

Обзор выплат по корпоративным еврооблигациям

Продолжается работа по переводу долга в российскую финансовую систему

Газпром принимает заявки от держателей своих выпусков еврооблигаций (в среду должен был завершиться прием заявок по бессрочным выпускам в долларах и евро, принимаются заявки по выпуску Газпром-28) для участия в обмене на замещающие облигации. VEON еще раз обновил предложение кредиторам в рамках голосования по переносу дат погашения еврооблигаций.

- На прошлой неделе Газпром открыл книги заявок для обмена сразу трех своих выпусков еврооблигаций. В среду, 18 января, должен был завершиться прием заявок от держателей бессрочных выпусков еврооблигаций в долларах и евро на участие в обмене, а 13–24 января принимаются заявки от держателей выпуска Газпром-28 (купон 4,95%). Завершить размещение замещающих бессрочных облигаций планируется 23 января, а замещающего выпуска для обмена Газпром-28 – 30 января.
- Замещающие бессрочные выпуски будут учитываться в составе капитала и будут субординированы по российскому праву, они имеют аналогичный евробондам механизм определения купонных выплат и график колл-опционов. Как и в случае еврооблигаций, эмитент имеет право приостановить купонные выплаты по своему решению. Также важно отметить, что в случае принятия Газпромом решения о выплате дивидендов, выкупе акций или облигаций выплата отложенных купонов становится обязательной, а на отложенные купонные платежи начисляются проценты по действующей ставке купона в соответствующий период (аналогично условию dividend pusher у евробондов). Как и в условиях евробондов, предусмотрен колл-опцион в случае изменений международных стандартов финансовой отчетности, в результате которых бессрочные облигации больше не будут учитываться в составе капитала. Также возможно досрочное погашение по 100% от номинальной стоимости по решению эмитента в случае выкупа Газпромом или его дочерними предприятиями 75% и более от номинального объема размещенных облигаций.

- Стоит отметить, что, в отличие от выпусков бессрочных облигаций Газпрома в рублях, выпущенных ранее по российскому праву, условия предложенных выпусков замещающих облигаций не предусматривают механизма компенсации невыплаченного купона по таким облигациям за счет субсидий из федерального бюджета, если компания примет решение о приостановке выплат по ним (такой механизм предусмотрен в условиях локальных бессрочных облигаций Газпрома и РЖД). Однако наличие условия *dividend pusher* в замещающих облигациях Газпрома должно повысить интерес инвесторов к таким инструментам.
- На минувшей неделе VEON представил изменения в предложении инвесторам в рамках голосования по переносу сроков погашения двух выпусков, приходящихся на 2023 год. Изменения в основном касаются пут-опциона, предложенного держателям. Так, объем опциона стал неограниченным, цена выкупа увеличилась до \$102, было снято условие о наличии необходимой ликвидности у структур холдинга и увеличен срок, доступный держателям для предъявления бумаг к выкупу. Кроме того, были изменены некоторые технические параметры предложения. Стоит отметить, что предложенный пут-опцион актуален скорее для инвесторов, держащих бумаги в иностранных депозитариях, поскольку расчеты по нему, по мнению аналитиков SberCIB Investment Research, будут проводиться в стандартном порядке.

Статус платежей по еврооблигациям: ноябрь 2022 года – январь 2023 года

Выпуск	Дата платежа	Купон, млн (в валюте выпуска)	Осн. долг, млн (в валюте выпуска)	Статус платежа (иностранные инвесторы)
Газпром-23 E	17 ноя 22	31,3		– Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (44% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту.
Совкомбанк бесср.-1	17 ноя 22	5,7		– Банк приостановил выплату купонов по бессрочным еврооблигациям.
Газпром-28 E	17 ноя 22	9,3		– Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (53% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту.
ПИК-Корпорация - 26	19 ноя 22	14,8		– Нет данных.
ВЭБ-23	21 ноя 22	34,2		– Заемщик заплатил в рублях российским резидентам и резидентам дружественных стран в российских депозитариях, обязательства перед оставшимися держателями исполнены путем перечисления средств на счет типа «С».
ВЭБ-25	22 ноя 22	34,0		– Заемщик заплатил в рублях российским резидентам и резидентам дружественных стран в российских депозитариях, обязательства перед оставшимися держателями исполнены посредством перечисления средств на счет типа «С».
Газпром-24 E	22 ноя 22	16,9		– Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (36% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту.
Сбербанк-23 суб.	23 ноя 22	26,3		– Выплачен российским инвесторам в рублях. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.
Альфа-Банк бесср.-2	23 ноя 22	5,9		– Заемщик провел платеж локальным инвесторам в рублях.
VEON-27	25 ноя 22	21,1		– Нет данных. Компания осуществляет платежи через международную инфраструктуру.
РусГидро-24 RUB	25 ноя 22	510,0		– Выплачен локальным инвесторам.
ГТЛК-24	30 ноя 22	12,8		– Нет данных.
МТС-23	30 ноя 22	12,5		– Идет льготный период (до 30 января 2023 года).
НЛМК-26	30 ноя 22	11,8		– Заемщик провел отдельные выплаты купона: локальным инвесторам через НРД, международным - через международную систему расчетов.
ВТБ бесср.	6 дек 22	106,9	2 250	– Банк приостановил выплату купонов по бессрочным еврооблигациям.
Ренессанс Кредит - 24 E суб	13 дек 22	1,8		– Выплачен отдельно через НРД, напрямую посредством механизма, предложенного в Указе Президента РФ № 529, и на счета типа "С"
ММК-24	13 дек 22	10,9		– Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (62% общего объема). Из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру.
НОВАТЭК-22	13 дек 22	22,1	1 000	– Нет данных.
НЛМК-23	15 дек 22	9,8		– Заемщик провел отдельные выплаты купона: локальным инвесторам - через НРД, международным - через международную систему расчетов.
Совкомфлот-23	16 дек 22	13,4		– Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (75,7% общего объема). Из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру.
VEON-24	16 дек 22	13,2		– Нет данных. Компания осуществляет платежи через международную инфраструктуру.
VEON 25 RUB	18 дек 22	630,0		– Нет данных. Компания осуществляет платежи через международную инфраструктуру.
GeoPro-24	18 дек 22	11,6		– Компания провела отдельные платежи в соответствии с новым механизмом выплат.
Тинькофф Банк бесср.-1	20 дек 22	9,0		– Заемщик провел отдельные выплаты купона: локальным инвесторам через НРД и другие депозитарии, международным - через международную систему расчетов.
МКБ-24	25 дек 22	12,0		– Заемщик провел купонный платеж российским инвесторам в рублях через НРД и другие российские депозитарии.
Алроса-27	25 дек 22	7,8		– Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.
Газпром 27-1	29 дек 22	15,0		– Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (44% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту.
ВТБ-35	30 дек 22	0,7		– Нет данных
МКБ бесср.	4 янв 23	6,7		– Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.
Сибур-25	9 янв 23	7,4		– В процессе выплаты отдельно через НРД и международную систему, аналогично выплатам по СИБУР-23 и СИБУР-24.

Источник: Интерфакс, компании, Sber CIB Investment Research

Предстоящие платежи по российским еврооблигациям

Выпуск	Дата платежа	Купон, млн (в валюте выпуска)	Осн. долг, млн (в валюте выпуска)	Высокий риск неисполнения платежа	
				Российские инвесторы	Иностранные инвесторы
МКБ-26 E	21 янв 23	18,6	0		+
ФосАгро-25	23 янв 23	7,6	0		
Газпром-24-1 E	24 янв 23	29,5	0		
Газпром беспр.	26 янв 23	32,2	0		
Газпром беспр. E	26 янв 23	39,0	0		
Газпром-29	27 янв 23	29,5	0		
Полюс-24	30 янв 23	7,6	0		
Альфа-Банк беспр.-1	30 янв 23	8,7	0		+
МКБ-25	30 янв 23	12,7	0		+
Альфа-Банк-25 RUB	30 янв 23	506,3	0		+

Источник: Sber CIB Investment Research

Текущий статус платежей по еврооблигациям

Заемщик	Дата последнего платежа	Статус последнего платежа	Текущий статус
ABN Financial	9 ноя 22	Выплата через международную инфраструктуру не проведена. Компания провела расчеты с инвесторами, которые держат бумаги в российских депозитариях.	
Alliance Oil	31 мар 22	Бумаги досрочно погашены через международную инфраструктуру.	Компания досрочно погасила выпуск Alliance Oil-23.
Evraz	2 окт 22	Выплата не проведена.	Evraz находится под блокирующими санкциями Великобритании. Компания сообщила о риске задержки платежей через международную инфраструктуру по купонам в сентябре-октябре 2022 года. Затем она 15 ноября обратилась к держателям своих выпусков еврооблигаций с предложением внести ряд изменений в документацию (отменить ковенанты, ввести процедуру смены эмитента и т.д.). Согласие держателей на изменение условий по обоим выпускам получено.
GeoPro	18 дек 22	Компания провела отдельные платежи в соответствии с новым механизмом выплат.	7 ноября компания запросила согласия держателей выпуска на ряд изменений в документации, в т.ч. разделение платежей, получила согласие держателей.
Global Ports	22 сен 22	Компания провела отдельные платежи в соответствии с новым механизмом выплат.	Инвесторы разрешили разделение платежей и упрощенное погашение бумаг. Компания выплатит купон в соответствии с новым механизмом выплат.
Nordgold	9 окт 22	Выплата не проведена.	Компания в SDN. Компания проводит смену трасти по еврооблигациям, также предложила держателям обращаться с предложениями о выкупе у них бумаг.
VEON	16 дек 22	Переведен платежному агенту.	Компания продолжает платить через международную инфраструктуру. VEON объявил о сделке по продаже Вымпелкома и предложил держателям еврооблигаций с погашением в 2023 году продлить даты погашения на восемь месяцев. Голоса принимаются до 19 января, собрание держателей состоится 24 января. В предложение вносился ряд изменений, улучшающих условия для кредиторов. Последнее изменение было объявлено 12 января.
АЛРОСА	25 дек 22	Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.	Компания в SDN.
Альфа-Банк	23 ноя 22	Банк заплатил локальным держателям через российские депозитарии.	Банк в SDN.
Борец	17 сен 22	Купон в пользу локальных держателей должен быть выплачен после завершения размещения замещающих облигаций.	Компания разместила замещающие облигации на \$221 млн в рамках обмена еврооблигаций Борец-26 (63,16% выпуска).
ВТБ	6 дек 22	Банк приостановил выплаты по бессрочным еврооблигациям, проводил платежи в пользу локальных инвесторов по остальным выпускам.	Компания в SDN.
ВЭБ	22 ноя 22	Заемщик заплатил в рублях российским резидентам и резидентам дружественных стран в российских депозитариях, обязательства перед оставшимися держателями исполнены путем перечисления средств на счет типа «С».	Банк в SDN.

Источник: Интерфакс, компании, Sber CIB Investment Research

Текущий статус платежей по еврооблигациям (продолжение)

Заемщик	Дата последнего платежа	Статус последнего платежа	Текущий статус
Газпром	29 дек 22	Компания завершила обмен на замещающие локальные облигации еврооблигаций Газпром-27 (купон 4,95%, 41% общего объема), Газпром-27 (купон 3%, 44,3%), Газпром-24 GBP (34,5%), Газпром-34 (45%), Газпром-28 Е (52,9%), Газпром-24 Е (купон 2,25%, 35,8%), Газпром-24 Е (купон 2,949%, 42,1%), Газпром-23 Е (44%), Газпром-31 (40,5%) и Газпром-29 (51,5%). Оставшиеся в обращении еврооблигации продолжают обслуживаться через международную инфраструктуру.	Газпром 30 сентября запросил согласия держателей выпусков Газпром-27, -29, -31 и -28 Е на изменение документации, а 30 ноября отозвал запрос. Согласие держателей выпусков Газпром-34, Газпром-23 Е, обоих выпусков Газпром-24 Е, Газпром-26, -28 и -37 на изменение документации получено. 5 января Газпром запросил согласия держателей Газпром-25 Е, 26 Е и 23 CHF на изменение документации, крайний срок подачи заявок для голосования - 25 января. 11-18 января прием заявок для обмена на замещающие бумаги обоих бессрочных выпусков еврооблигаций, 13-24 января - Газпром-28.
Газпром нефть	27 май 22	Компания заплатила через международную инфраструктуру, досрочно погасив оба выпуска своих еврооблигаций.	В отношении компании со стороны ЕС введены ограничения на проведение операций.
ГТЛК	30 ноя 22	Нет данных.	Компания в SDN. Компания приостановила выплаты по еврооблигациям.
Домодедово	15 авг 22	Выплачен раздельно через НРД и международную инфраструктуру.	Компания получила согласие держателей обоих выпусков на предложенные изменения в документации (разделение платежей и введение упрощенной процедуры погашения).
ЕвроХим	13 сен 22	Выплата не проведена.	Компания запросила согласия инвесторов на отсрочку платежей по купонам, согласие было предоставлено.
Лукойл	6 ноя 22	Лукойл разместил замещающие облигации для выпуска Лукойл-23 на \$562,7 млн (37,5% выпуска), Лукойл-27 на \$257,4 млн (22,39% выпуска), Лукойл-31 на \$254 млн (22,09% выпуска), Лукойл-30 на \$287,3 млн (19,15% выпуска) и Лукойл-26 на \$315,8 млн (31,58% выпуска). Компания продолжает платить нерезидентам через международную инфраструктуру.	Компания 2 августа предложила держателям всех обращающихся еврооблигаций выкупить бумаги через международную инфраструктуру расчетов. 5 сентября компания запросила согласия держателей своих еврооблигаций на разделение платежей, согласие по всем выпускам получено. 3 октября компания начала размещение замещающих облигаций. 16 ноября начала выкуп своих еврооблигаций у тех держателей, кто не успел принять участие в обмене.
Металлоинвест	22 окт 22	Заемщик разместил замещающие облигации (заместив 44% выпуска) и провел раздельные выплаты купона: локальным инвесторам - через российскую инфраструктуру, международным - через международную систему расчетов.	Компания получила согласие держателей на внесение изменений в документацию для разделения платежей; провела размещение замещающих облигаций.
МКБ	4 янв 23	Компания заплатила локальным держателям через НРД.	Компания находится под блокирующими санкциями ЕС и Великобритании.
ММК	13 дек 22	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (62% общего объема). Из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру.	ММК внесен в санкционный список SDN. Эмитент получил согласие держателей еврооблигаций на изменение условий, включая упрощенный порядок погашения. Компания провела размещение замещающих облигаций на \$307,6 млн для обмена выпуска ММК-26 (62% общего объема).
МТС	30 ноя 22	Нет данных.	Компания предложила инвесторам согласовать разделение платежей и упрощенное погашение. Инвесторы согласовали изменения.
НЛМК	15 дек 22	Заемщик провел раздельные выплаты купона: локальным инвесторам - через НРД, международным - через международную систему расчетов.	Компания получила согласие держателей всех четырех выпусков еврооблигаций на внесение изменений в документацию для разделения платежей.
НОВАТЭК	13 дек 22	Нет данных.	Компания получила согласие держателей на изменение документации выпуска для разделения платежей.
Норникель	28 окт 22	Платеж отправлен.	Компания получила согласие держателей на внесение изменений в документацию для разделения платежей.
Петропавловск	14 ноя 22	Нет данных.	Компания одобрила размещение замещающих облигаций. 12 июля компания подала заявление о назначении внешнего управления. 11 января состоится собрание кредиторов.
ПИК-Корпорация	21 ноя 22	Нет данных.	3 августа компания провела техническое размещение замещающих облигаций для дальнейшего проведения обмена. Инвесторам предложены замещающие облигации. Также 5 декабря компания предложила держателям еврооблигаций согласовать отсрочку всех купонных выплат до даты погашения, исключить все ковенанты из условий выпуска и сменить трасти. Согласие было получено, изменения вступили в силу.
ПМХ	23 сен 22	Компания заплатила в соответствии с новым механизмом: раздельно локальным и международным держателям бумаг.	Компания заручилась согласием держателей на разделение платежей. 12 декабря заемщик предложил дополнительные изменения в новую механику платежей, а также упрощенное аннулирование еврооблигаций. Согласие инвесторов также было получено.
Полюс	14 окт 22	Выплачен раздельно через НРД и международную инфраструктуру.	Держатели всех трех выпусков еврооблигаций согласовали проведение раздельных платежей. Компания сообщила о задержке выплаты частичного платежа по купону Полюс-24 в пользу международных инвесторов (29 июля).

Источник: Интерфакс, компании, Sber CIB Investment Research

Текущий статус платежей по еврооблигациям (продолжение)

Заемщик	Дата последнего платежа	Статус последнего платежа	Текущий статус
Ренессанс Кредит	13 дек 22	Компания заплатила держателям через НРД, включая счета типа "С", а также напрямую в соответствии с Указом Президента РФ №529.	
РЖД	19 окт 22	Нет данных.	Компания находится под блокирующими санкциями Великобритании. Компания сообщила, что планирует осуществлять выплаты локальным инвесторам через НРД.
РСХБ	16 окт 22	Выплата держателям проведена через НРД.	Банк под блокирующими санкциями Великобритании.
РУСАЛ	3 ноя 22	Заемщик провел отдельные выплаты купона: локальным инвесторам через НРД, международным - напрямую.	По обоим выпускам еврооблигаций с погашением в 2023 году получено согласие держателей на изменение документации и разделение платежей.
РусГидро	28 сен 22	Компания заплатила локальным держателям через НРД.	Компания под блокирующими санкциями Великобритании. Компания сообщила о риске задержки платежей через международную инфраструктуру по купонам в сентябре-октябре 2022.
Сбербанк	23 ноя 22	Выплачен российским инвесторам в рублях. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.	Компания в SDN.
Северсталь	7 ноя 22	Компания планирует провести выплату купонов от 16 марта и 16 сентября 2022 года в рублях.	Компания в SDN. Компания получила согласие держателей на проведение выплат в рублях через российскую инфраструктуру и досрочное погашение еврооблигаций Северсталь-22, а также согласие держателей выпуска Северсталь-24 на проведение выплат в рублях.
СИБУР	9 янв 23	Компания заплатила сентябрьский (СИБУР-24) и октябрьский (СИБУР-23) купоны в соответствии с новым механизмом (раздельно локальным и международным держателям бумаг). Выплата по СИБУР-25 в процессе, будет проведена аналогично.	Платеж, направленный международным инвесторам, был задержан платежным агентом для комплаенс-проверок. Компания обратилась к инвесторам с предложением одобрить упрощенный порядок погашения облигаций в случае их выкупа. Согласие получено по всем выпускам. Компания выкупила и предъявила к аннулированию существенные объемы еврооблигаций. 21 октября компания также предложила согласовать разделение платежей, согласие получено по всем выпускам.
Совкомбанк	6 ноя 22	Банк приостановил выплаты по бессрочным еврооблигациям, проводит платежи в пользу локальных инвесторов по остальным выпускам.	Банк включен в список SDN. 8 августа банк начал проводить обмен субординированных еврооблигаций первого и второго уровня на замещающие субординированные облигации второго уровня.
Совкомфлот	16 дек 22	Компания заплатила в рублях локальным держателям купоны от 16 июня и 26 апреля 2022 года. Заемщик завершил обмен на замещающие локальные облигации еврооблигаций Совкомфлот-23 (75,7% общего объема) и Совкомфлот-28 (73,9%). Из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру.	Компания находится под блокирующими санкциями Великобритании и ЕС. Она получила согласие держателей еврооблигаций на разделение платежей и провела размещение замещающих облигаций для обмена еврооблигаций Совкомфлот-23 и Совкомфлот-28.
СУЭК	15 сен 22	Выплата не проведена.	Компания запросила согласие инвесторов на отсрочку платежей по купонам, согласие было предоставлено.
Тинькофф Банк	20 дек 22	Заемщик провел отдельные выплаты купона: локальным инвесторам через НРД, международным - через международную систему расчетов.	
ТМК / ЧТПЗ	19 сен 22	Купон выплачен в рублях держателям в НРД.	Компания в одностороннем порядке выплачивает купон российским инвесторам.
Уралкалий	22 окт 22	Нет данных.	Держатели согласовали разделение платежей. Российские инвесторы будут получать выплаты своевременно через локальную инфраструктуру, иностранные - только после получения одобрений от всех компетентных органов в России и за ее пределами. Купон за 22 апреля выплачен 15 сентября.
ФосАгро	24 окт 22	Выплачен раздельно через НРД и международную инфраструктуру.	Компания получила согласие держателей всех выпусков на разделение платежей российским и международным инвесторам, а также на упрощенное погашение бумаг в случае выкупа.
ХКФ Банк	7 ноя 22	Выплата по бессрочным еврооблигациям не проведена.	Компания решила не выплачивать купон по бессрочным облигациям.

Источник: Интерфакс, компании, Sber CIB Investment Research

Аналитический обзор SberCIB Investment Research (далее – "аналитический обзор" / "SberCIB Investment Research") подготовлен ПАО Сбербанк и/или АО "Сбербанк КИБ" и/или их аффилированными лицами (далее совместно и по отдельности – "SberCIB").

Настоящий аналитический обзор в полной мере отражает личное мнение аналитиков об анализируемой компании (компаниях) и ее (их) ценных бумагах, отраслях экономики, рынках, направлениях и трендах. Вознаграждение, выплачиваемое аналитикам, ни в коей мере, ни прямо, ни косвенно, не зависит от рекомендаций и мнений, опубликованных в настоящем аналитическом обзоре. Мнения аналитиков могут не совпадать. Как ранее опубликованные, так и будущие аналитические обзоры SberCIB Investment Research могут содержать определенную информацию и/или выводы, не соответствующие изложенному в настоящем аналитическом обзоре.

Настоящий аналитический обзор предназначен для использования только в качестве информации общего характера и основан на доступной в настоящее время публичной информации, которую SberCIB считает надежной. Однако SberCIB не предоставляет никаких гарантий и заверений в том, что такая информация является полной и достоверной, и соответственно, на нее нельзя полагаться как на абсолютно полную и всесторонне достоверную информацию. Содержащиеся в настоящем аналитическом обзоре информация и выводы не являются рекомендацией (в том числе индивидуальной инвестиционной рекомендацией), офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг или иных инвестиций, опционов, фьючерсов, а равно каких-либо иных финансовых инструментов. Настоящий аналитический обзор не является советом или рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые и иные обстоятельства, а также требования какого-либо конкретного лица, которое может получить данный аналитический обзор. Услуги, ценные бумаги и инвестиции, о которых идет речь в данном аналитическом обзоре, могут быть недоступными для всех (или не соответствующих определенным требованиям) инвесторов. Инвесторам необходимо самостоятельно получить финансовую консультацию в отношении целесообразности инвестиций в любые ценные бумаги, а также в отношении любых других инвестиций и инвестиционных стратегий, упомянутых в данном аналитическом обзоре, а равно учитывать, что прогнозы, касающиеся будущих событий, могут не реализоваться.

Содержащаяся в настоящем аналитическом обзоре информация не является предложением финансовых инструментов, как это определено в статье 1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов». Настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход (если таковой будет) от таких ценных бумаг или других инвестиций может меняться и цена или стоимость таких ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, финансовый результат инвестирования может оказаться меньше суммы первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не дают оснований для прогноза будущей динамики, не гарантируют будущих доходов и не исключают возможной потери первоначального капитала. SberCIB не несет ответственности за любые прямые и косвенные убытки, ущерб, потери, или иные последствия, которые могут наступить вследствие частичного или полного использования материалов, содержащихся в аналитических обзорах SberCIB Investment Research. Инвесторы должны проводить собственную оценку рисков, не полагаясь исключительно на информацию, представленную в аналитических обзорах SberCIB Investment Research. Инвесторам следует получить отдельные юридические, налоговые, финансовые, бухгалтерские и другие необходимые профессиональные консультации, основываясь на индивидуальных обстоятельствах. Любая информация, содержащаяся в настоящем аналитическом обзоре и относящаяся к налоговому режиму инвестиций в финансовые инструменты, не является налоговой консультацией, а также не предназначена и не может быть использована кем-либо для предоставления налоговых консультаций.

SberCIB не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в аналитических обзорах SberCIB Investment Research, или исправлять неточности.

Любые оценки в отношении эмитентов, не освещаемых SberCIB Investment Research (в том числе ПАО Сбербанк), содержащиеся в настоящем аналитическом обзоре, взяты из источников, указанных в явном виде. SberCIB Investment Research не предоставляет рекомендации и/или аналитику по вышеуказанным эмитентам и не несет ответственности за точность и правильность подобных данных.

Время от времени компании, входящие в SberCIB, их принципалы и сотрудники или связанные с ними лица, могли или могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать в качестве принципала иные сделки с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, упомянутыми в настоящем аналитическом обзоре, а также предоставлять инвестиционно-банковские или консультационные услуги или действовать в качестве директора или члена наблюдательного совета любой компании, упомянутой в настоящем аналитическом обзоре. Сейлз-менеджеры, трейдеры и прочие специалисты SberCIB могут, руководствуясь применяемой инвестиционной политикой (стратегией), предоставлять клиентам SberCIB и трейдерам SberCIB, совершающим сделки за счет и в интересах SberCIB, комментарии по рынку или торговые стратегии в устной или письменной форме, отражающие мнение, не в полной мере соответствующее и/или противоречащее выраженному в данном аналитическом обзоре. Компании, входящие в SberCIB, могут владеть акциями (долями) компаний-эмитентов, упомянутых в настоящем аналитическом обзоре, в том числе в объеме, превышающем 5% от уставного капитала таких компаний-эмитентов. Подразделение по управлению активами SberCIB, трейдеры, совершающие сделки за счет и в интересах SberCIB, и инвестиционно-банковское подразделение могут, руководствуясь применяемой инвестиционной политикой (стратегией), принимать инвестиционные решения, не в полной мере соответствующее и/или противоречащее рекомендациям или мнениям, опубликованным в данном аналитическом обзоре. SberCIB проводит внутреннюю политику, направленную на управление существующими и потенциальными конфликтами интересов.

Аналитические материалы SberCIB Investment Research могут выпускаться с нерегулярными временными интервалами по усмотрению аналитиков.

Рейтинги SberCIB зависят от потенциала движения фактических котировок вверх или вниз от фундаментально обоснованной целевой цены. Рейтинги "ПОКУПАТЬ", "ДЕРЖАТЬ" или "ПРОДАВАТЬ" используются исключительно в справочных целях и отражают соответственно позитивную, нейтральную или негативную оценку SberCIB потенциальной совокупной доходности финансового инструмента за 12 месяцев с момента присвоения данного рейтинга (в том числе с учетом ожидаемых дивидендов). Рейтинги действительны до момента их пересмотра или отзыва. Если в аналитическую модель вносятся изменения, рейтинг меняется на "ПЕРЕСМОТР".

Данный аналитический обзор не может быть воспроизведен, изменен (переработан) или скопирован полностью или в какой-либо части без письменного согласия SberCIB, настоящий аналитический обзор предоставляет исключительно для личного использования.

Материалы данного аналитического обзора не содержат рекомендаций и не являются таковыми. SberCIB ни при каких условиях не может рассматриваться в качестве лица, стимулирующего, способствующего, посредничающего или побуждающего к осуществлению какими-либо лицами в любой стране инвестиций или совершению сделок, которые могут быть запрещены таким лицам соответствующим законодательством. Аналитические обзоры SberCIB Investment Research предоставляются в отношении компаний и/или инвестиций как на внутреннем российском, так и на международных финансовых рынках (в зависимости от того, что применимо в каждом случае), и предназначены для правомочных инвесторов в соответствии с законодательством и правилами торговли, подлежащих применению в отношении соответствующих рынков. Аналитические обзоры SberCIB Investment Research, полученные такими правомочными инвесторами в отношении компаний и/или инвестиций, которые могут подпадать под санкции в каких-либо юрисдикциях, не направлены на заключение, и не должны рассматриваться как инвестиционные рекомендации по заключению любых сделок, подпадающих под такие санкции, или сделок с участием лиц, находящихся в юрисдикциях с такими санкциями, в том числе инвесторов из США, Канады, Австралии, Японии, Швейцарии, Европы или Европейского союза (но не ограничиваясь ими). Аналитические обзоры SberCIB Investment Research никогда не должны использоваться для незаконной деятельности, включая деятельность, которая противоречит требованиям экономических санкций или имеет целью обойти эти требования. После прочтения данного аналитического обзора инвесторы должны оценить законность любых планируемых ими сделок, для чего им необходимо проконсультироваться со своими юридическими консультантами по вопросам соблюдения законодательства и правил торговли, применимых в данном случае. При этом в любом случае инвестор, являющийся получателем представленной в Аналитическом обзоре SberCIB Investment Research информации в отношении компаний и/или финансовых инструментов, которые могут находиться под санкциями и иными ограничениями в каких-либо юрисдикциях, самостоятельно принимает решение об использовании такой информации для целей совершения сделок и иных операций с указанными компаниями и/или финансовыми инструментами, а также несет в полном объеме все сопутствующие такому решению риски.

В аналитическом отчете может содержаться информация о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, в отношении которых поручения физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами, будут исполнены брокером только в случае положительного результата тестирования, либо в случае, предусмотренном в пункте 7 статьи 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Настоящий документ (включая информацию, содержащуюся в нем) не подлежит распространению среди следующих лиц (и не предназначен для ознакомления с ним):

- любых американских физических и/или юридических лиц, в том числе граждан США, лиц, имеющих вид на жительство в США, и иных резидентов США,
- резидентов Европейского союза, которые относятся к категории розничных клиентов (лиц, не являющихся правомочными контрагентами и профессиональными инвесторами) в соответствии с Директивой «О рынках финансовых инструментов» II 2014/65/EU (MIFID II),
- резидентов Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии, а также резидентов иных юрисдикций за пределами Российской Федерации, которые относятся к категории розничных клиентов (лиц, не являющихся правомочными контрагентами и профессиональными инвесторами) в соответствии с применимым регулированием таких иных юрисдикций.

Если настоящий аналитический обзор (а равно любая информация в нем содержащаяся) окажется в распоряжении лица, на которое распространяются вышеуказанные ограничения, такое лицо не вправе осуществлять ознакомление с данным аналитическим обзором, передавать его оригинал или копии любым из вышеперечисленных лиц, должно оставить его без внимания и/или незамедлительно уничтожить (удалить) его / прекратить к нему доступ, а также приложить все усилия для уведомления SberCIB о получении этого аналитического обзора по ошибке.

Данный аналитический обзор содержит информацию, полученную SberCIB от третьих лиц. SberCIB не несет ответственности за возможные убытки, финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате использования такой информации.