

## Обзор выплат по корпоративным еврооблигациям

### Заемщики определяются с подходами к выплатам

Важным событием прошлой недели стало решение ВТБ приостановить выплаты купонов по бессрчным облигациям. Газпром планирует предлагать замещение евробондов тем держателям, которые не успели по каким-либо причинам принять участие в первоначальном обмене; исполнять обязательства компания будет путем размещения допвыпусков замещающих бондов. Помимо Газпрома (закончил замещение седьмого выпуска еврооблигаций, вчера завершил прием заявок на участие в замещении восьмого, в пятницу завершит для девятого), завершили размещения замещающих бондов также ММК, Борец и Совкомфлот. VEON улучшил предложение для держателей еврооблигаций с погашением в 2023 году в рамках голосования. Evraz удалось пока получить согласие держателей одного из своих выпусков евробондов на изменение документации, голосование по еще одному выпуску продлено. На этой неделе истекает новый срок голосования среди держателей трех выпусков еврооблигаций Газпрома, а Лукойл планирует завершить выкуп евробондов у локальных держателей, не успевших принять участие в их обмене на замещающие.

- На прошлой неделе стало известно, что ВТБ принял решение приостановить выплату купонов по своим бессрчным облигациям. Решение затронуло все 12 обращающихся на внутреннем рынке бессрчных облигаций банка общим объемом 242,5 млрд руб. (номинированы в рублях, долларах и евро), а также бессрчный выпуск еврооблигаций объемом \$2,25 млрд, очередная выплата купона по которому приходилась на вторник, 6 декабря. ВТБ является крупнейшим эмитентом в сегменте банковских субординированных инструментов, поэтому принятое решение затронет широкий круг российских инвесторов. При этом ВТБ стал уже третьим банком, который приостановил выплаты купона по бессрчным инструментам (после Совкомбанка и ХКФ Банка). С учетом складывающейся новой рыночной практики аналитики SberCIB Investment Research ожидают, что риск-премии в банковских субординированных инструментах могут вырасти, особенно для эмитентов со слабыми финансовыми показателями. Для ВТБ прямым последствием принятого решения станет ограничение возможностей привлечения капитала на рынке. В отсутствие финансовой отчетности банка инвесторы могут закладывать в котировки его облигаций разные сценарии дальнейших выплат по субординированным инструментам.

- Газпром планирует предлагать замещение евробондов тем держателям, кто не успел по каким-либо причинам принять участие в первоначальном обмене, – это важная новость для локальных инвесторов. Как было заявлено, компания планирует завершить обмены и потом предложить дополнительные выпуски инвесторам, не успевшим в них поучаствовать. Газпром, являясь крупнейшим эмитентом на рынке еврооблигаций, проводит постепенный обмен всех своих евробондов на замещающие бумаги. Эмитент уже обменял семь выпусков, вчера завершил прием заявок на участие в обмене восьмого – Газпром-31, а в пятницу завершит прием заявок на обмен девятого – Газпром-29. Предстоит обмен еще пятнадцати выпусков еврооблигаций. По оценке компании, средний процент конверсии среди держателей евробондов в российской инфраструктуре составил более 95%, минимальный – 91,3%. Размещение дополнительных выпусков станет еще одним способом исполнения обязательств в рамках Указа №430 перед локальными держателями, не успевшими принять участие в первоначальном обмене. Помимо размещения допвыпусков, компании осуществляют выкуп (например, так сделал Лукойл) либо проводят платежи в рублях через российскую инфраструктуру (Металлоинвест и Совкомфлот). Стоит напомнить, что как раз на этой неделе, 16 декабря, Лукойл планирует завершить выкуп еврооблигаций у тех держателей, кто не успел поучаствовать в обмене бумаг на замещающие выпуски.
- Помимо Газпрома, разместившего замещающие облигации на 421,1 млн евро для обмена выпуска Газпром-24 Е (купон 2,949%, замещено 42,11% выпуска), размещения замещающих облигаций завершили также ММК, Борец и Совкомфлот. ММК разместил замещающих облигаций на \$307,6 млн, заместив таким образом 62% выпуска ММК-24, Борец – на \$221 млн, заместив 63,16% выпуска Борец-26, а Совкомфлот – на \$377 млн, заместив 75,7% выпуска Совкомфлот-23. Стоит напомнить, что ММК и Борец планируют провести выплаты по последним пропущенным купонам в пользу локальных держателей после завершения размещения замещающих облигаций.
- VEON улучшил условия предложения по продлению даты погашения еврооблигаций в 2023 году. Теперь компания предлагает инвесторам выплату не 75 центов, а 200 центов на \$100 номинала. Кроме того, VEON предоставляет держателям пут-опцион по 101% от номинала, обязуясь выкупить не более \$600 млн номинала. Условием выкупа будет наличие не менее \$1 млрд совокупных денежных средств у VEON Ltd, VEON Holdings B.V. и VEON Amsterdam B.V. (за вычетом выбранной суммы в рамках возобновляемой кредитной линии) либо на 2 мая 2023 года, либо на дату выполнения всех регуляторных условий для реализации изменений – в зависимости от того, какая дата наступит позже. Как сообщает компания, улучшение условий стало следствием обсуждения первоначальной схемы с некоторыми держателями еврооблигаций с погашением в 2023 году. Аналитики SberCIB Investment Research полагают, что в возможности досрочного выкупа были заинтересованы в основном международные кредиторы, поскольку выплаты, вероятно, будут по-прежнему осуществляться через международную инфраструктуру. Международным инвесторам изменения фактически дают выбор – держать бумаги на восемь месяцев дольше и получить дополнительно \$2 на \$100 номинала или выйти раньше, получив дополнительно \$1. В то же время локальные инвесторы могут по-прежнему рассчитывать на получение средств в случае реализации обмена долга, о котором аналитики SberCIB Investment Research писали ранее. Как отмечали аналитики SberCIB Investment Research, весьма логичным будет предложение обменять еврооблигации VEON на новые рублевые облигации Вымпелкома без какой-либо привязки к твердым валютам.
- Evraz, инициировавший 15 ноября среди держателей своих евробондов голосование за изменение ряда условий выпусков, сообщил, что согласие держателей выпуска Evraz-23 удалось получить. В то же время голосование среди держателей Evraz-24 было продлено до 20 декабря, а собрание перенесено на 22 декабря из-за отсутствия кворума. Стоит напомнить, что эмитент пока предлагает проголосовать за такие изменения, как отмена ковенантов, ввод упрощенной процедуры смены эмитента и т.д., после принятия которых компания, вероятно, сможет приступить к разблокировке платежей как минимум в пользу локальных держателей. Также стоит напомнить, что 14 декабря истекает новый срок голосования среди держателей выпусков Газпром-26, Газпром-28 и Газпром-37.

## Статус платежей по еврооблигациям: ноябрь-декабрь 2022 года

Выпуск	Дата платежа	Купон, млн (в валюте выпуска)	Осн. долг, млн (в валюте выпуска)	Статус платежа (иностранные инвесторы)
Лукойл-26	2 ноя 22	23,8	0	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (31,58% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту.
Русал-23	3 ноя 22	13,0	0	Заемщик провел отдельные выплаты купона: локальным инвесторам через НРД, международным - напрямую.
Лукойл-30	6 ноя 22	29,1	0	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (19,15% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту.
Совкомбанк бесср.	6 ноя 22	5,8	0	Банк приостановил выплату купонов по бессрочным еврооблигациям.
ХКФБ бесср.	7 ноя 22	4,4	0	Банк приостановил выплату купонов по бессрочным еврооблигациям.
AVN Financial 22 CHF	9 ноя 22	4,7	165	Выплата через международную инфраструктуру не проведена. Компания провела расчеты с инвесторами, которые держат бумаги через российские депозитарии.
МКБ бесср.-1	10 ноя 22	12,0	0	Заемщик провел купонный платеж российским инвесторам в рублях через НРД.
Петропавловск-22	14 ноя 22	12,4	304	Нет данных.
Газпром-23 E	17 ноя 22	31,3	0	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	0	Банк приостановил выплату купонов по бессрочным еврооблигациям.
Газпром-28 E	17 ноя 22	9,3	0	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	0	Нет данных.
ВЭБ-23	21 ноя 22	34,2	0	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».
VEB 25	22 ноя 22	34,0	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	0	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	0	Выплачен российским инвесторам в рублях. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.
Альфа-Банк бесср.-2	23 ноя 22	5,9	0	Заемщик провел платеж локальным инвесторам в рублях.
VEON-27	25 ноя 22	21,1	0	Нет данных. Компания осуществляет платежи через международную инфраструктуру.
РусГидро-24 RUB	25 ноя 22	510,0	0	Выплачен локальным инвесторам.
ГТЛК-24	30 ноя 22	12,8	0	Нет данных.
МТС-23	30 ноя 22	12,5	0	Продолжается голосование по вопросу механизма выплат (до 9 декабря).
НЛМК-26	30 ноя 22	11,8	0	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.

Источник: Интерфакс, компании, SberCIB 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
Ренессанс Кредит - 24 Е суб.	13 дек 22	1,8	0		
ММК-24	13 дек 22	10,9	0		+
Новатэк-22	13 дек 22	22,1	1 000		
НЛМК-23	15 дек 22	9,8	0		
Совкомфлот-23	16 дек 22	13,4	0		+
VEON-24	16 дек 22	13,2	0	+	
VEON-25 RUB	18 дек 22	630,0	0	+	
GeoPro-24	18 дек 22	11,6	0		
Тинькофф Банк бессп.- 1	20 дек 22	9,0	0		
МКБ-24	25 дек 22	12,0	0		+
АПРОСА-27	25 дек 22	7,8	0		+
Газпром-27-1	29 дек 22	15,0	0		
ВТБ-35	30 дек 22	0,7	0		+
МКБ рерр	4 янв 23	6,7	0		+
Сибур-25	9 янв 23	7,4	0		
Газпром-31	16 янв 23	17,5	0		
МКБ-26 Е	21 янв 23	18,6	0		+
ФосАгро-25	23 янв 23	7,6	0		
Газпром-24-1 Е	24 янв 23	29,5	0		
Газпром рерр	26 янв 23	32,2	0		
Газпром рерр Е	26 янв 23	39,0	0		
Газпром-29	27 янв 23	29,5	0		
Polyus Gold-24	30 янв 23	7,6	0		
Альфа банк бессп.- 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: SberCIB 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 15 ноября она обратилась к держателям своих выпусков еврооблигаций с предложением внести ряд изменений в документацию (отменить ковенанты, ввести процедуру смены эмитента и т.д.). По выпуску Evraz-23 согласие получено, а по Evraz-24 - срок голосования продлен до 20 декабря, собрание перенесено на 22 декабря.
GeoPro	18 июн 22	Компания заплатила через международную инфраструктуру.	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	26 окт 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 8 месяцев.
АЛРОСА	9 окт 22	Компания заплатила в рублях локальным держателям купоны от 9 октября 2022, 25 июня 2022 и 9 апреля 2022 года.	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.
Газпром	22 ноя 22	Компания завершила обмен на замещающие локальные облигации еврооблигаций Газпром-27 (41% от общего объема), Газпром-24 GBP (34,5%), Газпром-34 (45%), Газпром-28Е (52,9%), Газпром-24 Е (купон 2,25%, 35,8%), Газпром-24 Е (купон 2,949%, 42,1%) и Газпром-23 Е (44%). Оставшиеся в обращении еврооблигации продолжают обслуживаться через международную инфраструктуру.	Газпром 30 сентября запросил согласие держателей выпусков Газпром-27, 29, 31 и 28Е на изменение документации, а 30 ноября отозвал запрос. Согласие держателей выпусков Газпром-34, Газпром-23Е и обоих выпусков Газпром-24Е на изменение документации получено. 10 ноября Газпром запросил согласие держателей Газпром-26, 28 и 37 на изменение документации, срок голосования продлен до 14 декабря. Со 2 по 12 декабря проходит сбор заявок на обмен Газпром-31.
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 отдельно 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 отдельные 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.

Источник: Интерфакс, компании, SberCIB Investment Research

## Текущий статус платежей по еврооблигациям (продолжение)

Заемщик	Дата последнего платежа	Статус последнего платежа	Текущий статус
МКБ	10 ноя 22	Компания заплатила локальным держателям через НРД.	Компания находится под блокирующими санкциями Великобритании.
ММК	13 июн 22	Купон в пользу локальных держателей должен быть выплачен после завершения размещения замещающих облигаций.	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% от общего объема).
МТС	30 ноя 22	Нет данных.	Компания предложила инвесторам согласовать разделение платежей и упрощенное погашение. Голосование продлится до 9 декабря.
НЛМК	30 ноя 22	Нет данных.	Компания получила согласие держателей всех четырех выпусков еврооблигаций на внесение изменений в документацию для разделения платежей.
НОВАТЭК	13 июн 22	Компания заплатила через международную инфраструктуру.	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. Компания одобрила размещение замещающих облигаций.
Петропавловск	14 ноя 22	Нет данных.	12 июля компания подала заявление о назначении внешнего управления.
ПИК-Корпорация	21 ноя 22	Нет данных.	3 августа компания провела техническое размещение замещающих облигаций для дальнейшего проведения обмена.
ПМХ	23 сен 22	Компания заплатила в соответствии с новым механизмом, т. е. раздельно локальным и международным держателям бумаг.	Обмен продолжается и находится на завершающем этапе. Компания заручилась согласием держателей на разделение платежей.
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).
Ренессанс Кредит	13 июн 22	Компания заплатила держателям через НРД, включая счета типа "С".	
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 раздельные 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 2022 и 16 сентября 2022 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	5 окт 22	Компания заплатила сентябрьский (СИБУР-24) и октябрьский (СИБУР-23) купоны в соответствии с новым механизмом (раздельно локальным и международным держателям бумаг).	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	26 окт 22	Компания заплатила в рублях локальным держателям купоны от 16 июня 2022 и 26 апреля 2022. Компания завершила обмен на замещающие локальные облигации еврооблигации Совкомфлот-23 (75,7% от общего объема) и Совкомфлот-28 (73,9% от общего объема).	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.

Источник: Интерфакс, компании, Sber CIB Investment Research

## Текущий статус платежей по еврооблигациям (продолжение)

Заемщик	Дата последнего платежа	Статус последнего платежа	Текущий статус
СУЭК	15 сен 22	Выплата не проведена.	Компания запросила согласия инвесторов на отсрочку платежей по купонам, согласие было предоставлено.
Тинькофф Банк	20 сен 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 отдельно 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 евробондам не проведена.	Компания решила не выплачивать купон по бессрочным облигациям.

Источник: Интерфакс, компании, SberCIB 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 предоставляется 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 копию 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.