

Главное за неделю:

Коронавирус.
Некоторые итоги
недели.- sobyanin.ru

«Газпром» обжалует
штраф Польши на
\$7,6 млрд из-за
«Северного потока
— 2».- vedomosti.ru

«Норникель» хочет
снизить плату за
разлив дизтоплива.-
vedomosti.ru

Туалетная бумага и
насекомые: во что
инвестирует Роберт
Дауни-младший.-
quote.rbc.ru

Почему это важно?

К сожалению, прошедшая неделя не принесла заметных улучшений ситуации с заболеваемостью COVID-19.

Количество вновь выявленных случаев заражения стабильно превышает 3000 в день. Выросло количество госпитализаций – до 900-1000 человек ежедневно. Мы открыли резервные госпитали в Сокольниках и Крылатском. Загрузка метро снизилась на 800 тысяч пассажиров, наземного транспорта – на 400 тысяч в день. Формально – цифры большие. Но, тем не менее, снижение составило лишь 10-11% по сравнению с концом сентября, что явно недостаточно.

Вывод

Вероятно, вскоре придется принимать решение о расконсервировании госпиталей на ВДНХ и Каширском шоссе. Следующая неделя будет во многом решающей.

Почему это важно?

В «Газпроме» считают, что решение польского регулятора «нарушает принципы законности, соразмерности и справедливого разбирательства, а беспрецедентная величина штрафа свидетельствует о желании любыми средствами противодействовать реализации проекта “Северный поток – 2”». В компании напомнили, что во время обжалования решение не подлежит исполнению.

Вывод

Ранее антимонопольный орган Польши принял решение оштрафовать «Газпром» и сотрудничающие с ним пять европейских компаний (структуры групп OMV, Wintershall Dea, Engie, Shell и Uniper) за участие в проекте строительства газопровода «Северный поток — 2». Сумма штрафов \$7,6 млрд и \$100 млн соответственно.

Почему это важно?

Цифра ущерба, представленная в суде НТЭК, почти в 7 раз меньше, чем ранее насчитал компании Росприроднадзор, – 147,7 млрд руб. В основном речь идет о загрязнении водных объектов – 147,05 млрд руб., остальной ущерб – загрязнение почв. «Мы рады, что «Норникель» наконец объявил хоть какую-то сумму, которую готов заплатить за нанесенный ущерб», – сказала журналистам 5 октября глава Росприроднадзора Светлана Радионова.

Вывод

Адвокат, управляющий партнер Zharov Group Евгений Жаров считает, что «Норникель» постарается затянуть судебный процесс, а сумма, потраченная на ликвидацию аварии, будет включена в финальный размер платежа за вред окружающей среде. Компания не оспаривает сам факт нанесения вреда окружающей среде, но говорит о том, что на устранение последствий уже потрачено 12 млрд руб., и далее эта сумма будет расти, добавляет он.

Почему это важно?

В 2019 году «железный человек» объявил о создании инвестиционной группы Footprint Coalition. Проект ставит своей миссией масштабное внедрение технологий по восстановлению окружающей среды. В сентябре 2020 года Footprint Coalition проинвестировала в новый бренд туалетной бумаги под названием Cloud Paper. Стартап производит туалетную бумагу из бамбука, а упаковка состоит из переработанных материалов. По данным Cloud Paper, 15% выручки лесов связано с производством туалетной бумаги. В октябре инвестиционная группа Footprint Coalition Дауни-младшего стала одним из инвесторов во французский стартап Ynsect, который выращивает насекомых. На этой ферме стартап будет выращивать насекомых для производства корма для рыб и других домашних животных, а также удобрений для растений, отмечает Bloomberg. Фермой будут управлять в основном роботы.

Вывод

Несколько лет подряд Роберт Дауни-младший занимал первое место в списке самых высокооплачиваемых актеров Голливуда. И свои деньги он тратит не только на себя и семью.

Стратегия: Облигации

ОФЗ: В связи с предстоящими выборами США и угрозой введения новых санкций иностранные инвесторы начнут фиксировать прибыль по ОФЗ. До ноября ожидается усиление волатильности ОФЗ, особенно по длинным бумагам. Вместо ОФЗ с фиксированным купоном стоит отдавать предпочтение бумагам, которых либо совсем нет в портфеле нерезидентов, либо очень мало: флоутеры, народные ОФЗ, ОФЗ с индексируемым номиналом.

Бумага	Ставка купона,%	Ставка купона за вычетом налога, %	Погашение/оферта	Дох-ть, % (09.10.20)
Россия, 53006 (ОФЗ-н)	4,1	3,57	02.08.2023	5,78/5,79*
Россия, 52003 (ОФЗ-ИН)	2,5	2,18	17.07.2030	5,89**
Россия, 52002 (ОФЗ-ИН)	2,5	2,18	02.02.2028	5,7**
Россия, 52001 (ОФЗ-ИН)	2,5	2,18	16.08.2023	5,33**
Бумага	RUONIA средняя за 7Д, % ^	Минус налог, %	Погашение/оферта	Дох-ть, % (09.10.20)
Россия, 24020	4,11	3,57	27.07.2022	--
Россия, 24021	4,11	3,57	24.04.2024	--

*Доходность к погашению на 12.10.2020 -15.10.2020 / 16.10.2020 (Минфин РФ)
**Приблизительная оценка доходности. Складывается из купонной доходности (2,5% годовых), дисконта ((100/Цена покупки % о номинала)^(1/n) -1) и ожидаемого годового темпа инфляции (3,2%)
^ Ставка купона по ОФЗ 24020 и 24021 публикуется за два дня до выплаты и рассчитывается как среднее арифметическое значение RUONIA за предшествующие 7 дней.

Корпоративные локальные облигации: С 2021 года отменяются налоговые льготы по купонному доходу и дисконту для корпоративных облигаций, выпущенных в период с 01.01.2017 по 31.12.2019. Таким образом для минимизации налога на купон, более привлекательными становятся облигации с невысоким купоном. Также при условии владения ценной бумагой, обращающейся на организованном рынке ценных бумаг, более 3-х лет возможно получение налогового вычета¹.

Бумага	Ставка купона,%	Ставка купона за вычетом налога, %	Погашение/оферта	Дох-ть, % (09.10.20)
1-3 года до погашения/оферты				
ВЭБ 1Р-21	5,74	4,99	21.07.2023	5,86
АльфаБО-21	5,90	5,13	11.10.2023	5,92
ИКС5ФинР11	5,75	5,00	29.11.2022	5,70
Магнит2Р03	5,90	5,13	19.05.2023	5,83
МТС 1Р-17	5,50	4,79	03.06.2022	5,30
3-5 лет до погашения/оферты ¹				
ПочтаР1Р10	5,90	5,13	02.08.2024	5,96
Сбер Sb16R	5,65	4,92	31.05.2024	5,64
Сбер Sb17R	5,70	4,96	29.10.2023	5,63
УрКаПБО6Р	6,85	5,96	25.02.2025	6,64
ГПБ001Р17Р	5,85	5,09	05.02.2024	5,61

Источник: Cbonds, Bloomberg
¹При удержании ценной бумаги в портфеле более трех лет инвестор имеет право подать на налоговый вычет в размере до 3 млн руб. в год за каждый полный год, по истечении трех лет. Таким образом, доход от торговых операций может быть освобождён от НДФЛ на сумму до 9 млн рублей. Подробнее о налогообложении ценных бумаг : пп. 1, 2 п.3, п.7 ст. 214.1 НК РФ, п.17.2 ст. 217 НК РФ, ст. 219.1 НК РФ, письмо Минфина России от 21.02.2017 № 03-04-05/9885, Федеральный закон от 19 июля 2018г. №200-ФЗ.

Стратегия: Облигации

Корпоративные еврооблигации: Купон и валютная переоценка по корпоративным Еврооблигациям облагаются налогом, отсюда предпочтительнее бумаги с невысоким купоном и сроком до погашения от 3х лет для возможности получения налогового вычета¹. Однако, чтобы претендовать на налоговый вычет, еврооблигация должна обращаться на организованном рынке ценных бумаг².

Еврооблигации, удовлетворяющие критериям получения 3-х летнего налогового вычета:

Бумага	Ставка купона, %	Ставка купона за вычетом налога, %	Погашение/оферта	Дох-ть, % (09.10.20)
Еврооблигации USD				
GAZ-30	3,25	2,83	25.02.2030	3,19
LUK-30	3,88	3,37	06.05.2030	3,11
EVR-24	5,25	4,57	02.01.2024	2,01
Veb-23	5,94	5,17	21.11.2023	2,27
GPN-23	6,00	5,22	27.11.2023	2,07
VEB FIN-25	6,80	5,92	22.11.2025	2,54
Еврооблигации EUR				
GAZ-24 EUR	2,25	1,96	22.11.2024	1,62
GAZ-25 EU2	2,95	2,57	15.04.2025	1,79

Суверенные еврооблигации: С 2021 года купон по Суверенным еврооблигациям РФ облагается налогом по ставке 13%, валютная переоценка не облагается налогом. Таким образом становятся более привлекательными бумаги с невысоким купоном:

Бумага	Ставка купона, %	Ставка купона за вычетом налога, %	Погашение/оферта	Дох-ть, % (09.10.20)
RUS-30*	7,5	6,53	31.03.2030	2,25
RUS-29	4,375	3,81	21.03.2029	2,53
RUS-27	4,25	3,70	23.06.2027	2,29
RUS-26	4,75	4,13	27.05.2026	1,94
RUS-25 EUR	2,875	2,50	04.12.2025	0,93

Источник: Cbonds, Bloomberg

* Амортизируемая, дюрация 2,89 лет

¹ При удержании ценной бумаги в портфеле более трех лет инвестор имеет право подать на налоговый вычет в размере до 3 млн руб. в год за каждый полный год, по истечении трех лет. Таким образом, доход от торговых операций может быть освобожден от НДФЛ на сумму до 9 млн рублей.

Подробнее о налогообложении ценных бумаг : пп. 1, 2 п.3, п.7 ст. 214.1 НК РФ, п.17.2 ст. 217 НК РФ, ст. 219.1 НК РФ, письмо Минфина России от 21.02.2017 № 03-04-05/9885, Федеральный закон от 19 июля 2018г. №200-ФЗ.

² Ценные бумаги, допущенные к торгам российского организатора торговли на рынке ценных бумаг, в том числе на фондовой бирже, по которым рассчитывается рыночная котировка относятся к ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг (п.п. 1, пункт 3, статья 214.1 НК РФ).

Стратегия: Акции

В условиях негативного внешнего фона и сохраняющейся угрозы второй волны COVID-19 следует отдавать предпочтения защитным отраслям, компаниям-бенефициарам режима самоизоляции, а также компаниям, выигрывающими от ослабления курса рубля.

Электроэнергетика: Юнипро (высокая рентабельность капитала, высокая дивидендная доходность, стабильные выплаты дивидендов), Энел Россия (выход из угольной генерации и расширение присутствия в ВИЭ, фиксированные дивиденды за 2019-2021 года до запуска строящихся ветряных электростанций, ожидаемое возобновление прогрессивной дивидендной политики в 2022 году)

Золото: Полюс (крупнейший производитель золота в России, низкая себестоимость добычи, высокая рентабельность капитала) и Полиметалл (второе место по добыче золота в России, крупнейший добытчик серебра в России, высокая рентабельность капитала).

Телекоммуникации и IT: МТС (высокая рентабельность капитала, высокая дивидендная доходность, стабильные выплаты дивидендов, buy back до конца 2020 года), Ростелеком (приобретение быстро растущего мобильного оператора Tele2, ключевой участник национальной программы «Цифровая экономика»), Mail.ru Group (устойчивость к негативному влиянию карантинных мероприятий, диверсификация бизнеса, налоговый маневр в IT-отрасли: снижение страховых взносов с 14 до 7,6% и налог на прибыль – с 20 до 3%, перспективы роста выручки игрового сегмента, планируемый запуск игрового облачного сервиса), Сбер (обновленная стратегия развития – расширение небанковских услуг, запуск сервиса подписки «СберПрайм» – новая перспективная бизнес-линия)

Московская Биржа: контр циклическая бизнес-модель; потенциал роста за счет притока частных инвесторов на фондовый рынок в связи со снижением ставок по депозитам; рост комиссионных доходов в связи с запуском торгов иностранными акциями.

Экспортёры: Норникель (высокая рентабельность капитала, высокая дивидендная доходность, стабильные выплаты дивидендов, ожидаемый высокий спрос на никель и палладий со стороны автомобильной промышленности), НОВАТЭК (планируемое увеличение доли прибыли на выплату дивидендов, высокая рентабельность капитала)

Сельское хозяйство: Русагро (бенефициар роста спроса на продукты питания; дивиденды в долларах → потенциал роста дивидендов при ослаблении рубля; увеличение поставок свинины в Азию; потенциальный поставщик свинины на перспективный рынок Китая), ФосАгро (относительная устойчивость сельскохозяйственного сектора к кризису → стабильный спрос на удобрения, большая часть продукции идёт на экспорт → бенефициар ослабления курса рубля)

Лента: (низкая оценка по мультипликаторам, высокая рентабельность чистой прибыли, планируемое рассмотрение дивидендной политики, возможное объединение с «Утконосом», Tui и TalentTech в единую экосистему)

Стратегия: **Акции**

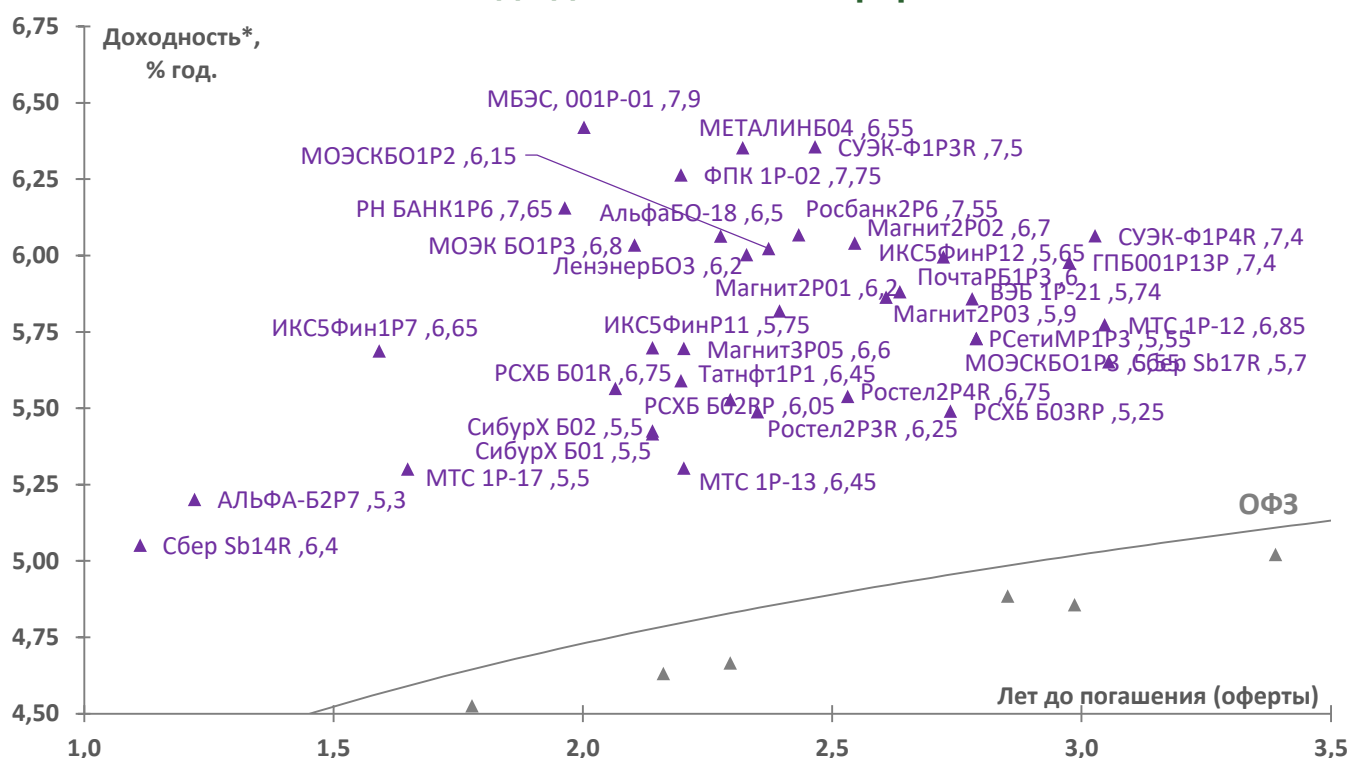
Бумага	Price	Target Price	P/E 2021E, x	ROCE, %	EV/EBITDA 2021, x	ROIC, %	Dividend Yield, %	Dividend Yield Next 12M, %
Авиаперевозки								
Аэрофлот	59,68	86,64	3,22	--	3,86	1,30	--	--
Автомобили								
СОЛЛЕРС	288,00	450,00	--	0,69	5,29	4,55	--	--
Банки								
Банк Санкт-Петербург	41,67	61,17	2,58	10,06	--	5,90	--	--
ВТБ	0,03	15,29	3,34	16,41	--	6,72	2,31	2,99
МКБ	5,67	6,20	6,59	9,31	--	2,88	--	--
Сбербанк	206,49	267,60	5,68	14,90	--	12,20	9,06	6,33
Сбербанк-п	199,30	243,14	5,39	14,90	--	12,20	9,38	6,56
TCS Group, ДР	2004,40	--	9,16	49,27	--	43,80	2,95	--
Химия								
Акрон	5968,00	5566,67	10,31	11,94	8,04	6,48	13,82	5,70
ФосАгро	2863,00	3411,03	11,32	18,88	6,02	14,26	4,61	4,37
Финансовый сектор								
МосБиржа	151,83	151,92	14,83	19,39	--	1,16	5,22	5,48
Электроэнергетика: Генерация								
Энел	0,92	1,10	15,05	15,53	6,20	11,27	9,26	--
Юнипро	2,74	2,80	10,52	12,28	6,16	10,94	8,12	9,18
Интер РАО	5,35	8,27	4,70	13,88	2,57	10,99	3,67	3,74
ОГК-2	0,75	0,84	4,39	--	3,14	--	7,29	--
ТГК-1	0,01	0,01	5,41	4,89	3,03	3,74	9,58	--
РусГидро	0,72	0,82	5,64	3,33	3,52	1,73	4,94	5,13
Мосэнерго	2,05	2,18	7,67	1,13	1,79	0,88	5,90	--
Электроэнергетика:Сети								
МОЭСК	1,17	1,24	4,03	4,45	3,04	4,34	2,18	--
МРСК Волги	0,07	0,07	--	5,31	--	4,25	1,55	--
МРСК Северо-Запада	0,05	0,05	--	1,48	--	3,37	2,59	--
МРСК Урала	0,13	0,15	5,39	4,92	2,44	5,69	5,42	--
МРСК Центра	0,30	0,28	2,53	7,34	2,85	5,70	--	--
МРСК Центра и Приволжья	0,22	0,25	2,46	11,71	2,22	8,71	--	--
МРСК Юга	0,05	0,03	--	-113,53	6,39	-0,13	--	--
Ленэнерго-п	154,20	159,00	96,98	6,84	2,33	8,38	8,83	--
Россети	1,43	1,28	2,70	5,45	3,38	4,69	6,19	--
Россети-п	2,00	1,44	3,92	5,45	2,57	4,69	9,47	--
ФСК ЕЭС	0,20	0,23	3,44	8,16	3,06	5,70	4,84	--
Продуктовый ритейл								
Лента Лтд., ДР	220,40	--	8,62	13,43	5,59	7,64	--	--
X5 Retai Group, ДР	2852,50	3009,99	16,08	16,15	6,44	4,22	3,28	4,63
Магнит	4764,00	5282,88	14,48	9,96	5,38	5,96	6,59	--
Сельское хозяйство								
РОС АГРО ПЛС, ДР	741,80	--	7,52	14,36	6,78	7,01	3,85	--



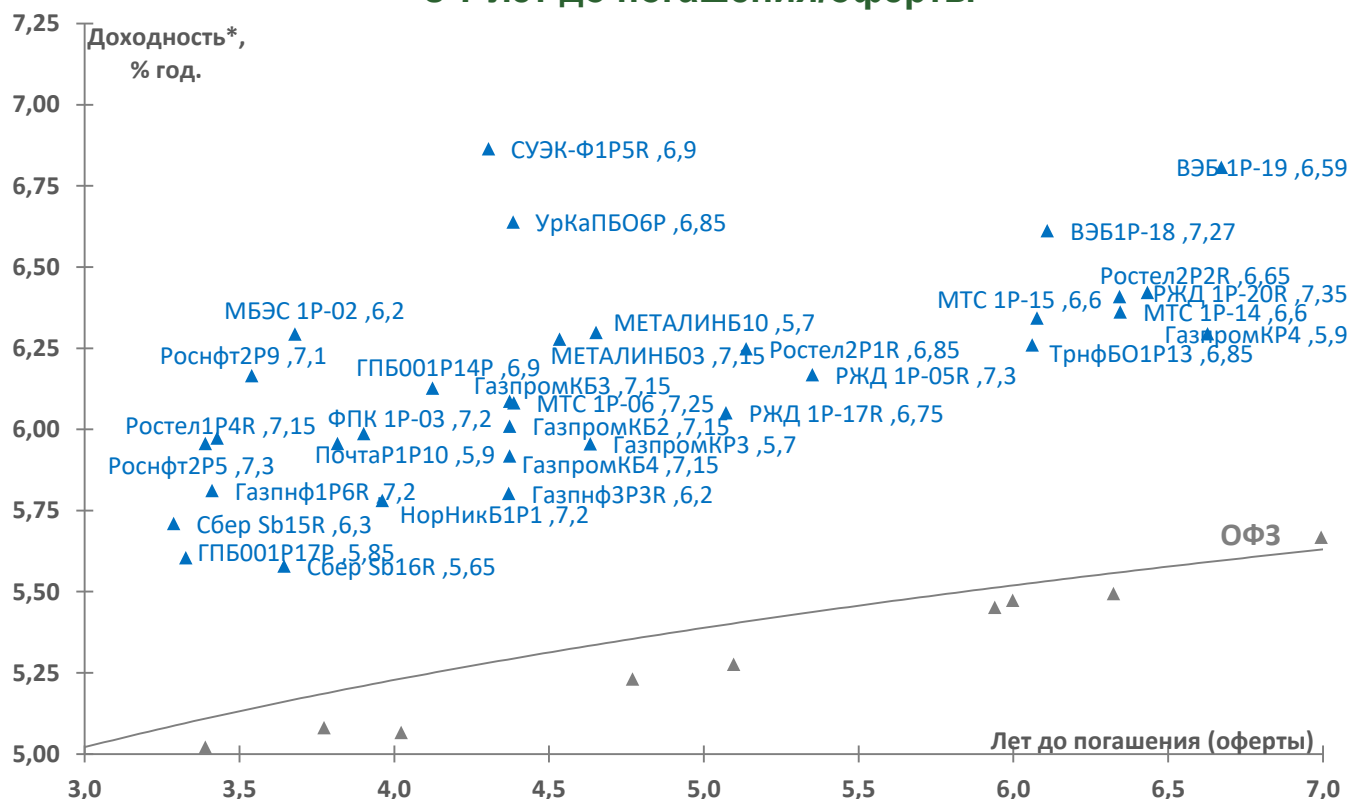
Стратегия: Акции

Бумага	Price	Target Price	P/E 2021E, x	ROCE, %	EV/EBITDA 2021, x	ROIC, %	Dividend Yield, %	Dividend Yield Next 12M, %
IT								
Яндекс	4750,00	4858,40	42,32	3,51	22,96	1,49	--	--
Mail.ru Group	28,55	33,30	28,34	6,01	14,34	4,31	--	--
Qiwi, ДР	1306,00	--	6,87	18,43	2,96	19,82	7,25	7,19
Черная Металлургия								
ММК	36,14	56,33	5,65	10,54	3,02	11,44	12,33	11,68
НЛМК	170,30	182,06	3,28	16,50	5,82	12,85	8,40	7,82
Северсталь	1004,00	1193,75	7,55	43,20	5,15	27,44	6,15	7,53
ТМК	60,74	57,29	13,15	35,85	6,43	4,77	--	--
Горнодобывающая промышленность								
Алроса	75,85	86,45	9,08	11,42	6,10	7,83	3,47	7,59
Полюс	16953,50	19748,98	9,28	71,42	7,07	30,76	2,83	3,41
Полиметалл	1720,70	2364,86	7,71	43,02	5,91	21,27	3,55	5,15
Петропавловск	31,51	43,16	5,76	4,43	3,83	5,16	--	--
ЭН+ ГРУП, ДР	--	870,00	--	24,62	--	3,95	--	--
Цветная металлургия								
Норникель	19592,00	26094,67	7,12	86,69	5,03	24,79	8,53	8,42
РУСАЛ	32,31	44,11	4,46	16,06	12,20	0,73	--	--
Нефтегаз								
Башнефть-п	1222,00	--	2,09	5,67	--	4,48	8,82	--
Газпром	168,10	242,85	4,97	2,92	4,32	1,84	9,07	5,95
Газпром нефть	287,50	404,08	5,96	9,78	4,35	5,95	13,20	5,56
ЛУКОЙЛ	4456,50	6714,61	8,16	6,27	3,49	6,93	12,16	2,56
НОВАТЭК	1093,80	1346,87	14,22	29,75	11,64	16,53	2,74	2,71
Роснефть	384,55	482,41	6,76	6,59	5,01	5,04	9,40	6,31
Сургутнефтегаз	34,57	79,65	3,74	2,41	1,18	6,41	1,88	1,88
Сургутнефтегаз-п	38,01	58,12	4,06	2,41	--	6,41	2,55	6,58
Татнефть	455,60	760,14	6,87	13,30	4,73	10,66	8,73	14,79
Татнефть-п	440,40	671,41	6,64	13,30	4,73	10,66	9,03	15,30
Транснефть-п	146650,00	203333,33	5,51	6,83	1,13	7,20	7,92	7,92
Строительство и девелопмент								
ЛСР	847,40	931,79	7,88	10,12	4,76	7,36	2,36	6,79
ПИК	565,20	592,00	7,22	59,73	6,08	20,99	4,02	--
ЭТАЛОН ГРУП, ДР	122,60	--	5,88	-4,66	4,32	1,59	--	--
Непродуктовый ритейл								
Детский мир	117,70	148,70	9,50	--	5,66	17,43	4,25	--
Обувь России	30,70	52,67	3,45	7,77	4,74	7,68	--	--
М.видео	649,50	550,00	11,01	24,08	8,41	11,55	4,62	--
Телекоммуникации								
МТС	331,50	377,11	8,91	167,34	4,80	14,36	5,39	9,83
Ростелеком	93,23	103,12	8,45	8,76	4,12	6,75	10,73	6,44
Ростелеком-п	84,85	93,45	7,69	8,76	4,12	6,75	5,89	7,07
Прочее								
АФК Система	23,93	24,84	2,04	-11,90	4,41	-1,42	0,54	--

Локальные облигации оптимальное соотношение «купон/доходность»** 1-3 года до погашения/оферты



Локальные облигации оптимальное соотношение «купон/доходность»** 3-7 лет до погашения/оферты

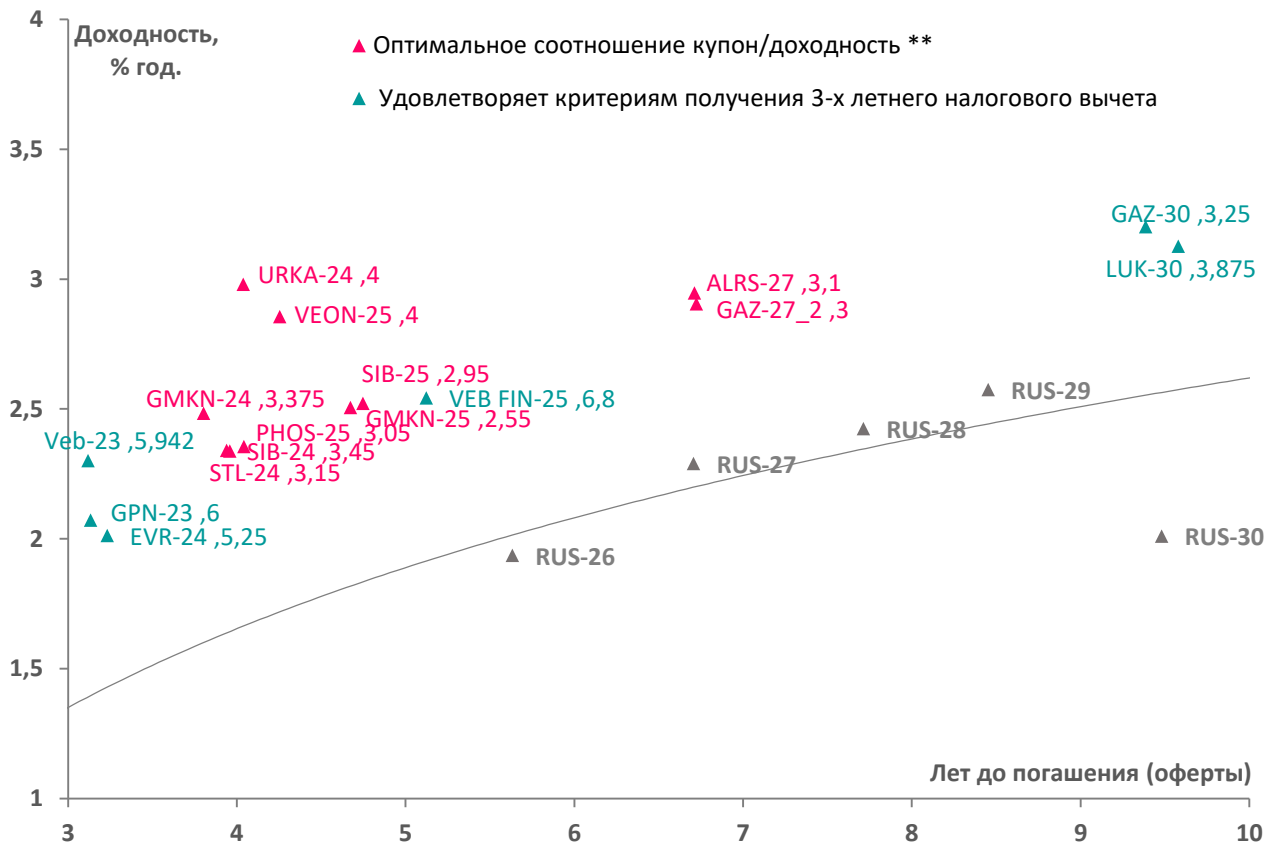


Источник: Bloomberg, Cbonds

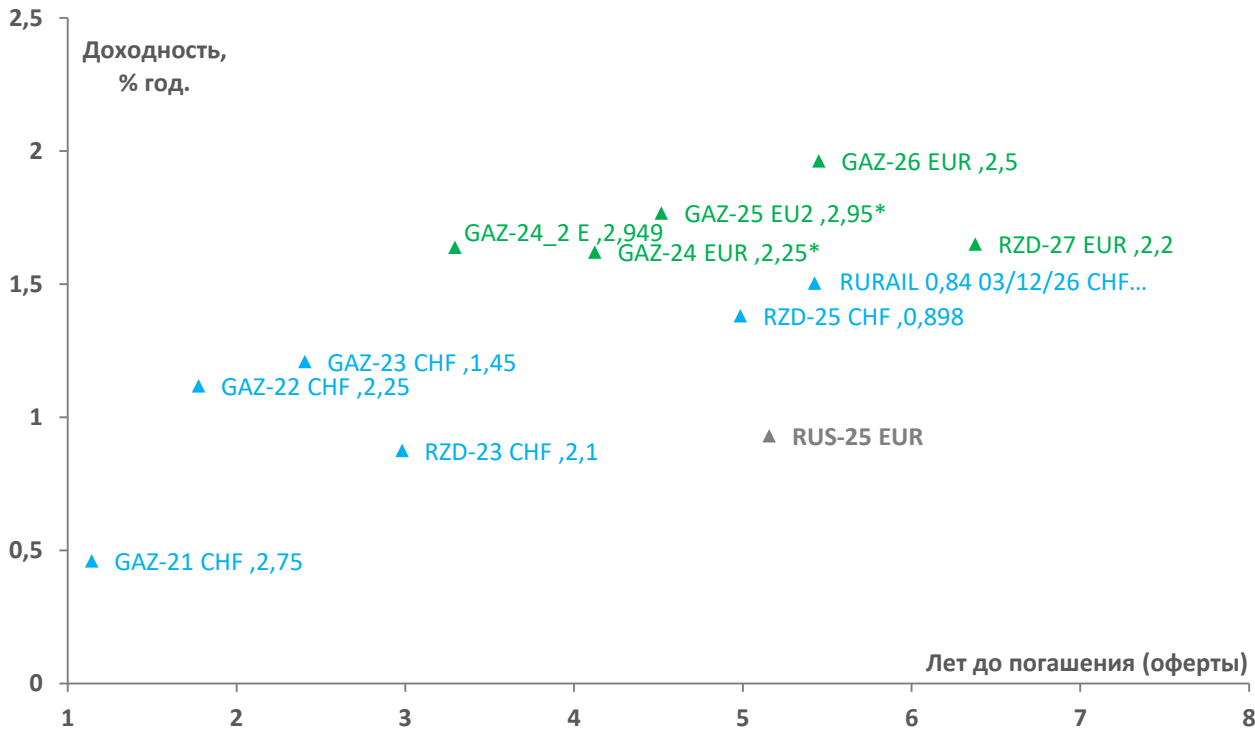
*Доходность к погашению/оферте по индикативной цене. Индикативная цена рассчитывается, исходя из следующего приоритета: Средневзвешенная цена, Рыночная цена, Цена закрытия, Признаваемая цена Средняя цена, Последняя цена.

** Ставка купона минус доходность не выше 1,5 п.п.

Еврооблигации USD



Еврооблигации EUR,CHF,GBP оптимальное соотношение «купон/доходность»**



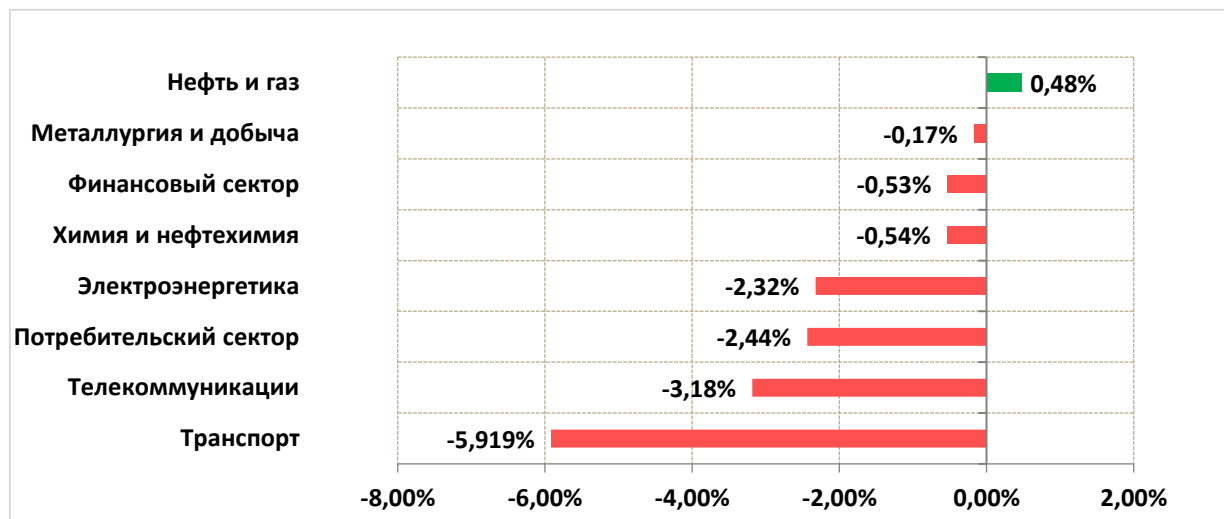
Источник: Bloomberg, Cbonds
*Удовлетворяет критериям получения 3-х летнего налогового вычета
** Ставка купона минус доходность не выше 1,5 п.п.

Изменение индексов акций с начала года:



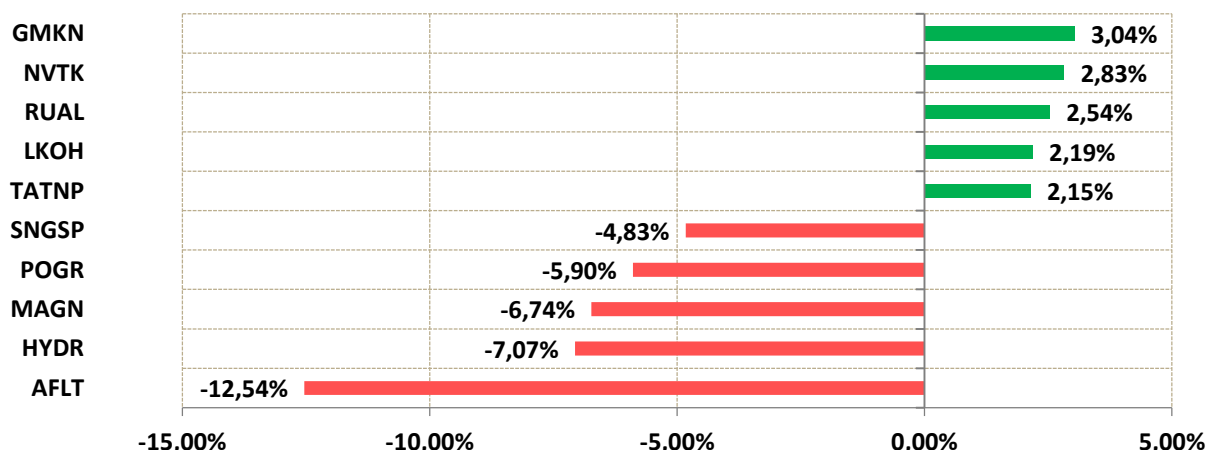
Источник: Bloomberg, Московская Биржа

Изменение отраслевых индексов акций РФ за неделю:



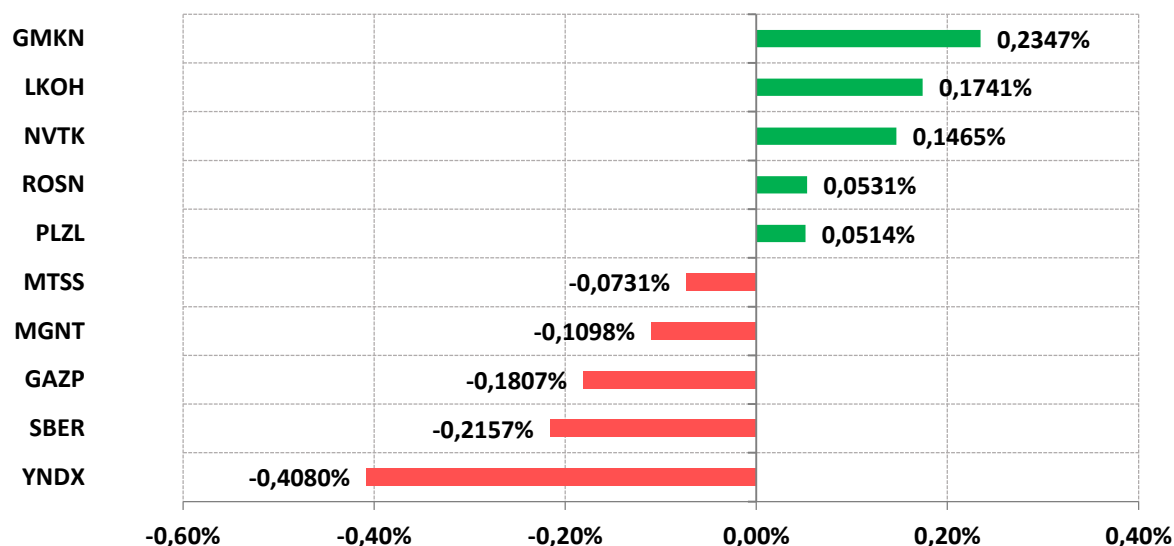
Источник: Bloomberg, Московская Биржа

Лидеры роста и снижения за неделю:



Источник: Bloomberg, Московская Биржа

Вклад отдельных акций в изменение Индекса МосБиржи за неделю:



Источник: Bloomberg, Московская Биржа

Бумага	Изменение цены за 1 неделю	Доля в рыночной капитализации индекса ¹	Вклад в изменение индекса ²
YNDX	▼ 4,56%	8,94%	▼ 0,4080%
SBER	▼ 1,64%	13,17%	▼ 0,2157%
GAZP	▼ 1,48%	12,25%	▼ 0,1807%
MGNT	▼ 4,40%	2,49%	▼ 0,1098%
MTSS	▼ 3,36%	2,17%	▼ 0,0731%
PLZL	▲ 1,46%	3,52%	▲ 0,0514%
ROSN	▲ 1,60%	3,31%	▲ 0,0531%
NVTK	▲ 2,87%	5,11%	▲ 0,1465%
LKOH	▲ 1,66%	10,51%	▲ 0,1741%
GMKN	▲ 3,24%	7,25%	▲ 0,2347%

Источник: Bloomberg, Московская Биржа

¹Капитализация, учитываемая в индексе, равняется рыночной капитализации умноженной на коэффициент free-float (доля ценных бумаг в свободном обращении) и весовой коэффициент, ограничивающий долю капитализации акции в индексе (равен 1, если иное не установлено).

²Изменение стоимости акции, умноженное на долю акции в рыночной капитализации индекса.

Справочник

НДФЛ - налог на доходы физических лиц (13%).

Дисконт - это положительная разница между ценой погашения и ценой приобретения.

¹⁾ **Купон по ОФЗ** не облагается НДФЛ. С 2021 года льгота является недействительной.

²⁾ **Купон и дисконт по корпоративным рублевым облигациям**, выпущенным в период с 01.01.2017 - 31.12.2019, не облагаются НДФЛ при выплате купона, в случае дисконта – при погашении облигации. С 2021 года льгота является недействительной, купон и дисконт будут облагаться НДФЛ.

³⁾ **Купон и валютная переоценка по суверенным еврооблигациям РФ** не облагаются НДФЛ. С 2021 года льгота относительно купона является недействительной.

⁴⁾ **Льгота на долгосрочное владение ценными бумагами (ЛДВ)** - при удержании ценной бумаги в портфеле более трех лет инвестор имеет право подать на налоговый вычет в размере до 3 млн руб. в год за каждый полный год, по истечении трех лет. Таким образом, доход от торговых операций может быть освобождён от НДФЛ на сумму до 9 млн рублей. Получение вычета возможно при условии, что ценные бумаги обращаются на организованном рынке ценных бумаг. На вычет могут претендовать владельцы акций, облигаций, инвестиционных паев открытых ПИФов, российских управляющих компаний

АО «Россельхозбанк» не несёт ответственности в случае отказа в получении льготы.

Подробнее о налогообложении ценных бумаг – пп.1, 2 п.3, п.7 ст. 214.1 НК РФ, п.17.2 ст. 217 НК РФ, ст. 219.1 НК РФ, письмо Минфина России от 21.02.2017 № 03-04-05/9885, Федеральный закон от 19 июля 2018г. №200-ФЗ.

Контакты в АО «Россельхозбанк»

Департамент по работе на рынках капитала
Управление клиентских операций

+7 495 651-60-91

Настоящий отчет был подготовлен аналитическим отделом АО «Россельхозбанк» (далее – Банк). Представленные в настоящем отчете оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода отчета. Банк оставляет за собой право вносить или не вносить в данный отчет изменения и корректировки без предварительного уведомления. Настоящий отчет носит исключительно ознакомительный характер и не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Инвесторам не следует полагаться исключительно на содержание данного отчета в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем отчете информации, а также за ее достоверность. Банк осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование настоящего отчета за пределами Российской Федерации должно регулироваться законодательством той страны, в которой оно осуществляется. Банк обращает внимание на то, что инвестиции в российскую экономику и операции на финансовом рынке связаны с повышенным риском и требуют соответствующей квалификации и опыта. Распространение, копирование и изменение материалов Банка не допускается без получения предварительного письменного согласия Банка. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

©2020 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.