

Итоги недели



Индекс МосБиржи на прошлой неделе обновил максимум, перешагнув отметку 2743 пунктов. Прирост индекса за неделю составил 2,5%, после того как в понедельник индекс обновил максимум на фоне резкого роста котировок **Газпрома**.

Акции Газпрома в понедельник подорожали на 9,5%, до 235,5 руб. на новостях о росте добычи, а также, возможно, участники рынка были вынуждены закрывать короткие позиции, открытые после резкого роста котировок в конце мая. Добыча газа Газпрома в мае 2019 г. выросла на 4,5% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г., до 41,8 млрд кубометров.

За январь – май Газпром, по предварительным данным, добыл 222,7 млрд куб. м газа - максимальный показатель добычи за последние 8 лет и на 2,5% больше, чем за аналогичный период 2018 г. Официальный план добычи на 2019 г. составляет 495 млрд кубометров. Вместе с тем, за последние 12 месяцев до начала июня, добыча составляет почти 504 млрд кубометров газа.

Солидный прирост добычи лишь частично объясняет резкий рост котировок, наблюдавшийся в начале прошедшей недели. Следом за котировками Газпрома, акции Сбербанка также подорожали существенно в понедельник (на 3,8%), а в конце недели достигли отметки 248,3 руб./а.о., прибавив 6,4% за неделю. Напомним, что реестр к выплате дивидендов Сбербанка закрывается по состоянию на 13 июня и, тем самым, 10 июня - последняя дата, когда можно купить бумаги Сбербанка, чтобы получить по ним дивиденды, а во вторник, 11 июня, акции Сбербанка уже торгуются без дивидендов. Размер дивидендов составит 16 руб. на оба типа акций.

Помимо дивидендных дат, среди важных событий на внутреннем рынке отметим, что 14 июня 2019 г. Банк России проводит заседание Совета директоров по денежно-кредитной политике. Мы ожидаем, что ключевая ставка будет понижена на 0,25 п.п., до 7,5% на фоне замедления инфляции.



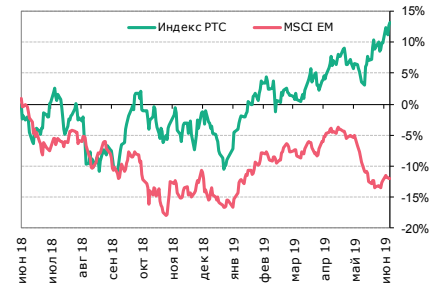
На внешнем рынке индексы США существенно подросли за неделю на ожиданиях о снижении ставки ФРС. После угрозы Дональда Трампа ввести 5% импортную пошлину на весь мексиканский экспорт в США, в начале июня стало известно, что с 5 июня президент США принял решение лишить Индию привилегий в торговых отношениях с США и, в результате, Индия лишится возможности беспошлинно экспортировать в США порядка 2 тыс. наименований товаров.

На этом фоне, резко выросла неопределенность, связанная с торговой политикой администрации президента США, что, по мнению участников рынка, может заставить ФРС понизить ставку позднее в этом году. Так, по фьючерсам вероятность снижения ставки на заседании ФРС в сентябре составляет 97%. Некоторые участники рынка допускают даже снижение ставки на ближайшем заседании ФРС. Следующее заседание ФРС по ставкам пройдет 18-19 июня. На этом фоне фондовые индексы США существенно подросли за неделю, прибавив 4,4% по индексу S&P 500 и 3,9% Nasdaq.

8 июня Д. Трамп в Twitter сообщил, что США и Мексика достигли соглашения, и тарифы, намеченные к введению со стороны США с 10 июня против Мексики, настоящим приостановлены на неопределенный срок. Можно предположить, что отмена введения тарифов на время приостановит череду пересмотров прогнозов роста мировой экономики. В частности, на прошлой неделе Всемирный банк ухудшил прогноз роста мировой экономики по итогам 2019 г. до 2,6%, с 2,9%, ожидавшихся в январе.

Вместе с тем, отметим, что в конце недели данные по рынку труда в США оказались хуже прогнозов. Число рабочих мест в экономике США в мае увеличилось на 75 тыс. человек. Результат оказался существенно хуже прогноза: аналитики в среднем ожидали повышения на 175 тыс., по опросу Bloomberg. Согласно пересмотренным данным, в апреле количество рабочих мест в стране выросло на 224 тыс., а не на 263 тыс., как сообщалось ранее. За март-апрель данные о приросте количества рабочих мест были пересмотрены с ухудшением на 75 тыс. Безработица в США в мае осталась на отметке 3,6%, что является минимумом с 1969 г.

Сравнение доходности сводного индекса emerging markets (MSCI EM) и РТС за 12 мес.



Мировые фондовые индексы

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | | |
|--------------------|----------------|-------------|--------|--------|-------|
| | | 1 нед. | 1 мес. | 3 мес. | 1 год |
| RTS Index | 1 326 | 3,0 | 9,2 | 12,4 | 15,4 |
| Dow Jones | 25 984 | 4,7 | 0,2 | 2,1 | 2,6 |
| S&P 500 | 2 873 | 4,4 | -0,3 | 4,7 | 3,4 |
| NASDAQ | 7 742 | 3,9 | -2,2 | 4,5 | 1,3 |
| FTSE 100 (Лондон) | 7 332 | 2,4 | 1,8 | 3,2 | -4,5 |
| CAC 40 (Париж) | 5 364 | 3,0 | 0,7 | 2,5 | -1,6 |
| NIKKEI-225 | 20 885 | 1,4 | -1,0 | 0,5 | -6,9 |
| HANG SENG | 26 965 | 0,2 | -6,2 | -4,3 | -12,6 |
| Shanghai Comp | 2 828 | -2,4 | -2,7 | -8,3 | -8,4 |
| Bovespa (Бразилия) | 97 821 | 0,8 | 3,8 | 2,6 | 34,1 |

Российский рынок акций

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | | |
|-------------------|----------------|-------------|--------|--------|-------|
| | | 1 нед. | 1 мес. | 3 мес. | 1 год |
| Индекс МосБиржи | 2 730 | 2,4 | 9 | 10 | 20 |
| Газпром | 230,5 | 7,2 | 41 | 52 | 60 |
| Роснефть | 419,6 | -3,1 | 1 | 4 | 10 |
| Лукойл | 5 133 | -2,6 | -3 | -10 | 22 |
| Сбербанк | 248,3 | 6,4 | 9 | 22 | 17 |
| ВТБ | 0,039 | 6,3 | 11 | 11 | -14 |
| Норильский никель | 13 802 | 0,6 | -1 | -4 | 20 |
| Северсталь | 1 050,0 | 1,3 | 5 | 3 | 2 |
| РусГидро | 0,572 | 5,9 | 7 | 16 | -17 |
| ФСК ЕЭС | 0,182 | 5,6 | 11 | 11 | -1 |
| МТС | 263,2 | 2,9 | 3 | 3 | -8 |
| Ростелеком | 78,20 | 1,6 | 5 | 7 | 12 |

Сырьевой рынок

| Цена, \$ | | % изменения | | | |
|---------------|--------|-------------|--------|--------|-------|
| | | 1 день | 1 нед. | 1 мес. | 1 год |
| Brent | 63,3 | 2,6 | -1,9 | -10,0 | -17 |
| WTI | 54,0 | 2,7 | 0,9 | -11,9 | -17 |
| СПГ Henry Hub | 2,43 | 1,3 | -4,3 | -5,1 | -17 |
| Золото | 1 333 | -0,3 | 2,7 | 3,2 | 2 |
| Платина | 803 | -0,3 | 1,2 | -6,6 | -10 |
| Никель | 11 617 | -0,4 | -3,3 | -3,5 | -25 |
| Медь | 5 799 | -0,2 | -0,5 | -6,2 | -21 |
| Алюминий | 1 764 | -0,7 | -1,7 | -2,9 | -24 |



На рынке нефти цены стабилизировались после заявления министра энергетики Саудовской Аравии Халида аль-Фалиха на Петербургском международном экономическом форуме, что кооперация России и Саудовской Аравии в рамках сделки ОПЕК+ будет продолжаться. Министр выразил уверенность в том, что страны ОПЕК+ продлят соглашение об ограничении добычи до конца 2019 г., поскольку цена нефти ниже \$60 за баррель не дает инвесторам уверенности в инвестициях.

Странам ОПЕК+ нужно продлить ограничения по нефтедобыче, причем об увеличении нефтедобычи не стоит и задумываться, считает также министр нефти Ирака Тамер аль-Гадбан.

Кроме того, буровая активность США продолжает снижаться, что также может привести к уменьшению избытка на рынке нефти. Согласно данным Baker Hughes, обнародованным в пятницу, число действующих нефтяных буровых установок в США на прошлой неделе снизилось на 11 единиц - до 789 установок. Падение отмечено по итогам четвертой из последних пяти недель, с начала года число действующих установок уменьшилось на 96 единиц.



ЕЦБ по итогам очередного заседания в четверг сохранил базовую процентную ставку по кредитам на нулевом уровне. Ставка по депозитам ЕЦБ оставлена на уровне минус 0,4%, как и ожидалось. Вместе с тем, руководство ЕЦБ удивило инвесторов, объявив о намерении сохранять ключевые ставки неизменными, по крайней мере до конца первой половины 2020 г. Ранее ожидалось, что ставки останутся на прежнем уровне до конца 2019 г. В то же время ЕЦБ улучшил прогнозы роста

экономики и потребительских цен в еврозоне на 2019 г., сообщил председатель банка Марио Драги. ЕЦБ ожидает, что ВВП еврозоны в текущем году вырастет на 1,2%, а не на 1,1%, как ожидалось ранее. Прогноз инфляции был повышен до 1,3% с 1,2% в марте. В результате евро укрепился к доллару на 1,5% с начала июня.

Также руководство ЕЦБ обнародовало детали программы целевого долгосрочного кредитования (TLTRO-3), объявленной в марте. Целевые кредиты будут выдаваться банкам под ставку, равную базовой ставке плюс 0,1 процентного пункта. Минимальная ставка будет равняться минус 0,3% (ставка по депозитам +0,1 п.п.).

Новости эмитентов

- **Роснефть** планирует обеспечение роста добычи углеводородов до 320 млн тонн нефтяного эквивалента к 2022 году при неизменном контроле над затратами, сообщил главный исполнительный директор компании Игорь Сечин на годовом собрании акционеров. По итогам 2018 г. компания увеличила среднесуточную добычу жидких углеводородов на 2,1% в сравнении с прошлым годом, «что соответствует нашему долгосрочному ориентиру по росту добычи на 2% ежегодно», добавил И. Сечин.
- Чистая прибыль **Татнефти** в I кв. по МСФО увеличилась на 43% г./г., до 60,15 млрд руб. что оказалось выше прогноза (54,79 млрд руб., по опросу Интерфакса). Выручка увеличилась в 1,2 раза, до 227,32 млрд руб. EBITDA за год увеличилась на 43%, до 87,42 млрд руб., свободный денежный поток - в 3,5 раза, до 41,69 млрд руб.
- **Группа Татнефть** в январе-мае добыла 12,309 млн тонн нефти, что на 3,4% превысило показатель аналогичного периода прошлого года. В том числе, в мае добыча составила 2,557 млн тонн - на уровне октября 2018 г., который был взят в качестве отправной точки для сокращения добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+. Нефтекомплекс ТАНЕКО переработал 3,593 млн тонн нефти, в том числе в мае - 737,9 тыс. тонн, произвел 3,686 млн тонн нефтепродуктов (789,7 тыс. тонн).
- Выручка **АФК Система** по итогам I кв. 2019 г. увеличилась на 10,4% по отношению к аналогичному периоду 2018 г. и составила 185,5 млрд руб. Скорректированный показатель OIBDA вырос на 4,5% г./г., до 62 млрд руб. Маржа скорректированной OIBDA составила 33,4% - на уровне прогноза.
- **МТС** совместно с китайской Huawei проведут пилотные запуски в России 5G-сетей в 2019-2020 гг., соответствующее соглашение стороны подписали 5 июня. Разработанный компаниями план действий предусматривает внедрение технологий и решений 5G и «интернета вещей» на инфраструктуре МТС, модернизацию коммерческой сети LTE оператора до уровня 5G-ready, запуск тестовых зон и пилотных сетей 5G для различных сценариев использования, в том числе на таких инфраструктурных объектах как скоростные поезда, метрополитен, многоэтажные жилищные комплексы и др. МТС планирует инвестировать в создание сети 5G в Москве более 20 млрд руб. в течение 5 лет. Это предусмотрено соглашением о сотрудничестве оператора с правительством Москвы, которое было подписано на ПМЭФ-2019.

Лидеры повышения на ММВБ за неделю

| Краткое название | Котировка закр., руб. | % изменения | | | | |
|------------------|-----------------------|-------------|--------|--------|--------|-------|
| | | 5 дн. | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год |
| НКНХ ап | 58,20 | 23,9 | 20 | 37 | 56 | 92 |
| МРСК СК | 28,64 | 13,2 | 15 | 103 | 103 | 71 |
| ГАЗПРОМ | 230,5 | 7,2 | 40 | 52 | 41 | 58 |
| ТГК-1 | 0,010 | 7,1 | 8 | 17 | 10 | -3 |
| Сбербанк ап | 219,6 | 6,9 | 8 | 23 | 28 | 14 |
| Сбербанк | 248,3 | 6,4 | 7 | 22 | 27 | 15 |
| Мечел | 65,32 | 6,4 | -5 | -13 | -25 | -41 |
| ВТБ | 0,039 | 6,3 | 10 | 11 | 7 | -17 |
| РусГидро | 0,572 | 5,9 | 6 | 16 | 13 | -19 |
| ФСК ЭЭС | 0,182 | 5,6 | 9 | 11 | 17 | -1 |

Лидеры понижения на ММВБ за неделю

| Краткое название | Котировка закр., руб. | % изменения | | | | |
|------------------|-----------------------|-------------|--------|--------|--------|-------|
| | | 5 дн. | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год |
| НижгорСБ | 1 120 | -13,2 | -36 | -3 | 2 | 0 |
| МРСК Вол | 0,096 | -10,8 | -9 | -3 | -5 | -29 |
| ПермьЭнСб | 82,40 | -9,5 | -13 | 6 | 11 | 10 |
| БСП | 51,13 | -7,0 | -13 | 0 | 4 | 0 |
| ВолгЭнСб | 1,606 | -6,8 | -17 | -13 | 101 | 78 |
| КСБ ап | 0,201 | -6,3 | -22 | -18 | 10 | 3 |
| ЧелябЭС | 0,064 | -5,6 | -16 | -28 | 5 | -54 |
| ТомскРП | 0,291 | -4,9 | -14 | -13 | -12 | -12 |
| ТамбЭнСб | 0,232 | -4,5 | -6 | -11 | -7 | 45 |
| ОМЗ-ап | 3 440 | -4,4 | -8 | -28 | 91 | 122 |

Календарь

| | | |
|--------|-------------------|--|
| 5 июл | Сбербанк | Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2019 г. |
| 10 июл | Черкизово | Операционные результаты за 2 кв. 2019 г. |
| 17 июл | ОГК-2 | Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2019 г. |
| 19 июл | Северсталь | Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2019 г. |
| 25 июл | Магнит | Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2019 г. |

- ФАС удовлетворила ходатайство о создании совместного предприятия Российского фонда прямых инвестиций, Alibaba, Mail.ru и Мегафона. В среду, 5 июня, РФПИ, Alibaba, Мегафон и Mail.ru подписали обязывающую документацию по созданию совместного предприятия в России и СНГ - «AliExpress Россия». РФПИ, Alibaba, Мегафон и Mail.ru суммарно инвестируют в совместное предприятие в области электронной коммерции около \$382 млн без учета реализации опциона РФПИ на покупку дополнительных акций компании.

SPO

- **TCS Group Holding Plc** (головная компания Тинькофф банка и Тинькофф страхования) планирует привлечь на рынке новый капитал в размере до \$300 млн. Компания назначила на 27 июня внеочередное собрание акционеров. Реестр для участия закрывается 25 июня. Размещение, как ожидается, состоится вскоре после собрания акционеров. Акции будут размещаться не по преимущественному праву, однако TCS предпримет «разумные усилия», чтобы нынешние акционеры, которые захотят поучаствовать в сделке, смогли это сделать, отмечает банк. Напомним, что цена размещения в рамках сделки по продаже части пакета Тинькова в TCS Group, которое состоялось в марте этого года, составила \$18 за акцию. Всего было размещено около 4,5% акций, сумма сделки - \$150 млн.

Дивиденды

- **ВТБ** вновь подтвердил намерение вернуться к выплате дивидендов в размере не менее 50% от чистой прибыли. Как сообщил президент - председатель правления банка Андрей Костин, сокращение дивидендных выплат за 2018 г. до 15% от прибыли является вынужденным шагом, связанным с необходимостью создать буферы капитала в рамках требований Базеля 3. ВТБ пока не планирует платить промежуточные дивиденды, сообщил Андрей Костин.
- Совет директоров **HeadHunter** утвердил дивиденды за 2018 г. в размере \$0,36 на акцию. На выплаты дивидендов придется около 75% от скорректированной чистой прибыли компании по итогам 2018 г. Дата закрытия реестра акционеров для выплаты дивидендов - 14 июня 2019 г., компания планирует провести выплаты до 19 июля.
- Объем выплат дивидендов акционерам **РусГидро** за 2019 г. будет близким к объему за 2018 г., сообщил в кулуарах ПМЭФ-2019 глава компании Николай Шульгинов. Ранее совет директоров РусГидро рекомендовал акционерам утвердить на общем годовом собрании выплату дивидендов за 2018 г. в размере 0,037 руб. на акцию. Общий размер выплат может составить 15,9 млрд руб.

Календарь дивидендов

| Эмитент | Закрытие реестра к выплате дивидендов | Дивиденды, руб. | Дивидендная доходность |
|----------------------------|---------------------------------------|-----------------|------------------------|
| ФосАгро (4кв2018) | 10 июн | 51 | 2,1% |
| ММК (4кв2018) | 11 июн | 1,398 | 3,1% |
| Сбербанк, ао | 13 июн | 16 | 6,7% |
| Магнит (2п2018) | 14 июн | 166,78 | 4,3% |
| Роснефть (2п2018) | 17 июн | 11,33 | 2,7% |
| Северсталь (1кв2019) | 18 июн | 35,43 | 3,4% |
| НЛМК 1кв2019) | 19 июн | 7,34 | 4,3% |
| ММК (1кв2019) | 20 июн | 1,488 | 3,3% |
| Норильский никель (2п2018) | 21 июн | 792,52 | 5,8% |
| ВТБ | 24 июн | 0,001099 | 2,8% |
| Башнефть | 24 июн | 158,95 | 8,1% |
| ОГК-2 | 28 июн | 0,037 | 8,1% |
| Газпром нефть (4кв.2018) | 1 июл | 9,5 | 2,6% |
| Ростелеком (4кв2018) | 4 июл | 2,5 | 3,3% |
| Татнефть, ао (4кв2018) | 5 июл | 32,38 | 4,3% |
| Аэрофлот | 5 июл | 2,6877 | 2,8% |
| Россети, ао (1кв2019) | 8 июл | 0,02443 | 1,9% |
| Россети, ап (1кв2019) | 8 июл | 0,07997 | 5,2% |
| Энел Россия | 8 июл | 0,141471 | 12,6% |
| Лукойл (2п2018) | 9 июл | 155 | 3,0% |
| МТС (2п2018) | 9 июл | 19,98 | 7,7% |
| ФосАгро (1кв.2019) | 10 июл | 72 | 2,9% |
| Группа ЛСР | 10 июл | 78 | 11,2% |
| Алроса (2п2018) | 15 июл | 4,11 | 4,6% |
| ФСК | 16 июл | 0,016042926 | 9,1% |
| Газпром | 18 июл | 16,61 | 7,2% |

Подробную таблицу по дивидендам [см. на сайте](#).

ПАО «АК БАРС» БАНК (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор дирекции
инвестиционного бизнеса
+7 843 519-38-32
mai@akbars.ru

Дмитрий Тренин
Торговые операции
+7 495 644-29-95 доб. 227
trenin@akbars.ru

Рустам Аскарлов
Брокерское обслуживание
+7 843 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

**Акционерное общество
Инвестиционная компания
«АК БАРС Финанс» (Москва)**

+7 495 644-29-95
+7 495 644-29-96

Департамент по работе с клиентами

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
+7 495 644-29-95 доб. 165, 166
nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Зам. начальника департамента
+7 495 644-29-95 доб. 229
sshumilov@akbf.ru

Аналитический отдел

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
+7 495 644-29-95 доб. 221
evasileva@akbf.ru

Ограничение применения, ограничение ответственности и предупреждение о рисках

Содержание данного документа подготовлено Акционерным обществом Инвестиционная компания «АК БАРС Финанс» (далее здесь – АК БАРС Финанс), как инвестиционное исследование по смыслу статьи 36 Commission Delegated Regulation (EC) 2017/565, дополняющей директиву о рынках финансовых инструментов 2014/65/ЕС ("MiFID II"). АК БАРС Финанс регулируется Центральным банком Российской Федерации; лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг №№ 177-11176-100000, 177-11181-010000, 177-11185-001000 и 177-12174-000100.

АК БАРС Финанс распространяет этот документ среди своих клиентов и не несет никакой ответственности по отношению к другим классам получателей. АК БАРС Финанс имеет соответствующие политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, направленные на обеспечение объективности информации, содержащейся в настоящем документе.

100% акций АК БАРС Финанс принадлежит «АК БАРС» Банку (ПАО) (далее здесь – АК БАРС Банк).

Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, индивидуальным инвестиционным советом, индивидуальной инвестиционной консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией в понимании Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", а также по смыслу MiFID II. Информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение о продаже, покупке или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. В Великобритании этот документ не является финансовым продвижением по смыслу статьи 21 закона «О финансовых услугах и рынках», 2000 г. (с поправками). Этот документ не предназначен для розничных клиентов в определении MiFID II и не может быть сообщен таким лицам. Настоящий документ не предназначен для распространения или использования любым физическим или юридическим лицом в любой юрисдикции, где такое распространение или использование противоречило бы местному законодательству или иным применимым нормативным актам или где АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк или любая другая финансовая организация Группы АК БАРС Банка должна получить разрешение, лицензию или где существуют другие регистрационные требования в соответствии с применимым законодательством. Этот документ не предназначен для распространения или использования европейскими инвестиционными фирмами, предоставляющими клиентам услуги по управлению портфелем или другие инвестиционные или вспомогательные услуги, за исключением случаев, когда он получен за плату.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, является исключительной собственностью АК БАРС Финанс. Несанкционированное копирование, тиражирование или распространение данного документа, полностью или частично, без письменного согласия АК БАРС Финанс строго запрещено. Хотя информация, содержащаяся в данном документе, была получена из и базируется на источниках, которые АК БАРС Финанс считает надежными, АК БАРС Финанс и ее сотрудники не дают в отношении нее никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых.

АК БАРС Финанс и ее сотрудники не несут никакой ответственности за точность или полноту любой информации, содержащейся в настоящем документе, а также за то, были ли опущены какие-либо существенные факты. Вся информация, указанная здесь, может быть изменена без предварительного уведомления. АК БАРС Финанс не дает никаких гарантий или заверений, что любые ценные бумаги, упомянутые в настоящем документе, подходят для всех получателей; любые получатели, рассматривающие инвестиционные решения, должны обратиться за соответствующей независимой консультацией. АК БАРС Финанс не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе.

Ничто в этом документе не является налоговой, юридической или бухгалтерской консультацией. АК БАРС Финанс и ее аффилированные лица, директора и работники (за исключением финансовых аналитиков или других работников, участвующих в производстве исследований) время от времени могут выступать в качестве маркет-мейкеров или консультантов, брокеров или коммерческих и/или инвестиционных банкиров в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов и компаний, упомянутых в данном документе, или могут быть представлены в совете директоров таких компаний. В случае возникновения таких обстоятельств АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк и связанные с ними компании проводят соответствующую политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, чтобы гарантировать независимость и объективность инвестиционных исследований. Краткое содержание указанных политик и процедур в отношении конфликта интересов, касающихся инвестиционных исследований, предоставляется по запросу.

АК БАРС Финанс зарегистрирована, сфокусирована и базируется в Российской Федерации и не аффилирована с люксембургской компанией АК BARS Luxembourg S. A.

Настоящий документ публикуется еженедельно.

Подтверждение аналитиков

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, подтверждают следующее:

1) все взгляды, изложенные в аналитических обзорах, в точности отражают их личную точку зрения по вопросам, имеющим отношение к ценным бумагам и эмитентам, являющимся предметом аналитических обзоров АК БАРС Финанс;

2) никакая часть вознаграждения аналитиков АК БАРС Финанс не зависит и не может зависеть, напрямую или косвенно, от рекомендаций и мнений, представленных в аналитических материалах АК БАРС Финанс.

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, получают вознаграждение на основе различных факторов, в том числе совокупной выручки АК БАРС Финанс.

Определение рейтингов

АК БАРС Финанс использует трехступенчатую систему рекомендаций по акциям эмитентов, в отношении которых осуществляется аналитическое освещение деятельности: «Покупать», «Держать» или «Продавать».

ПОКУПАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев превышает рыночную цену на 10% и более (на момент публикации).

ДЕРЖАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев не ниже рыночной цены и не превышает ее более чем на 10% (на момент публикации).

ПРОДАВАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев ниже рыночной цены (на момент публикации).

ОГРАНИЧЕНО: при определенных обстоятельствах АК БАРС Финанс не может сообщить рекомендации по акциям эмитента в связи с положениями корпоративной политики и (или) нормативными ограничениями.

ПРИОСТАНОВЛЕНО: если в обозримом будущем планируется или ожидается публикация важных сведений об эмитенте, аналитик может приостановить рекомендацию по соответствующему эмитенту. Это означает, что аналитик пересматривает, но в настоящее время не изменяет ныне действующую рекомендацию в ожидании появления важной информации по компании.

При вынесении рекомендаций (например, краткосрочных торговых рекомендаций) АК БАРС Финанс может использовать временные рамки, отличные от указанных выше. Рекомендации, вынесенные с использованием альтернативных временных рамок, могут отличаться от рейтингов, присвоенных в соответствии с описанной выше системой.