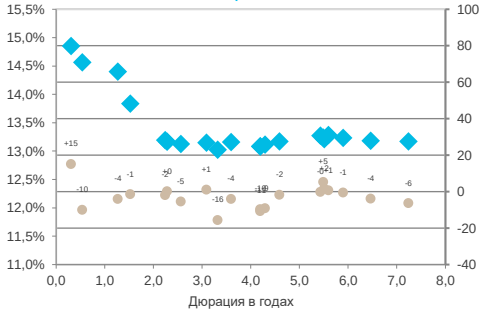
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 27.03.2024

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	92,5919	+0,02%	+2,53%
USD/RUB	92,305	-0,43%	+2,15%
EUR/RUB	99,935	-0,16%	+2,29%
EUR/USD	1,08278	-0,03%	-1,92%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	6 489	+0,16%	+8,00%
Ключевая ставка ЦБ	16,00%	+0 б.п.	+0 б.п.
UST 10Y	4,20%	-4 б.п.	+8 б.п.
Russia 2047	6,23%	+15 б.п.	+7 б.п.
ОФЗ-26230	13,31%	-3 б.п.	+144 б.п.
Brent, $/баррель	85,41	-0,97%	+10,86%
Золото, $/тр. унцию	2 192,70	+0,59%	+5,50%
IMOEX	3 304,09	+0,56%	+6,61%
RTS	1 129,95	+1,23%	+4,29%
S&P 500	5 248,49	+0,86%	+10,04%
STOXX Europe 600	511,75	+0,13%	+6,83%
Shanghai Composite	2 993,14	-1,26%	+0,61%

Российский долговой рынок



Выпуск (до погаш-я)	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
ОФЗ 26234 (1г.)	14,40%	-4 б.п.	+127 б.п.
ОФЗ 26229 (3г.)	13,13%	-5 б.п.	+166 б.п.
ОФЗ 26237 (5л)	13,09%	-10 б.п.	+126 б.п.
ОФЗ 26225 (10л.)	13,19%	-4 б.п.	+142 б.п.
ОФЗ 26230 (15.л.)	13,31%	-3 б.п.	+144 б.п.

Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«Ростелеком» 002P-14R	28.03	КБД (2 года) + не более 200 б.п.	AA+
«Синара-Транспортные Машины» серии 001P-04	02.04	Купон - G-curve (2 года) + 350 б.п.	A
«ЛЕГЕНДА» серии 002P-02	05.04	купон не выше 17.25% годовых	BBB
"Селектел" серии 001P-04R	09.04	G-curve на сроке 2 года* + 275 б.п.	AA-
"ОК РУСАЛ" БО-001P-07 (CNY)	09.04	купон не выше 8,00% годовых	A+
«Интерлизинг» серии 001P-08	Апрель	---	A-

Валютные курсы

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	92,5919	+0,02%	+2,53%
USD/RUB	92,305	-0,43%	+2,15%
EUR/RUB	99,935	-0,16%	+2,29%
CNY/RUB	12,7477	-0,29%	+0,57%
RUB/KZT	4,86	-0,21%	-2,99%
UAH/USD	39,31665	+0,20%	+3,23%

Главное

- **ООО «ВУШ»** раскрыла данные консолидированной финансовой отчетности, подготовленной по МСФО за 2023 год. Компания продолжает успешно масштабировать бизнес, наращивая как парк электросамокатов, так и количество локаций, где они представлены. Рост долговой нагрузки пока не вызывает опасений, однако ее значение постепенно подбирается к черте, за которой может начать оказывать негативное влияние на общий уровень кредитоспособности компании (перейти)

Российский рынок облигаций

Доходности ОФЗ снизились на 3 б.п. по итогам торгов в среду, в том числе ставки по коротким и самым длинным займам сократились в среднем на 1 б.п., а по среднесрочным выпускам – упали на 7 б.п.

Инфляция в России с 19 по 25 марта 2024 года составила 0,11% после 0,06% с 12 по 18 марта, нулевой динамики (0,00%) с 5 по 11 марта. С начала месяца рост цен в стране к 25 марта составил 0,22%. Годовая инфляция на 25 марта составляла 7,76%.

Индикативные доходности ОФЗ:

- 1-летняя доходность: -4 б.п. до 14,402% годовых,
- 10-летняя доходность: -4 б.п. до 13,186% годовых,
- 15-летняя доходность: -3 б.п. до 13,308% годовых,
- спред 1–10 лет: +0 б.п. до -122 б.п.

Корпоративный сектор

- **ООО «ВУШ» раскрыла данные консолидированной финансовой отчетности**, подготовленной по МСФО за 2023 год. Выручка за рассматриваемый период увеличилась на 52,6% г/г до 10,5 млрд руб. (6,9 млрд руб. в 2022), в том числе по шерингу поднялась на 65% г/г до 9,9 млрд руб., в то время как выручка от реализации товаров упала с 577 млн руб. до 151 млн руб. EBITDA кикшеринга выросла на 42,9% до 4,7 млрд руб. (3,3 млрд руб. в 2022), рентабельность по EBITDA составила 44,4% (47,4% в 2022). Чистая прибыль увеличилась более чем вдвое до 2,3 млрд руб. с 0,94 млрд руб. годом ранее. Чистые процентные расходы практически не изменились по итогам года, составили 0,6 млрд руб. во многом благодаря полученным доходам от курсовых разниц в размере 0,4 млрд руб.

  Совокупные активы компании на конец 2023 года находились на уровне 17,6 млрд руб. (11,4 млрд руб. в 2022). Ключевой рост пришелся на основные средства, которые выросли с 6,2 млрд руб. до 10,4 млрд руб. Значительная часть основных средств (75%) представлена парком электросамокатов. Компания сообщила, что на конец года размер парка составил 149,9 тыс. единиц по сравнению с 81,8 тыс. штук на конец 2022. Объем денежных средств на счетах на конец периода составлял 3,1 млрд руб. размер неиспользованных кредитных линий находился на уровне 1,5 млрд руб.

  В пассивах собственный капитал увеличился до 4,3 млрд руб. с 3,5 млрд руб. в 2022, учитывая, с одной стороны, полученную чистую прибыль, а с другой – выплаченные в 2023 году дивиденды в размере 1,4 млрд руб.

  Общий объем финансовых обязательств по итогам 2023 года составил 11,8 млрд руб., увеличившись с 7,1 млрд руб. в 2022, обязательства по аренде дополнительно составляли 927 млн руб. (621 млн руб. в 2022). На краткосрочный долг приходилось 2,4 млрд руб. из общей суммы. Таким образом, показатель долговой нагрузки в терминах Чистый долг/EBITDA кикшеринга на конец периода составил 1,85x (2,0x с арендой) по сравнению с 1,3x (1,5x с арендой) в 2022.

  Наш взгляд: Компания продолжает успешно масштабировать бизнес, наращивая как парк электросамокатов, так и количество локаций, где они представлены. Учитывая озвученные размеры приобретенных к новому сезону СИМ (средств индивидуальной мобильности), можно ожидать, что расширение компании будет наблюдаться и в текущем году. Некоторое снижение рентабельности на этом фоне выглядит нормальным, учитывая, что маржинальность все еще сохраняется на очень высоком уровне. Рост долговой нагрузки пока также не вызывает опасений, однако ее значение постепенно подбирается к черте, за которой может начать оказывать

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

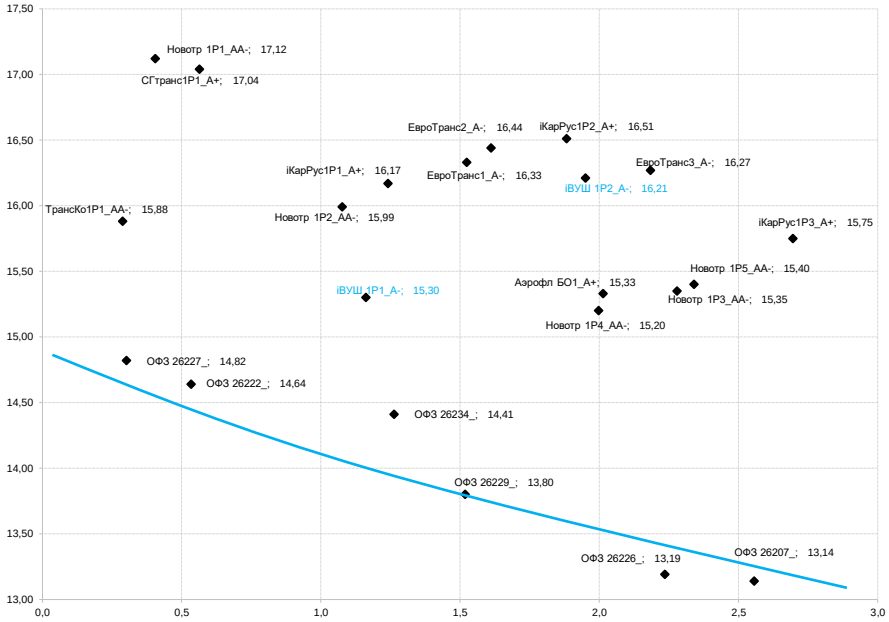
Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	4,36%	-4 б.п.	-8 б.п.	-8 б.п.
DBR-31	2,22%	-7 б.п.	-10 б.п.	-16 б.п.
UKT-30	3,81%	-4 б.п.	-6 б.п.	-26 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	5,03%	+3 б.п.	-7 б.п.	-23 б.п.
UKRAIN-28	39,33%	+52 б.п.	-165 б.п.	-853 б.п.
BELRUS-30	29,67%	-14 б.п.	-33 б.п.	-1 б.п.
KAZAKS-25	4,56%	-0 б.п.	-1 б.п.	+4 б.п.
POLAND-35	5,12%	-2 б.п.	-1 б.п.	-0 б.п.
REPHUN-41	6,21%	-1 б.п.	-3 б.п.	-12 б.п.
BHRAIN-32	6,84%	-1 б.п.	-4 б.п.	-23 б.п.
EGYPT-30	14,84%	+52 б.п.	-1 б.п.	+33 б.п.
ISRAEL-30	5,42%	-1 б.п.	-3 б.п.	-11 б.п.
NGERIA-30	9,31%	+8 б.п.	-24 б.п.	-46 б.п.
OMAN-32	5,77%	-4 б.п.	-4 б.п.	-17 б.п.
QATAR-30	4,55%	-3 б.п.	-5 б.п.	-6 б.п.
AZERBJ-32	6,10%	-5 б.п.	-5 б.п.	-7 б.п.
SOAF-30	7,47%	+2 б.п.	+14 б.п.	+4 б.п.
TURKEY-31	7,54%	-3 б.п.	-3 б.п.	+1 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	25,09%	-12 б.п.	-70 б.п.	-568 б.п.
BRAZIL-30	5,82%	+1 б.п.	+6 б.п.	-6 б.п.
CHILE-31	5,00%	-4 б.п.	-4 б.п.	-8 б.п.
COLOM-31	6,84%	-3 б.п.	+6 б.п.	-12 б.п.
DOMREP-32	6,53%	-4 б.п.	-5 б.п.	-20 б.п.
COSTAR-31	6,00%	-1 б.п.	-5 б.п.	+6 б.п.
ELSALV-35	11,91%	-4 б.п.	-34 б.п.	-2 б.п.
MEX-31	5,56%	-5 б.п.	-3 б.п.	-8 б.п.
PANAMA-30	6,58%	-6 б.п.	+4 б.п.	-39 б.п.
PERU-31	5,34%	-3 б.п.	+1 б.п.	-13 б.п.
URUGUA-31	4,80%	-2 б.п.	+1 б.п.	-12 б.п.
ASIA				
CHINA-30	4,22%	-5 б.п.	-8 б.п.	-12 б.п.
INDON-31	5,04%	-1 б.п.	-3 б.п.	-6 б.п.
KOREA-29	4,26%	-27 б.п.	-7 б.п.	-34 б.п.
PHILIP-31	5,02%	-1 б.п.	-6 б.п.	-6 б.п.
SRILAN-30	20,34%	-7 б.п.	-91 б.п.	-212 б.п.

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	104,348	+0,11%	+2,98%
EUR/USD	1,08278	-0,03%	-1,92%
GBP/USD	1,26405	+0,10%	-0,83%
USD/CNY	7,22755	+0,13%	+2,10%
USD/JPY	151,325	-0,15%	+7,35%
CHF/USD	0,90375	-0,02%	+7,46%
AUD/USD	0,65346	+0,02%	-4,12%
USD/CAD	1,356765	-0,12%	+2,41%
NZD/USD	0,60044	-0,00%	-5,04%
USD/SEK	10,6139	+0,21%	+5,26%
USD/NOK	10,7826	+0,22%	+6,14%
USD/ZAR	18,9064	-0,38%	+3,37%
USD/MXN	16,54505	-0,59%	-2,57%
USD/SGD	1,347615	+0,14%	+2,12%
USD/HKD	7,823915	+0,00%	+0,20%

негативное влияние на общий уровень кредитоспособности. Таким образом, целом мы оцениваем результаты компании за 2023 год как позитивные, однако отмечаем, что осуществление дальнейшего роста преимущественно за счет кредитных средств может изменить нашу оценку эмитента.

В обращении находятся два выпуска облигаций ВУШ, которые торгуются со спредом 130-270 б.п. к кривой ОФЗ. Пока что, мы не видим возможного ценового апсайда в бумагах эмитента.



Рынок Еврооблигаций

Доходности 10- летних облигаций Казначейства США снизились в среду.

- 2-летняя доходность: -2 б.п. до 4,54% годовых,
- 10-летняя доходность: -4 б.п. до 4,2% годовых,
- 30-летняя доходность: -4 б.п. до 4,36% годовых.

Ликвидные рублевые корпоративные облигации*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-10	RU000A1008J4	9,90%	23.03.2029	01.10.2025	1,36	92,63	92,66	16,17%	212	ruAA-/AA-(RU)	10 000 000 000
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,60%	15.05.2030	27.05.2024	0,15	98,51	98,55	16,66%	201	ruAA-/AA-(RU)	15 000 000 000
АФК Система, 001P-19	RU000A102SX4	7,35%	17.02.2031	27.02.2025	0,89	92,64	92,70	17,17%	264	ruAA-/AA-(RU)	12 500 000 000
Автодор, БО-003P-02	RU000A104XR2	10,65%	01.07.2027		2,77	90,91	91,00	14,69%	148	ruAA+/AA(RU)	30 513 100 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A103943	8,35%	11.06.2026		2,02	88,19	88,20	15,53%	195	ruA+/-	24 650 000 000
ВЭБ.РФ, 19	RU000A0JT6B2	7,48%	23.09.2032	06.04.2026	1,76	98,51	99,99	15,57%	134	-/-	10 000 000 000
ВЭБ.РФ, 21	RU000A0JS4Z7	9,28%	17.02.2032	27.02.2025	0,90	95,26	95,74	14,68%	74	-/-	15 000 000 000
ГМК Норильский никель, БО-001P-[illegible]	RU000A100VQ6	7,20%	24.09.2024		0,50	96,44	96,47	15,49%	60	-/-	25 000 000 000
ГМК Норильский никель, БО-001P-[illegible]	RU000A105A61	9,75%	05.10.2027	14.10.2025	1,39	93,30	93,33	15,31%	129	ruAAA/-	25 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		0,58	96,09	96,18	15,60%	93	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
Группа ЛСР, 001P-07	RU000A103PX8	8,65%	11.09.2026		1,50	89,88	89,97	16,75%	284	ruA/-	10 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П10	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		0,40	97,36	97,41	16,86%	201	-/A+(RU)	15 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П11	RU000A104JQ3	12,70%	08.02.2028	14.02.2025	0,85	97,89	97,90	15,89%	138	-/A+(RU)	20 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П12	RU000A104YT6	13,25%	11.07.2025		1,17	97,49	97,60	16,23%	207	Withdrawn/A+(RU)	15 000 000 000
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,10%	13.08.2024		0,25	97,87	98,01	16,01%	132	ruAA/Withdrawn	13 000 000 000
Лидер-Инвест, БО-ПО3	RU000A103QH9	9,10%	15.09.2026		1,36	91,06	91,14	17,04%	303	ruA-/-	10 000 000 000
МТС, 001P-09	RU000A100A66	8,60%	14.10.2024		0,53	96,92	97,05	15,03%	38	ruAAA/AAA(RU)	7 500 000 000
МТС, 001P-20	RU000A104SU6	11,75%	01.05.2026		1,85	96,50	96,59	14,35%	69	ruAAA/AAA(RU)	10 000 000 000
МТС, 001P-22	RU000A1051T3	8,30%	02.08.2024		0,35	97,88	97,89	15,37%	41	ruAAA/AAA(RU)	20 000 000 000
Мэйл.Ру Финанс, 001P-01	RU000A103QK3	7,90%	15.09.2026		2,27	86,76	86,88	14,91%	150	-/AA(RU)	15 000 000 000
Почта России, БО-001P-10	RU000A101ZH4	5,90%	23.07.2030	02.08.2024	0,34	96,71	96,95	16,21%	133	-/AA+(RU)	10 000 000 000
Почта России, БО-002P-01	RU000A104V75	11,40%	26.05.2032	07.06.2027	2,64	91,14	91,20	15,51%	225	-/AA+(RU)	10 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,50%	22.04.2027	30.04.2024	0,08	99,46	99,47	15,90%	57	ruAAA/AAA(RU)	40 000 000 000
Россельхозбанк, БО-09	RU000A0JVWB3	8,65%	17.10.2025	23.04.2024	0,06	99,61	100,00	Нет данных	-305	-/-	10 000 000 000
СИБУР Холдинг, БО-03	RU000A103DS4	7,65%	01.07.2031	11.07.2025	1,22	91,95	92,16	15,03%	101	ruAAA/-	10 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		0,18	98,45	98,49	14,93%	-10	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER33	RU000A103WV8	9,00%	15.11.2024		0,62	96,67	96,69	15,09%	39	-/AAA(RU)	82 000 000 000
Сэтл Групп, 001P-03	RU000A1030X9	8,50%	17.04.2024		0,06	99,57	99,68	14,83%	62	-/A(RU)	7 500 000 000
Уралкалий, ПБО-06-Р	RU000A101GZ6	6,85%	25.02.2025		0,90	92,99	93,00	15,19%	142	ruAA-/-	30 000 000 000
ХК Новотранс, 001P-03	RU000A105CM4	11,70%	26.10.2027		2,29	93,78	93,90	15,28%	187	ruAA-/-	28 500 000 000

** облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.12.23)*

Российские ОФЗ

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, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	0,54	96,32	96,38	14,57%	3 б.п.	-10 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	1,27	89,10	89,14	14,40%	2 б.п.	-4 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	1,52	91,15	91,16	13,84%	-0 б.п.	-1 б.п.	450 000 000 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,45	94,18	94,40	13,03%	62 б.п.	-17 б.п.	295 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	2,28	89,67	89,70	13,17%	2 б.п.	0 б.п.	357 060 350 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	2,24	89,81	89,90	13,20%	13 б.п.	-2 б.п.	368 567 898 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	2,56	89,28	89,34	13,13%	10 б.п.	-5 б.п.	362 869 522 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	3,32	83,33	83,46	13,02%	13 б.п.	-16 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	3,60	77,93	78,00	13,16%	26 б.п.	-4 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	4,20	78,50	78,53	13,09%	37 б.п.	-10 б.п.	419 119 019 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	4,20	78,61	78,69	13,08%	48 б.п.	-11 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26242	RU000A105RV3	9,00%	29.08.2029	4,29	85,82	85,97	13,11%	46 б.п.	-9 б.п.	244 167 086 000
Россия, 46012	RU0002868001	8,80%	05.09.2029	3,90	94,75	95,79	7,10%	-92 б.п.	8 б.п.	40 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	4,59	78,90	78,92	13,17%	10 б.п.	-2 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	5,51	68,79	68,84	13,21%	-10 б.п.	2 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	5,49	72,46	72,46	13,24%	17 б.п.	5 б.п.	499 999 994 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	5,43	79,45	79,59	13,27%	26 б.п.	-0 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26241	RU000A105FZ9	9,50%	17.11.2032	5,60	82,80	82,85	13,28%	12 б.п.	1 б.п.	749 999 993 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	5,90	73,40	73,42	13,24%	52 б.п.	-1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	6,47	69,23	69,38	13,19%	45 б.п.	-4 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	7,24	60,77	60,77	13,17%	47 б.п.	-6 б.п.	450 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	7,06	67,36	67,39	12,76%	15 б.п.	-1 б.п.	117 213 252 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	7,29	64,30	64,36	13,34%	64 б.п.	-6 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26243	RU000A106E90	9,80%	19.05.2038	6,92	79,30	79,30	13,53%	30 б.п.	1 б.п.	611 775 948 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	7,33	66,28	66,30	13,31%	55 б.п.	-3 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	7,88	60,90	60,93	13,27%	58 б.п.	-2 б.п.	500 000 000 000

*** ОФЗ из индекса Cbonds-GBI RU (базы 01.10.23)*

Otkritie © 2024

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 подобного 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.

открытие | Инвестиции

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

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования