

Итоги недели



Индекс МосБиржи закончил неделю в плюсе. После резкого снижения индекса в предыдущие три недели, на прошлой неделе, в среду, индекс достиг 2074 пункта - минимального уровня с апреля 2018 г. Возобновление роста цен на нефть в четверг поддержало отскок российского рынка и по итогам недели индекс подрос на 0,7%. По итогам недели, индексы основных бирж Азии понизились на 5%, европейские индексы – на 2-5%, индексы США – на 12-17%. Снижение индексов в середине недели замедлилось, так как правительства и центральные банки по всему миру заявили готовность принять все возможные меры для смягчения экономических последствий пандемии. В частности, ФРС США запустит новый механизм кредитования для поддержки инвестиционных фондов денежного рынка в рамках расширения мер по смягчению негативного влияния пандемии коронавируса COVID-19. Администрация США планирует направить \$500 млрд на прямые денежные выплаты гражданам в рамках масштабного пакета стимулирующих мер, которые должны поддержать американскую экономику, сообщил министр финансов США Стивен Мнучин. Между тем, ЕЦБ в ночь на четверг объявил о запуске новой, беспрецедентной по масштабу программы покупки облигаций на 750 млрд евро, в рамках которой будут приобретаться как государственные, так и корпоративные бумаги. Однако, в пятницу индексы США вновь существенно понизились (на 5%), на фоне расширения карантинных и распространения коронавирусной инфекции.

Коронавирус продолжает наступать и накрывает волной почти все страны. Для того, чтобы не произошла кризисная загрузка медицинской системы, страны, одна за другой, переходят в режим карантина, ряд производителей автомобилей объявили о карантинах на заводах и временно приостановили производство. Мы не будем приводить статистику по распространению вируса, актуальную информацию можно получить в т. ч. на сайте [ВОЗ](#). Можно предположить, что к концу II кв. или раньше распространение вируса постепенно приостановится. При первых сигналах о снижении заболеваемости, фондовые индексы выстрелят. Тем временем, можно обратить внимание на акции компаний телекоммуникационного сектора (МТС, VEON, Ростелеком), которые выигрывают от роста интернет трафика в условиях карантинных и удаленной работы/учебы.



Рубль резко ослаб к доллару и к евро на фоне дешевающей нефти. В среду курс доллара перешагнул отметку в 80 рублей впервые с февраля 2016 г. За неделю рубль подешевел на 6% к доллару и на 4,9% к евро.

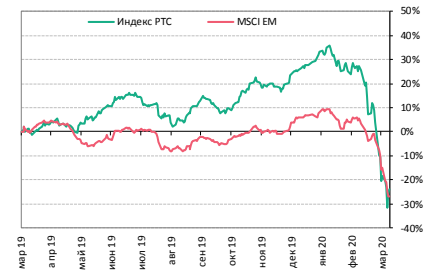
Банк России в пятницу принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 6% годовых. Совет директоров Банка России на заседании в пятницу рассматривал разнонаправленные решения по ставке, обсуждал все варианты: снизить, повысить или оставить неизменной, рассказала глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина в ходе пресс-конференции. Так как некоторые участники рынка ожидали повышения ставки, рубль умеренно ослаб в пятницу.



Банк России дал сигнал о возможном снижении ставки. По словам Эльвиры Набиуллиной, в период эпидемии и мер по ее ограничению дезинфляционные риски усиливаются: у людей меньше возможностей делать покупки товаров и услуг, это создает давление на бизнес, а значит, и на доходы граждан. Поэтому не только в краткосрочной, но и в более длительной перспективе внутренние факторы со стороны спроса в значительной степени смещены в сторону дезинфляционных.

Банк России также принял решение в условиях пандемии коронавирусной инфекции и резкого снижения цен на нефть реализовать комплекс [мер](#), направленных на поддержание способности финансового сектора предоставлять необходимые ресурсы экономике, на защиту интересов пострадавших от пандемии и доступность платежей для населения, а также на адаптацию финансового сектора к действию ограничительных мер по борьбе с эпидемией.

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	924	-6,8	-39,4	-39,8	-23,8
Dow Jones	19 174	-17,3	-33,9	-32,8	-24,8
S&P 500	2 305	-15,0	-30,9	-28,5	-17,7
NASDAQ	6 880	-12,6	-28,2	-23,1	-10,0
FTSE 100 (Лондон)	5 191	-3,3	-29,9	-31,9	-28,0
CAC 40 (Париж)	4 049	-1,7	-32,9	-32,8	-23,2
NIKKEI-225	16 553	-5,0	-28,1	-29,1	-21,8
HANG SENG	22 805	-5,1	-20,0	-21,7	-24,9
Shanghai Comp	2 746	-4,9	-11,7	-9,4	-13,5
Bovespa (Бразилия)	67 069	-18,9	-41,0	-42,1	-28,4

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 332	0,7	-24,9	-23,1	-6,5
Газпром	176,3	6,1	-24,0	-30,9	15,7
Роснефть	287,8	8,1	-37,7	-36,2	-29,5
Лукойл	4 473	1,3	-30,7	-26,5	-22,8
Сбербанк	195,7	-1,5	-22,0	-21,3	-5,8
ВТБ	0,032	-0,2	-34,3	-32,3	-12,5
Норильский никель	16 358	-9,3	-26,4	-16,9	14,6
Северсталь	812,6	0,4	-10,5	-12,6	-19,8
РусГидро	0,540	7,9	-27,5	-3,7	6,9
ФСК ЕЭС	0,150	0,3	-38,1	-24,6	-9,6
МТС	276,5	2,8	-20,5	-8,3	8,7
Ростелеком	66,37	3,5	-25,6	-15,8	-9,0

Сырьевой рынок

Цена, \$		% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	27,0	-5,2	-20,3	-55,0	-61
WTI	22,4	-11,1	-29,3	-57,1	-61
СПГ Henry Hub	1,76	4,8	-10,7	-12,4	-38
Золото	1 510	2,4	-4,9	-8,8	14
Платина	631	4,8	-21,1	-36,8	-27
Никель	11 225	-0,2	-8,9	-11,4	-15
Медь	4 810	-0,3	-11,9	-16,0	-26
Алюминий	1 582	-2,9	-5,9	-7,5	-18

Новости эмитентов

- Наращивать добычу нефти необходимо даже при текущей конъюнктуре, чтобы сохранить долю на рынке сбыта, считает глава **Роснефти** Игорь Сечин. По мнению Сечина, коронавирус - «действительно серьезная проблема, которую надо учитывать при балансировке рынка». «Но здесь также не надо драматизировать эти вещи. Китай, как мы видим, уже практически справился с развитием эпидемии, и там идет очень позитивная динамика по выздоровлению, по снижению новых заражений, поэтому, как мне кажется, определенное средство уже найдено - и это, действительно, изоляция», - считает Сечин (цитаты по Интерфаксу).
- Президент РФ подписал закон о налоговых льготах для нефтегазовых проектов в Арктике. Для Ванкорского кластера **Роснефти** предоставляется вычет по НДС при условии инвестирования в инфраструктуру. Закон содержит льготы для новых проектов в сфере СПГ, распространяет режим НДС на новые нефтегазовые провинции Арктики. Для добычи на шельфе утверждены льготы по аналогии с действующими условиями налогообложения для четвертой категории новых морских месторождений: НДС - 5% для нефти и 1% для газа в течение 15 лет промышленной добычи. Для СПГ-проектов и газохимии принята нулевая ставка НДС в течение 12 лет с момента поставки первой партии продукта. Нулевая ставка будет применяться до достижения накопленного объема добычи газа 250 млрд кубометров либо в течение 12 лет с даты продажи первой партии товаров. Данная льгота будет распространяться исключительно на новые производственные мощности, введенные в эксплуатацию после 1 января 2022 г.
- ЛУКОЙЛ** в рамках оптимизации планирует сократить инвестиционные затраты на \$1,5 млрд, сообщил глава компании Вагит Алекперов. Инвестиции компании в 2019 г. составили менее 470 млрд руб. (без учета Западной-Курны-2 в Ираке). Предполагалось, что в 2020 г. инвестиции составят около 550 млрд руб. ЛУКОЙЛ закладывал в бюджет на 2020 г. цену нефти в \$65/баррель.
- Президент РФ Владимир Путин подписал закон о покупке правительством 52,3% обыкновенных акций **Сбербанка** у ЦБ за счет средств Фонда национального благосостояния. Выставление обязательной оферты миноритариям заменили акционерным соглашением, так как собственником пакета и в том, и в другом случае является государство. Цена выкупа акций правительством будет установлена по котировкам за последний месяц до сделки.
- Федеральное казначейство, по решению Минфина, 16 марта перечислило в ФНБ средства дополнительных нефтегазовых доходов, полученных по итогам 2019 г. В результате перечисления объем средств ФНБ достиг 12,2 трлн руб., сообщил Минфин РФ. Так как на 1 марта объем ФНБ составлял 8,25 трлн руб., объем перечислений в рублевом эквиваленте можно оценить примерно в 4 трлн руб. Обычно зачисление происходит летом, но в текущем году оно опередило стандартный график в связи с необходимостью профинансировать сделку по выкупу акций Сбербанка у ЦБ РФ. ЦБ РФ подготовил механизм продаж валюты в рамках сделки по приобретению акций Сбербанка. Валюта будет продаваться при Urals ниже \$25, объем будет зависеть от глубины падения нефтяных цен.

- Совместный проект **Норильского никеля** и Русской платины «Арктик Палладий», который должен был стать одним из крупнейших в мире производителей платиноидов, неожиданно завершился. Проект не прошел необходимые корпоративные одобрения внутри Норникеля, будучи заблокирован РусАлом. РусАл был готов поддержать сделку, если бы доля Норникеля соответствовала реальному вкладу компании в проект, сообщил представитель алюминиевой компании.
- X5 Retail Group** в 2019 г. увеличила рентабельность EBITDA до 7,1% с 7% в 2018 г. Показатель соответствует собственному прогнозу X5 на 2019 г. - рентабельность на уровне выше 7%. Показатель EBITDA X5 в 2019 г. вырос на 13,9%, до 122,6 млрд руб. Чистая прибыль снизилась на 9,5%, до 25,9 млрд руб. Выручка X5 в прошлом году увеличилась на 13,2%, до 1734,3 млрд руб.
- Норильский никель** ухудшил прогнозы по спросу на палладий и никель из-за влияния коронавируса. Новые прогнозы исходят из замедления экономической активности, влияющего на потребление металлов, хотя и предполагают восстановление в 2020 г. - сначала в Китае, потом в ЕС и США. Производство никеля и меди также задето вирусом, а палладия - форс-мажором Amplats, но негативное влияние на спрос перевешивает. Норникель снизил оценку дефицита палладия с 900 тыс. унций до 200 тыс. унций, учитывая глобальное падение продаж автомобилей (в январе-

Лидеры повышения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Аптеки 36.6	12,60	24,2	2	6	8	151
Галс-Девел	880,0	23,9	-12	13	-2	20
Магнит	3 003	20,1	-18	-9	-17	-20
МагадЭн ап	3,760	17,3	0	18	29	11
НижгорСБ	1 045	13,0	-23	-15	-18	-16
Татнефть	515,6	12,4	-33	-34	-31	-33
Белон	4,098	11,2	-9	2	4	21
ФосАгро	2 311	10,1	-5	-2	-10	-5
АФК Система	12,48	8,8	-33	-17	-1	27
Роснефть	287,8	8,1	-39	-36	-33	-30

Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Мечел ап	53,85	-28,9	-53	-39	-42	-45
ЛСР	521,6	-22,1	-43	-33	-30	-20
М.видео	388,0	-16,6	-23	-22	-11	-5
КамчатЭн ап	0,274	-16,2	-29	-13	-9	-9
ИркЭнерго	8,400	-15,7	-43	-38	-48	-41
ОМЗ-ап	2 690	-14,7	-33	-38	-19	-43
ДВМП	4,900	-13,4	-45	-46	-11	-11
Аэрофлот	64,32	-13,0	-45	-38	-37	-35
Славн-ЯНОС	15,55	-12,6	-36	-3	-1	-15
Башнефть ап	1 185	-11,6	-35	-31	-27	-35

Календарь

23 мар	Акрон	Финансовые результаты по МСФО за 2019 г.
24 мар	M.Video	Финансовые результаты по МСФО за 2019 г.
29 мар	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2019 г.
7 апр	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 2019 г.

феврале на 15%). Таким образом, дефицит снизится в этом году - в 2019 г. он оценивался в 600 тыс. унций. Прогноз по рынку никеля предполагает профицит в 108 тыс. тонн вместо ранее ожидавшихся 42 тыс. тонн, с учетом ухудшающихся макроэкономических условий. Годом ранее был дефицит 41 тыс. тонн. Прогноз по потреблению никеля снизился на 3%, по сравнению с предыдущим прогнозом, до 2,453 млн тонн. Влияние вируса на рынке меди в целом незначительно, рынок остается сбалансированным.

- **Мечел** в 2019 г. сократил EBITDA на 29% к 2018 г., до 53,4 млрд руб. Показатель EBITDA за IV кв. упал на 32% г./г., составив 9,4 млрд руб. Прибыль, приходящаяся на акционеров Мечела, в прошлом году упала более чем в 5 раз, до 2,4 млрд руб. Соотношение чистого долга к EBITDA на конец 2019 г. выросло до 7,5х против 5,6х годом ранее. Объем добычи угля в 2019 г. остался на уровне 2018 г. - 18,8 млн тонн.
- Совет директоров **МТС** одобрил программу выкупа обыкновенных акций компании (в том числе ADS) на общую сумму до 15 млрд руб.
- Росавиация для поддержки авиакомпаний в условиях коронавируса утвердила понижающие коэффициенты ставок сбора за аэронавигационное обслуживание. Согласно сообщению ведомства, с 17 марта сбор за аэронавигацию рейсов на внутренних маршрутах для перевозчиков уменьшился в два раза. Скидка будет действовать полгода - до октября 2020 г.

Дивиденды

- Наблюдательный совет **Сбербанка** рекомендовал акционерам утвердить дивиденды в 18,7 руб. на одну обыкновенную и на одну привилегированную акцию, сообщил глава Сбербанка Герман Греф. Всего на дивиденды будет направлено 50% чистой прибыли по МСФО за 2019 г., или 422,38 млрд руб. Годовая дивидендная доходность может составить 9,6% на обыкновенную акцию и 10,3% - на привилегированную акцию. Реестр акционеров к выплате дивидендов будет определен по состоянию на 14 мая 2020 г.
- **Московский кредитный банк** в текущих условиях мог бы отказаться от выплаты дивидендов за 2019 г., решение за акционерами, заявил председатель правления МКБ Владимир Чубарь. Чистая прибыль МКБ за 2019 г., без учета событий, после отчетной даты выросла в 3,7 раза, до 44,7 млрд руб. По МСФО чистая прибыль банка сократилась на 56% - до 12 млрд руб. МКБ направил на выплату дивидендов за 2018 г. 2,98 млрд руб., или 25% от чистой прибыли по РСБУ.
- Наблюдательный совет **X5 Retail Group** рекомендовал выплатить дивиденды за 2019 г. в размере 30 млрд руб. или 110,47 руб. на GDR (без учета налогов и комиссий). Предложение о дивидендах будет рассмотрено на годовом собрании акционеров, которое состоится 12 мая. Дата закрытия реестра назначена на 24 мая, экс-дивидендная дата - на 23 мая. Выплата будет осуществлена в течение 45 дней с даты проведения собрания акционеров, т.е. до 26 июня.
- Совет директоров **Казаньоргсинтеза** рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2019 г. из расчета 4,5468 руб. на обыкновенную и 0,25 руб. на привилегированную акцию. Датой закрытия реестра акционеров на получение дивидендов предлагается установить 6 мая.
- Совет директоров **Интер РАО** рекомендовал направить на дивиденды за 2019 г. 0,196 руб. на обыкновенную акцию. Общий размер выплат, таким образом, составит 20,475 млрд руб., что на 14,3% выше дивидендов за 2018 г. Реестр лиц, имеющих право на получение дивидендов, закроется 30 мая. Годовая дивидендная доходность может составить 4,2%.

Календарь дивидендов

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Группа Черкизово (2п2019)	7 апр	60,92	3,4%
Акрон (4кв2019)	14 апр	157	2,6%
НКНХ, ао	29 апр	9,07	10,5%
НКНХ, ап	29 апр	9,07	11,9%
НЛМК (4кв2019)	6 май	5,16	4,6%
Казаньоргсинтез, ао	6 май	4,5468	5,3%
Казаньоргсинтез, ап	6 май	0,25	2,3%
Polymetal (2п2019), в \$	11 май	0,42	3,3%
Сбербанк, ао	14 май	18,7	9,6%
Сбербанк, ап	14 май	18,7	10,3%
X5 Retail Group	24 май	110,47	5,7%
Интер РАО	30 май	0,196	4,2%
Распадская (2п2019)	8 июн	2,83	3,2%
Северсталь (4кв2019)	16 июн	26,26	3,2%
ММК (4кв2019)	17 июн	1,507	4,4%

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
8 (800) 200-53-02 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)**

8 (800) 200-53-02 (бесплатно по России)
+7 495 644-29-95
Clients@akbf.ru

Аналитический отдел

**Управление клиентского
обслуживания**

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
8 (800) 200-53-02 доб. 221
evasileva@akbf.ru

Петр Ягуткин
Руководитель управления
8 (800) 200-53-02 доб. 136
pyagutkin@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; лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг №№ 177-11185-001000, 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.