

Итоги недели



Индекс МосБиржи подрос на 3% в последнюю неделю лета, до 2740 пунктов на фоне роста цен на нефть и роста фондовых индексов на внешнем рынке. Мировые индексы демонстрировали рост благодаря ослаблению опасений по поводу торгового конфликта между США и Китаем. Официальный представитель министерства торговли КНР Гао Фэн заявил в пятницу, что Китай не будет немедленно отвечать на новое повышение пошлин, объявленное президентом США Дональдом Трампом на прошлой неделе.

Следовательно, сохраняется шанс на проведение переговоров США-Китай в сентябре. Можно предположить, что китайские власти не будут торопиться в переговорах, так как ближе к президентским выборам в США смогут заключить сделку со Штатами на более выгодных условиях. Выборы в США запланированы на 3 ноября 2020 г.

На прошлой неделе динамику лучше рынка показали акции **Норникеля** на фоне продолжения резкого роста цен на никель. Акции Норникеля в пятницу обновили исторический максимум, перешагнув отметку 16000 руб. Цена 3-месячных фьючерсов на никель на LME в пятницу подскочила до \$17 900 за тонну (+14,3% за неделю) из-за усиления опасений, что Индонезия может ввести запрет на экспорт никелевой руды в более ранние сроки. Ранее Индонезия объявила о планах полностью запретить экспорт руды к 2022 г. Вместе с тем, спрос на никель стабильно растет на фоне спроса на аккумуляторные батареи, в том числе для электромобилей.

Стремительный рост цены на никель вряд ли продолжится, при этом, текущие котировки ГМК уже отражают улучшение ценовой конъюнктуры, поэтому мы полагаем, что потенциал роста для акций Норильского никеля ограничен.



Нефть подорожала в конце недели из-за угрозы ураганов в США. За неделю нефть Brent подросла на 1,8%, WTI – на 1,7%, на фоне ослабления рисков снижения спроса, а также из-за угрозы ураганов (тропический шторм Дориан приближается к берегам Флориды).

Министр энергетики России Александр Новак считает, что текущая ситуация на рынке нефти является вполне стабильной, а волатильность цен на нефть невысокая. Небольшое снижение прогнозного уровня цены на нефть Urals в 2019 г. с \$63,4 до \$62,2, которое допустило Минэкономразвития, является нормальным, заверил министр. Ранее на прошлой неделе глава МЭР Максим Орешкин пояснил, что на фоне более слабой динамики мировой экономики прогноз цен на нефть марки Urals до конца текущего года был незначительно скорректирован вниз - до конца 2019 г. она будет находиться на уровне около \$57 за баррель. В среднем за год цена составит \$62 за баррель.

По его словам, в новой версии прогноза Минэкономразвития скорректировало ожидания от среднегодовых цен на нефть Urals следующим образом: в 2019 г. - \$62,2 (\$63,4 в предыдущей версии), в 2020 г. - \$57 (ранее ожидалось \$59,7), в 2021 г. - \$56,0 (ранее ожидалось \$57,9).



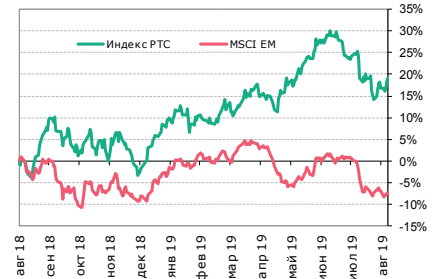
В пятницу евро опустился ниже отметки \$1,1 впервые с мая 2017 г. В пятницу курс единой европейской валюты понизился до \$1,098 на узком рынке перед длинными выходными на биржах США. Сегодня, 2 сентября, выходной на биржах США, в Америке отмечают День труда.

Новости эмитентов

- Чистая прибыль **Газпрома** по МСФО во II кв. 2019 г. выросла на 16% г./г., до 300,6 млрд руб., но оказалась ниже консенсус-прогноза (консенсус Интерфакса - 316 млрд руб.). EBITDA концерна снизилась на 13%, до 497,3 млрд руб., несколько превысив прогноз (495 млрд руб.). Выручка сократилась на 3%, до 1 784,9 млрд руб. (прогноз 1778 млрд руб.).

Свободный денежный поток (FCF) Газпрома во II кв. 2019 г. ожидаемо ушел в отрицательную зону и составил -54,7 млрд руб., после того как с 2018 г. был положительной величиной. За I кв. 2019 г. FCF был положительным (213 млрд руб.).

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 | 1 293 | 2,0 | 0,0 | 0,5 | 18,4 |
| Dow Jones | 26 403 | 3,0 | -0,3 | 6,4 | 1,7 |
| S&P 500 | 2 926 | 2,8 | -0,2 | 6,3 | 0,9 |
| NASDAQ | 7 963 | 2,7 | -0,5 | 6,8 | -1,8 |
| FTSE 100 (Лондон) | 7 207 | 1,6 | -2,7 | 0,6 | -3,0 |
| CAC 40 (Париж) | 5 480 | 2,9 | 2,3 | 5,2 | 1,4 |
| NIKKEI-225 | 20 704 | 0,0 | -2,2 | 0,1 | -9,8 |
| HANG SENG | 25 725 | -1,7 | -5,0 | -5,0 | -8,3 |
| Shanghai Comp | 2 886 | -0,4 | 2,0 | 0,9 | 7,3 |
| Bovespa (Бразилия) | 101 135 | 3,5 | -1,5 | 4,2 | 31,9 |

Российский рынок акций

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | | |
|----------------------|-------------------|-------------|--------|--------|-------|
| | | 1 нед. | 1 мес. | 3 мес. | 1 год |
| Индекс МосБиржи | 2 740 | 3,0 | 2 | 3 | 17 |
| Газпром | 232,2 | 1,2 | 2 | 8 | 55 |
| Роснефть | 407,0 | 0,3 | -1 | -6 | -7 |
| Лукойл | 5 380 | 3,8 | 5 | 2 | 14 |
| Сбербанк | 224,2 | 2,1 | 2 | -4 | 23 |
| ВТБ | 0,039 | 1,5 | -8 | 5 | -7 |
| Норильский никель | 16 088 | 4,6 | 12 | 17 | 43 |
| Северсталь | 1 002,8 | 6,0 | 0 | -3 | -8 |
| РусГидро | 0,549 | 1,8 | -2 | 2 | -14 |
| ФСК ЕЭС | 0,178 | 4,8 | -1 | 3 | 9 |
| МТС | 266,4 | 3,9 | 2 | 4 | 2 |
| Ростелеком | 81,01 | 0,0 | -2 | 5 | 20 |

Сырьевой рынок

| Цена, \$ | % изменения | | | | |
|------------------|-------------|--------|--------|-------|-----|
| | 1 день | 1 нед. | 1 мес. | 1 год | |
| Brent | 60,4 | -1,1 | 1,8 | -4,6 | -24 |
| WTI | 55,1 | -2,8 | 1,7 | -1,1 | -21 |
| СПГ Henry Hub | 2,34 | -0,8 | 8,8 | 5,4 | -21 |
| Золото | 1 526 | -0,7 | 2,1 | 6,0 | 26 |
| Платина | 924 | 0,0 | 7,8 | 10,9 | 17 |
| Никель | 17 900 | 8,8 | 14,3 | 24,7 | 35 |
| Медь | 5 676 | -0,9 | 0,8 | -4,6 | -6 |
| Алюминий | 1 753 | 0,0 | -1,0 | -2,8 | -18 |

- **Газпром** понизил оценку экспорта газа в дальнее зарубежье в 2019 г. до 192 млрд кубометров, сообщил в ходе телефонной конференции для инвесторов заместитель начальника департамента Газпром экспорта Михаил Мальгин. В июне компания ожидала, что экспорт в дальнее зарубежье составит 198,6-201,1 млрд кубометров.
- **Газпром** повысил оценку инвестиций на 2019 г. до 2,149 трлн руб. с 2,078 трлн руб., оценки трехмесячной давности, следует из отчетности компании по МСФО. Первая оценка инвестиций группы на 2019 г. была дана в апреле на уровне 2,094 трлн руб.
- **Газпром** анализирует, как распорядиться оставшимися после продажи месяц назад 2,93% своих акций на балансе группы, но пока не принял каких-либо решений, следует из слов начальника финансово-экономического департамента Газпрома Александра Иванникова в ходе телефонной конференции для инвесторов. По его словам, «относительно планов на счет остатка пакета квазиказначейских акций - вопрос изучается. Никакой конкретики, что мы с ними будем делать до конца года - нет». Ранее в августе агентство Bloomberg сообщило, что Газпром думает о возможности уже этой осенью продать оставшиеся у его «дочек» квазиказначейские акции - 3,7%.
- Чистая прибыль **ЛУКОЙЛа** по МСФО в I полугодии выросла на 20% г./г., до 330,5 млрд руб., что существенно превысило прогноз. По опросу Интерфакса, показатель ожидался на уровне 294 млрд руб. В первом полугодии 2019 г. показатель EBITDA составил 630 млрд руб., что на 22,5% выше по сравнению с первым полугодием 2018 г. Выручка в первом полугодии достигла 4 трлн руб., по сравнению с 3,7 трлн руб. годом ранее. По сравнению с I полугодием 2018 г. финансовые результаты группы улучшились за счет роста объемов добычи нефти в России и газа за рубежом, увеличения доли высокомаржинальных объемов в структуре добычи нефти в России, обесценения рубля и применения налога на дополнительный доход от добычи углеводородного сырья на некоторых месторождениях, а также роста доходности розничной сети и торговых операций. Негативное влияние оказало снижение мировых цен на углеводороды и маржи переработки за рубежом, поясняет компания.
Капитальные затраты компании в I полугодии снизились на 9,6% г./г., до 205 млрд руб. Свободный денежный поток вырос в 1,7 раза, до 308,3 млрд руб.
- **ЛУКОЙЛ** погасил 35 млн обыкновенных акций, в результате чего общее количество выпущенных акций сократилось до 715 млн штук, а уставный капитал компании снизился до 17,875 млн руб. Погашение акций осуществлено на основании решения годового собрания акционеров НК от 20 июня 2019 г. об уменьшении уставного капитала путем приобретения части размещенных акций в целях сокращения их общего количества.
- **ЛУКОЙЛу** удалось существенно снизить темпы падения добычи нефти в Западной Сибири. За шесть месяцев в целом по региону добыча снизилась лишь на 0,4% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г., а по зрелым месторождениям региона снижение составило 1,8%. Ранее ЛУКОЙЛ заявлял о планах по сокращению темпов снижения добычи на зрелых месторождениях до 2-3%.
- Дочернее предприятие **НОВАТЭКа** «Арктик СПГ-1» приобрело на аукционе в пятницу Солетско-Ханавейское месторождение в Ямало-Ненецком автономном округе. Стартовый платеж был определен в размере 2,351 млрд руб. По итогам аукциона разовый платеж за пользование недрами определен на уровне 2,586 млрд руб. Ресурсный потенциал участка по российской классификации оценивается на уровне 2,183 трлн куб. газа и 212 млн т жидких углеводородов, что в совокупности составляет 16 млрд баррелей нефтяного эквивалента. Лицензия выдается сроком на 27 лет.

- **Сбербанк** закрыл сделку по приобретению 46,5% холдинга Rambler Group. Сумма сделки не раскрывается, Сбербанк инвестировал в капитал Rambler cash-in инвестиции, которые пойдут на развитие цифровых сервисов и технологических платформ. Доли компаний A&NN и Era Capital составили 46,5% и 7% соответственно.
- Скорректированная EBITDA **Polymetal** в I полугодии 2019 г. выросла на 34%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до \$403 млн. В основном это стало результатом увеличения производства, поясняет Polymetal. Рентабельность по EBITDA повысилась до 43% с 38% в I полугодии 2018 г. на фоне успешного запуска Кызыла (Казахстан), работающего на полной проектной производительности в течение периода. Чистая прибыль Polymetal сократилась на 13% и составила \$153 млн, что в основном обусловлено убытками от курсовых разниц. Скорректированная чистая прибыль выросла на 21%, до \$188 млн.

Лидеры повышения на ММВБ за неделю

| Краткое название | Котировка закр., руб. | % изменения | | | | |
|------------------|-----------------------|-------------|--------|--------|--------|-------|
| | | 5 дн. | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год |
| КСБ | 0,642 | 8,8 | 21 | 29 | 37 | 145 |
| НижгорСБ | 1 215 | 8,0 | 0 | -8 | 0 | 29 |
| ОГК-2 | 0,550 | 7,8 | 9 | 21 | 54 | 62 |
| ММК | 41,84 | 7,6 | -3 | -6 | -6 | -14 |
| МРСК Сиб | 0,254 | 7,5 | -11 | -13 | 53 | 192 |
| ЛСР | 763,4 | 7,5 | 0 | 11 | 20 | 5 |
| Сургутнфгз | 27,45 | 7,1 | 2 | 10 | 7 | -3 |
| Северсталь | 1 003 | 6,0 | -2 | -4 | -3 | -8 |
| Полюс Зол. | 7 665 | 5,3 | 18 | 51 | 40 | 85 |
| ИРКУТ-3 | 37,13 | 5,2 | -3 | -3 | -7 | 17 |

Лидеры понижения на ММВБ за неделю

| Краткое название | Котировка закр., руб. | % изменения | | | | |
|------------------|-----------------------|-------------|--------|--------|--------|-------|
| | | 5 дн. | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год |
| Слав-ЯНОСп | 11,94 | -8,2 | -12 | -16 | -18 | -13 |
| СтаврЭНСб | 0,330 | -5,3 | -7 | -7 | 4 | 31 |
| Мечел ап | 88,40 | -4,6 | -13 | -21 | -12 | -13 |
| Галс-Девел | 926,0 | -4,0 | -8 | 23 | 27 | 31 |
| Распадская | 125,8 | -3,6 | -7 | -7 | -19 | 28 |
| МГТС | 1 905 | -3,1 | 3 | -4 | 6 | 8 |
| Мечел | 59,95 | -2,7 | -8 | -3 | -21 | -34 |
| ТамбЭНСб | 0,251 | -2,1 | 5 | 5 | 10 | 18 |
| ОМЗ-ап | 3 035 | -2,1 | -15 | -16 | -39 | 90 |
| Черкизово | 1 783 | -2,0 | -7 | 10 | 18 | 67 |

Календарь

| | | |
|--------|---------------------|---|
| 2 сен | Globaltrans | Финансовые результаты по МСФО за 1 полуг. 2019 г. |
| 20 сен | Global Ports | Финансовые результаты по МСФО за 1 полуг. 2019 г. |
| 10 окт | Черкизово | Операционные результаты за сентябрь и 3 квартал 2019 г. |
| 30 окт | Энел Россия | Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2019 г. |
| 14 ноя | Черкизово | Финансовые результаты за 3 квартал и 9 мес. 2019 г. |

Дивиденды

- Совет директоров **Роснефти** рекомендовал внеочередному собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов по результатам I полугодия 2019 г. в размере 15,34 руб./акцию. Полугодовая дивидендная доходность может составить 3,8%. Общая сумма средств, которая будет направлена компанией на выплату дивидендов, составит 162,6 млрд руб. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, установлена 11 октября 2019 г. Внеочередное собрание акционеров по этому вопросу решено созвать 30 сентября в заочной форме.
- Совет директоров **Газпром нефти** рекомендовал акционерам на внеочередном собрании одобрить промежуточные дивиденды за I полугодие 2019 г. в размере 18,14 руб. на акцию. В сумме компания направит на дивидендные выплаты 86 млрд руб. Реестр акционеров Газпром нефти на получение дивидендов за I полугодие закрывается 18 октября. Полугодовая дивидендная доходность может составить 4,4%, по нашим подсчетам.
- Совет директоров **НОВАТЭКа** рекомендовал направить на выплату дивидендов по результатам первого полугодия 2019 г. 43,2 млрд руб., следовательно размер дивидендов составит 14,23 руб. на одну обыкновенную акцию (142,3 руб. на одну глобальную депозитарную расписку), что на 53,8% больше, по сравнению с дивидендами по результатам I полугодия 2018 г. Список лиц, имеющих право на получение дивидендов, рекомендовано составить на 10 октября 2019 г.
- **Норникель** может выплатить дивиденды в размере 883,93 руб. на акцию за I полугодие (\$13,27 по курсу ЦБ РФ на 20 августа). Полугодовая дивидендная доходность может составить 5,7%, по нашим расчетам. Датой закрытия реестра на получение дивидендов предложено утвердить 7 октября.
- Совет директоров **Полюса** рекомендовал дивиденды за I полугодие 2019 г. в размере 162,98 руб. на акцию. Датой составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, рекомендовано установить 10 октября. Полугодовая дивидендная доходность может составить 2,1%.
- Наблюдательный совет **АЛРОСА** рекомендовал выплатить 3,84 коп. на акцию за I полугодие 2019 г. (соответствует 100% FCF). Дивидендная доходность за I полугодие 2019 г. может составить 5,2%. Дивиденды получают акционеры по состоянию на 14 октября.

- Совет директоров **ВСМПО-Ависма** рекомендовал акционерам дивиденды по итогам I полугодия 2019 г. из расчета 884,6 руб. на акцию. В общей сложности компания планирует распределить между акционерами свыше 10,199 млрд руб. Полугодовая дивидендная доходность может составить 5,2%. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, предложено установить 11 октября.
- Совет директоров **ФосАгро** рекомендовал внеочередному собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов в сумме 6,993 млрд руб. из расчета 54 руб. на обыкновенную акцию (или 18 руб. на GDR) из нераспределенной чистой прибыли по состоянию на конец 2018 г. В качестве даты закрытия реестра для получения дивидендов рекомендовано утвердить 15 октября. Компания сообщила, что 24 сентября представит новую дивидендную политику и стратегию развития компании до 2025 г. Действующая дивидендная политика ФосАгро предполагает выплату 30-50% от скорректированной чистой прибыли по МСФО. После проведения IPO компания сохраняла выплаты на уровне 50% от этого показателя, однако на протяжении последних нескольких кварталов превышает этот уровень, направляя на дивиденды 60-70% от скорректированной чистой прибыли.

Календарь дивидендов

| Эмитент | Закрытие реестра к выплате дивидендов | Дивиденды, руб. | Дивидендная доходность |
|----------------------------|--|-----------------|---------------------------|
| Etalon Group, в \$ | 6 сен | 0,2 | 9,8% |
| QIWI (2кв2019), в \$ | 13 сен | 0,95 | 1,2% |
| Polymetal (1п2019), в \$ | 17 сен | 26,72 | 1,4% |
| RosAgro (1п2019), в \$ | 27 сен | 40,11 | 8,7% |
| Северсталь (2кв2019) | 27 сен | 40,11 | 2,7% |
| Татнефть, ап (1п2019) | 7 окт | 883,93 | 6,3% |
| Трансконтейнер (1п2019) | 7 окт | 48,79 | 1,8% |
| Норильский никель (1п2019) | 10 окт | 3,68 | 5,5% |
| Группа Черкизово (1п2019) | 10 окт | 14,23 | 2,7% |
| НЛМК (2кв2019) | 10 окт | 162,98 | 2,5% |
| Новатэк (1п2018) | 11 окт | 15,34 | 1,1% |
| Полюс (1п2019) | 11 окт | 884,6 | 2,1% |
| Роснефть (1п2019) | 14 окт | 8,68 | 3,8% |
| ВСМПО-Ависма (1п2019) | 14 окт | 3,84 | 5,2% |
| МТС (1п2019) | 15 окт | 0,69 | 3,3% |
| АЛРОСА (1п2019) | 15 окт | 54 | 5,2% |
| ММК (2кв2019) | 18 окт | 18,14 | 1,6% |
| ФосАгро (1п2019) | 20 окт | 2,5 | 2,1% |

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 соответствующую 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.