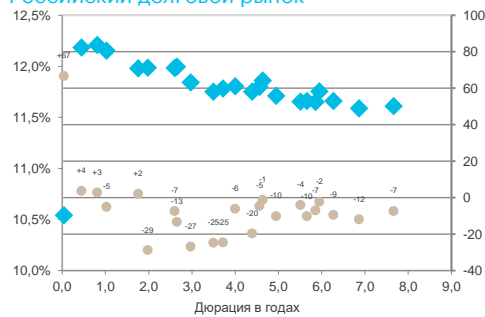


Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 18.09.2023

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	96,6472	+0,01%	+34,27%
USD/RUB	96,545	-0,27%	+38,12%
EUR/RUB	102,9025	-0,38%	+35,40%
EUR/USD	1,069195	+0,30%	-0,11%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	5 990	+1,38%	+46,04%
Ключевая ставка ЦБ	13,00%	+100 б.п.	+550 б.п.
UST 10Y	4,32%	-1 б.п.	+44 б.п.
Russia 2047	7,45%	+0 б.п.	+121 б.п.
ОФЗ-26230	11,63%	-7 б.п.	+146 б.п.
Brent, \$/баррель	94,43	+0,53%	+9,92%
Золото, \$/тр. унцию	1 923,50	-0,22%	+6,05%
IMOEX	3 135,18	-0,55%	+45,54%
RTS	1 024,52	-0,45%	+5,56%
S&P 500	4 453,53	+0,07%	+15,99%
STOXX Europe 600	456,72	-1,13%	+7,49%
Shanghai Composite	3 125,93	+0,26%	+1,19%

Российский долговой рынок



Выпуск (до погаш-я)	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
ОФЗ 26223 (1г.)	12,18%	+4 б.п.	+517 б.п.
ОФЗ 26229 (3г.)	11,99%	-29 б.п.	+367 б.п.
ОФЗ 26212 (5л.)	11,78%	-25 б.п.	+268 б.п.
ОФЗ 26221 (10л.)	11,66%	-9 б.п.	+163 б.п.
ОФЗ 26230 (15л.)	11,63%	-7 б.п.	+146 б.п.

Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
Джи-групп серии 002P-03	21.09	Купон 14,25-14,75%	BBB+
«Селигдар» серии GOLD02	03.10	Купон 5.5% годовых	A+
ЛК «РОДЕЛЕН» серии 002P-01	05.10	---	BBB

Валютные курсы

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	96,6472	+0,01%	+34,27%
USD/RUB	96,545	-0,27%	+38,12%
EUR/RUB	102,9025	-0,38%	+35,40%
CNY/RUB	13,2387	-0,21%	+30,68%
RUB/KZT	4,84	-0,21%	-24,73%
UAH/USD	36,9382	-0,01%	+0,37%

Главное

- **ООО «ПР-Лизинг»** раскрыл консолидированную финансовую отчетность, подготовленную в соответствии с МСФО за 1П2023. Результаты компании за полугодие оцениваем нейтрально – слабо позитивно. «ПР-Лизинг» постепенно наращивает свой лизинговый портфель, при этом его качество сохраняется на высоком уровне. Вместе с тем отметим, что рост доходов пока не поспевает за ростом портфеля, что негативно отражается на рентабельности операций, а в итоге и на достаточности капитала ([перейти](#))
- Книга заявок по государственным облигациям **Магаданской области** серии 34003 объемом размещения до 500 млн рублей предварительно будет открыта 22 сентября. Ориентир по доходности составляет «не выше значения доходности ОФЗ 26229 + 300 б.п.» (14,85% годовых по состоянию на 19 сентября) ([перейти](#))

Российский рынок облигаций

Волатильность на долговом рынке повысилась после роста доходности облигаций по факту повышения ключевой ставки в понедельник, во вторник средняя доходность ОФЗ упала на 9 б.п. (по коротким выпускам – на 7 б.п., по среднесрочным на 15 б.п., по долгосрочным на 7 б.п.). Ситуация в чем-то напоминает реакцию рынка на предыдущее ужесточение политики Банком России – такая же относительно слабая реакция на факт повышения, и постепенный рост доходности после того, как ЦБ дополнил решение агрессивными вербальными сигналами. Вероятно, в этот раз ситуациям может развиваться по схожему сценарию, так как в ином случае не было смысла повышения ключевой ставки, мы все также ожидаем роста доходности ОФЗ на коротком конце до уровня близкого 13% годовых.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: +4 б.п. до 12,184% годовых,
- 10-летняя доходность: -9 б.п. до 11,662% годовых,
- 15-летняя доходность: -7 б.п. до 11,629% годовых,
- спред 1–10 лет: -13 б.п. до -52 б.п.

Корпоративный сектор

▪ **ООО «ПР-Лизинг»** в конце августа раскрыл промежуточную консолидированную финансовую отчетность, подготовленную в соответствии с МСФО за 1П2023. С начала года активы компании увеличились с 6,6 млрд руб. до 8,1 млрд руб. Основной пророст наблюдался по статьям «Авансы поставщикам лизингового оборудования» - с 327 млн руб. до 1,1 млрд руб. и «Чистые инвестиции в лизинг» (ЧИЛ) – с 4,6 млрд руб. до 5,1 млрд руб. В структуре ЧИЛ, на 10 крупнейших лизингополучателей приходилось 33,51% (36,47% в 2022). С точки зрения кредитного качества портфеля – в заключенных договорах отсутствовала просрочка более 60 дней; просроченная задолженность от 30 до 60 дней составляла 23,5 млн руб., менее 30 дней – 158,6 млн руб. (всего 182 млн руб. или 3,6% ЧИЛ). С позиции срочности лизингового портфеля, на договора с погашением в течение года приходится 2,3 млрд руб. (45% ЧИЛ). Отметим также некоторый рост диверсификации предметов лизинга – доля крупнейшей позиции – «Строительной и дорожно-строительной техники» сократилась до 24,3% ЧИЛ с 33,8% на начало года.

Денежные средств с начала года изменились незначительно, составили 592 млн руб.

В пассивах собственный капитал вырос с начала года с 796 млн руб. (12% активов) до 871 млн руб. (10,7%), финансовые обязательства увеличились с 5,2 млрд руб. до 6,4 млрд руб. На обязательства с погашением в течение года приходилось 1,2 млрд руб., что полностью покрывается денежными средствами на счетах и потоком от погашаемых в течение года договоров лизинга. В структуре обязательств на кредиты с фиксированными процентными ставками приходилось 4,5 млрд руб., с плавающими – 1,9 млрд руб.

Процентные доходы компании за период составили 479 млн руб. (+12,5% г/г), чистый процентный доход равнялся 188 млн руб. (+7,7% г/г), чистый процентный доход после создания резервов находился на уровне 194 млн

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	4,40%	-2 б.п.	+5 б.п.	+2 б.п.
DBR-31	2,64%	+4 б.п.	+8 б.п.	+10 б.п.
UKT-30	4,35%	+5 б.п.	-3 б.п.	-33 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	6,75%	+55 б.п.	-32 б.п.	-11 б.п.
UKRAIN-28	41,52%	-51 б.п.	-188 б.п.	-55 б.п.
BELRUS-30	27,41%	+2 б.п.	+4 б.п.	+120 б.п.
KAZAKS-25	4,04%	-1 б.п.	-2 б.п.	-4 б.п.
POLAND-35	5,54%	+4 б.п.	+3 б.п.	+20 б.п.
REPHUN-41	6,83%	+3 б.п.	+1 б.п.	-3 б.п.
BHRAIN-32	7,26%	-1 б.п.	-3 б.п.	-9 б.п.
EGYPT-30	18,35%	+1 б.п.	+10 б.п.	+159 б.п.
ISRAEL-30	5,27%	+2 б.п.	+5 б.п.	+14 б.п.
NGERIA-30	11,43%	+1 б.п.	+0 б.п.	+4 б.п.
OMAN-32	6,28%	+1 б.п.	-6 б.п.	-9 б.п.
QATAR-30	4,77%	+2 б.п.	-4 б.п.	-5 б.п.
AZERBJ-32	6,33%	-4 б.п.	-7 б.п.	+19 б.п.
SOAF-30	7,79%	+2 б.п.	+3 б.п.	-1 б.п.
TURKEY-31	8,93%	+7 б.п.	+24 б.п.	+13 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	40,54%	+68 б.п.	+8 б.п.	+58 б.п.
BRAZIL-30	6,16%	+3 б.п.	+1 б.п.	-11 б.п.
CHILE-31	5,17%	+2 б.п.	+1 б.п.	-1 б.п.
COLOM-31	7,49%	+1 б.п.	-5 б.п.	+10 б.п.
DOMREP-32	7,43%	+6 б.п.	-6 б.п.	+9 б.п.
COSTAR-31	6,51%	+5 б.п.	+12 б.п.	+14 б.п.
ELSALV-35	12,24%	-9 б.п.	-39 б.п.	-217 б.п.
MEX-31	5,86%	+3 б.п.	+5 б.п.	+9 б.п.
PANAMA-30	5,94%	+3 б.п.	+2 б.п.	-3 б.п.
PERU-31	5,64%	+2 б.п.	+2 б.п.	-2 б.п.
URUGUA-31	4,96%	+2 б.п.	-1 б.п.	-7 б.п.
ASIA				
CHINA-30	4,39%	+2 б.п.	+5 б.п.	+10 б.п.
INDON-31	5,41%	+6 б.п.	+5 б.п.	+15 б.п.
KOREA-29	4,80%	+2 б.п.	+6 б.п.	+32 б.п.
PHILIP-31	5,34%	+3 б.п.	+5 б.п.	+8 б.п.
SRILAN-30	25,98%	+5 б.п.	-14 б.п.	-66 б.п.

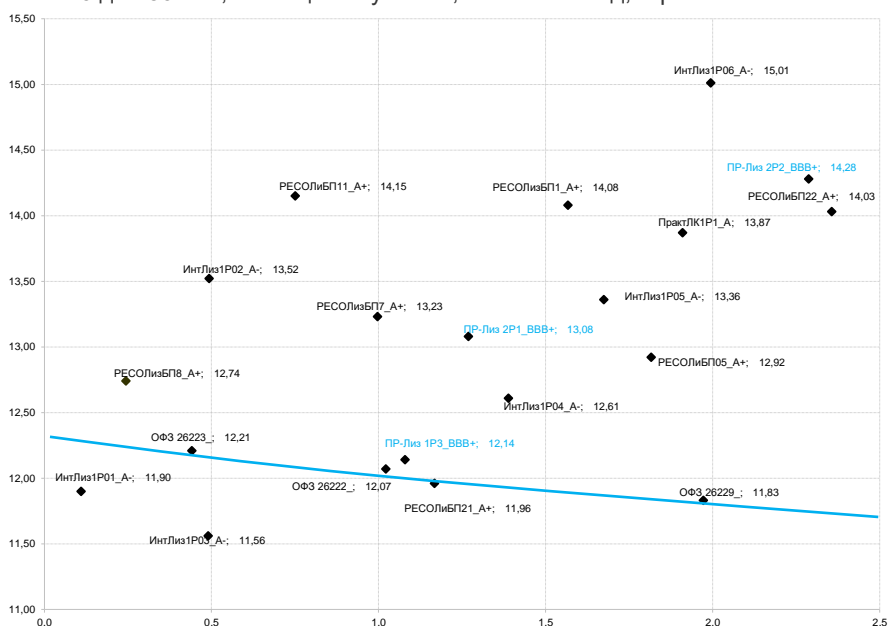
Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXU	105,202	-0,12%	+1,62%
EUR/USD	1,069195	+0,30%	-0,11%
GBP/USD	1,2385	+0,01%	+2,47%
USD/CNY	7,2917	+0,23%	+5,70%
USD/JPY	147,615	-0,16%	+12,46%
CHF/USD	0,897025	-0,07%	-2,98%
AUD/USD	0,643685	+0,08%	-5,45%
USD/CAD	1,34859	-0,29%	-0,39%
NZD/USD	0,59167	+0,30%	-6,79%
USD/SEK	11,14395	-0,39%	+6,78%
USD/NOK	10,80885	+0,20%	+10,32%
USD/ZAR	19,01305	+0,19%	+11,87%
USD/MXN	17,13735	+0,31%	-12,08%
USD/SGD	1,363295	+0,01%	+1,78%
USD/HKD	7,818225	-0,10%	+0,17%

руб. (без изменений г/г), рентабельность лизингового портфеля составляла порядка 4%. На фоне роста административных расходов чистая прибыль компании сократилась до 26 млн руб. (84 млн руб. за 1П2022).

Наш взгляд: Результаты компании за полугодие оцениваем нейтрально – слабо позитивно. «ПР-Лизинг» постепенно наращивает свой лизинговый портфель, при этом его качество сохраняется на высоком уровне, несколько улучшилась диверсификация как с точки зрения концентрации лизингополучателей, так и предметов лизинга. Ликвидность компании также находится на хорошем уровне – денежный поток и наличные средства существенно покрывают краткосрочные обязательства. Вместе с тем отметим, что рост доходов пока не поспевает за ростом портфеля, что негативно отражается на рентабельности операций, а также на достаточности капитала (который и так находится не на очень высоком уровне).

Облигации эмитента в настоящее время торгуются со спредом к кривой ОФЗ от 10 до 250 б.п., потенциал сужения, на наш взгляд, ограничен.



- **Книга заявок по государственным облигациям Магаданской области (BBB+/Стабильный от Эксперт РА; BBB-/негативный от АКРА) серии 34003** объемом размещения до 500 млн рублей предварительно будет открыта 22 сентября. Срок обращения составит 5 лет, предусмотрена амортизация – по 30% от номинала в даты выплат 12 и 16 купонов и 40% в дату окончания 20-го купона (дюрация ~3,15 г.). Купонный период – 91 день. Ориентир по доходности – не выше значения доходности ОФЗ 26229 + 300 б.п.

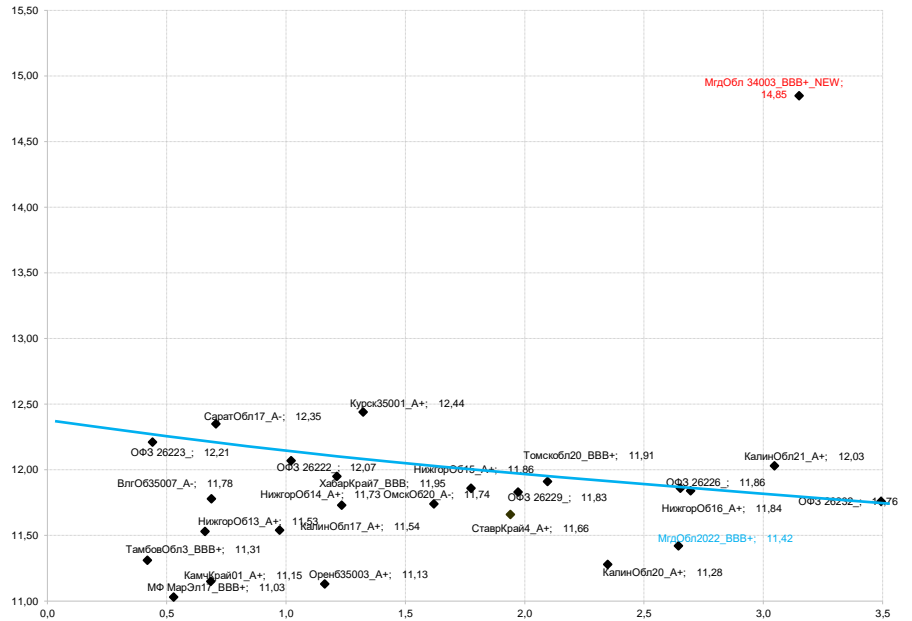
Наш взгляд: на 19 сентября доходность выпуска ОФЗ 26229 (правда не совсем понимаем, почему именно этот займ был выбран в качестве бенчмарк, учитывая его дюрацию 1,97 года против 3,15 у размещаемого займа) составляла порядка 11,85% годовых, что транслируется в ориентир по новому выпуску облигаций Магаданской области порядка 14,85% годовых.

Учитывая относительно низкую ликвидность сегмента субфедеральных облигаций на долговом рынке, их реакция на повышение ключевой ставки ЦБ и рост доходности в ОФЗ пока остается весьма замедленной. Практически все займы субфедеральных сопоставимого рейтинга в настоящее время торгуются ниже кривой гособлигаций и, по сути, не могут служить ориентиром для нового займа Магаданской области. При доразмещении займа Магаданской области 34002 в феврале 2023 года, спред выпуска к ОФЗ 26229 составлял порядка 250 б.п.

Напомним, что в сентябре 2023 агентство Эксперт РА подтвердило рейтинг региона на уровне ruBBB+ со стабильным прогнозом, а АКРА в июле изменило по присвоенному рейтингу Магаданской области BBB-(RU) прогноз на негативный со стабильного ранее ([читать](#)). Среди ключевых факторов для пересмотра прогноза по рейтингу АКРА называло потребности бюджета в долговом финансировании на фоне возможного недоисполнения запланированных поступлений по налогу на прибыль, а также ограниченный объем ликвидности и существенные риски рефинансирования долга.

Мы пока не готовы озвучить свою позицию по привлекательности займа. Несколько смущает необходимость региона занимать средства с рынка по

максимальным ставкам на достаточно продолжительный период, учитывая, что скорее всего, бюджетные кредиты должны были бы обойтись области существенно дешевле.



Рынок Еврооблигаций

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США незначительно снизились в понедельник.

- 2-летняя доходность: +3 б.п. до 5,05% годовых,
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 4,32% годовых,
- 30-летняя доходность: -2 б.п. до 4,4% годовых.

Ликвидные рублевые корпоративные облигации*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой РФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-09	RU000A1005L6	11,30%	21.02.2029	02.03.2026	2,19	97,81	97,89	12,70%	75	ruAA-/AA-(RU)	10 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		0,21	98,70	98,79	12,57%	16	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГМК Норильский никель, БО-001P-01	RU000A105A61	9,75%	05.10.2027	14.10.2025	1,83	96,80	96,89	11,86%	-17	ruAAA/-	25 000 000 000
Газпром Капитал, БО-001P-03	RU000A101QM3	5,70%	27.05.2025		1,60	90,18	90,79	12,73%	39	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П09	RU000A102RX6	9,05%	15.02.2024		0,41	98,84	98,88	12,23%	11	-/A(RU)	10 400 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П10	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		0,89	97,12	97,34	12,85%	79	-/A(RU)	15 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П11	RU000A104JQ3	12,70%	08.02.2028	14.02.2025	1,32	99,55	99,70	13,34%	131	-/A(RU)	20 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П12	RU000A104YT6	13,25%	11.07.2025		1,61	101,55	101,67	12,77%	76	Withdrawn/A(RU)	15 000 000 000
ЕвразХолдинг Финанс, 002P-01R	RU000A100P85	7,95%	29.07.2024		0,84	96,74	97,07	12,11%	0	Withdrawn/AA+(RU)	20 000 000 000
Лидер-Инвест, БО-ПО3	RU000A103QH9	9,10%	15.09.2026		1,77	91,88	91,89	14,59%	257	ruA/-	10 000 000 000
МТС, 001P-23	RU000A105NA6	8,40%	18.12.2024		1,18	96,41	96,90	11,55%	-32	ruAAA/-	15 000 000 000
Магнит, БО-004P-01	RU000A105KQ8	9,15%	02.12.2025		2,00	96,97	97,24	10,85%	-107	-/AA+(RU)	20 000 000 000
Почта России, БО-001P-10	RU000A101ZH4	5,90%	23.07.2030	02.08.2024	0,85	95,07	95,99	11,82%	-37	-/AA+(RU)	10 000 000 000
Почта России, БО-002P-03	RU000A104W33	10,15%	08.06.2032	16.06.2028	3,75	93,08	93,09	12,46%	66	-/AA+(RU)	10 000 000 000
РЖД, 001P-05R	RU000A0ZYU05	7,30%	01.02.2033	13.02.2026	2,22	90,97	91,35	11,85%	-1	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,50%	22.04.2027	30.04.2024	0,58	97,90	98,05	12,50%	24	ruAAA/AAA(RU)	40 000 000 000
Роснефть, БО-05	RU000A0JUCS1	8,40%	11.12.2023		0,23	99,17	99,39	11,29%	-31	ruAAA/AAA(RU)	20 000 000 000
Ростелеком, 001P-03R	RU000A0ZYG52	9,20%	09.11.2027	14.11.2025	1,93	94,32	94,68	12,64%	53	-/AA+(RU)	10 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		0,35	98,20	98,28	11,76%	-25	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		0,69	95,97	96,13	11,82%	-17	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		0,11	99,32	99,37	11,70%	-24	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER19	RU000A102CU4	5,55%	17.11.2023		0,16	99,06	99,12	11,23%	-68	-/AAA(RU)	18 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER24	RU000A102RS6	6,65%	06.10.2023		0,05	99,76	99,78	11,39%	-58	-/AAA(RU)	41 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER33	RU000A103WV8	9,00%	15.11.2024		1,10	97,06	97,07	12,09%	-2	-/AAA(RU)	82 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		0,15	99,58	99,63	11,58%	-41	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Синара-Транспортные Машины, БО-001P-08	RU000A0ZYDD9	7,90%	09.10.2025		1,87	93,44	93,89	11,68%	-25	-/	25 000 000 000
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,85%	25.02.2025		1,39	92,66	92,70	12,93%	87	ruA+/-	30 000 000 000
ХК Новотранс, 001P-03	RU000A105CM4	11,70%	26.10.2027		2,68	97,91	98,05	13,03%	115	ruAA/-	28 500 000 000

* облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 01.03.23)

Российские РФЗ

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Изменение цены, 1 д., б.п.	Изменение доходности, 1 д., б.п.	В обращении, млрд руб.
					спрос	предложение				
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	0,81	96,54	96,55	12,21%	3 б.п.	3 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	1,03	95,33	95,33	12,15%	4 б.п.	-5 б.п.	350 000 000 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,38	96,98	96,99	10,71%	21 б.п.	-9 б.п.	295 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	1,76	88,49	88,50	11,98%	11 б.п.	2 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	1,98	91,61	91,61	11,99%	11 б.п.	-29 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWWM07	7,75%	16.09.2026	2,61	90,50	90,60	11,98%	20 б.п.	-7 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	2,65	90,89	90,99	12,00%	34 б.п.	-13 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	2,97	90,96	90,97	11,84%	37 б.п.	-27 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	3,72	85,35	85,42	11,78%	49 б.п.	-25 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,00	79,69	79,70	11,81%	30 б.п.	-6 б.п.	500 000 000 000
Россия, 46012	RU0002868001	8,80%	05.09.2029	4,43	96,01	97,60	7,05%	-50 б.п.	49 б.п.	40 000 000 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	4,57	81,47	81,48	11,80%	38 б.п.	-5 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26242	RU000A105RV3	9,00%	29.08.2029	4,64	89,49	89,50	11,86%	25 б.п.	-1 б.п.	244 167 086 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	4,40	81,14	81,14	11,75%	46 б.п.	-20 б.п.	419 119 019 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	4,95	82,89	82,95	11,71%	38 б.п.	-10 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	5,51	85,46	85,47	11,66%	33 б.п.	-4 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	5,86	77,33	77,36	11,65%	17 б.п.	-7 б.п.	499 999 994 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	5,66	73,01	73,03	11,66%	33 б.п.	-10 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26241	RU000A105FZ9	9,50%	17.11.2032	5,95	89,37	89,40	11,76%	21 б.п.	-2 б.п.	691 895 804 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	6,27	79,45	79,54	11,66%	66 б.п.	-9 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	6,87	75,27	75,34	11,59%	50 б.п.	-12 б.п.	350 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	7,43	73,01	73,04	11,52%	-13 б.п.	14 б.п.	117 213 252 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	7,67	66,50	66,50	11,61%	16 б.п.	-7 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	7,76	71,27	71,27	11,66%	37 б.п.	-7 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	7,89	73,85	73,86	11,63%	33 б.п.	-7 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	8,50	67,90	67,90	11,68%	35 б.п.	-4 б.п.	461 865 630 000

** РФЗ из индекса Cbonds-GBI RU (база 01.04.23)

Otkritie © 2023

АО «Открытие Брокер» (бренд «Открытие Инвестиции»), лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компании»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Инвестиционные консультанты

<https://pb.open.ru/finance-capital/>
8 800 222-02-22

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Управление анализа рынков

research@open.ru

Алексей Павлов, PhD

Начальник управления

Иван Авсейко

Главный аналитик, рынок акций

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования