

Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 11:43МСК

| | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|------------------------|-----------|----------|-----------|
| Курс ЦБ USDRUB | 73,3315 | -1,05% | +0,74% |
| USD/RUB | 73,196 | +0,35% | +1,66% |
| EUR/RUB | 85,8095 | +0,47% | +5,63% |
| EUR/USD | 1,1723 | -0,03% | -4,04% |
| Золото ЦБ РФ, руб./гр. | 4 140 | +0,57% | +8,94% |
| Ключевая ставка ЦБ | 6,75% | +0 б.п. | +250 б.п. |
| UST 10Y | 1,34% | -2 б.п. | +47 б.п. |
| Russia 2047 | 3,42% | +1 б.п. | +32 б.п. |
| ОФЗ-26230 | 7,40% | +7 б.п. | +94 б.п. |
| Brent, \$/баррель | 74,74 | +1,11% | +46,84% |
| Золото, \$/тр. унцию | 1 760,53 | -0,21% | -7,26% |
| IMOEX | 3 989,01 | +0,49% | +21,28% |
| RTS | 1 716,84 | +0,95% | +23,74% |
| S&P 500 | 4 357,73 | -1,70% | +16,02% |
| STOXX Europe 600 | 457,57 | +0,76% | +14,67% |
| Shanghai Composite | 3 613,97 | +0,19% | +4,06% |

Индексы доходных НУ облигаций Bloomberg Barclays

| | Значение | Δ 1 день | Δ 1 неделя | Δ 1 месяц |
|-------------------------|----------|----------|------------|-----------|
| Global High Yield | 1551,99 | -0,39% | -0,67% | +0,75% |
| US Corporate High Yield | 2447,61 | -0,31% | -0,30% | +1,06% |
| EM USD Aggregate | 1289,99 | -0,24% | -0,64% | +0,16% |
| EM USD LATAM | 1079,38 | -0,51% | -0,89% | +0,50% |
| EM USD EMEA | 408,66 | -0,14% | -0,28% | +0,44% |
| EM USD Asia | 671,35 | -0,11% | -0,79% | -0,42% |

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

| Sovereign Benchmarks | Доходность % | Δ 1 день | Δ 1 неделя | Δ 1 месяц |
|----------------------|--------------|----------|------------|-----------|
| GLOBAL | | | | |
| UST-31 | 1,340 | -2 б.п. | +6 б.п. | +8 б.п. |
| DBR-31 | -0,301 | -2 б.п. | +4 б.п. | +19 б.п. |
| UKT-30 | 0,819 | -3 б.п. | +8 б.п. | +21 б.п. |
| CEEMEA | | | | |
| RUSSIA-29 | 2,22 | +1 б.п. | +4 б.п. | -5 б.п. |
| UKRAIN-28 | 6,10 | +9 б.п. | +10 б.п. | -26 б.п. |
| BELRUS-30 | 7,73 | +1 б.п. | -4 б.п. | -51 б.п. |
| KAZAKS-25 | 0,97 | +1 б.п. | +1 б.п. | +7 б.п. |
| POLAND-35 | 2,92 | -3 б.п. | +4 б.п. | +9 б.п. |
| REPHUN-41 | 2,96 | +1 б.п. | -5 б.п. | +7 б.п. |
| BHRAIN-32 | 5,54 | +8 б.п. | +6 б.п. | -30 б.п. |
| EGYPT-30 | 7,38 | +4 б.п. | +23 б.п. | +38 б.п. |
| ISRAEL-30 | 1,80 | +1 б.п. | +0 б.п. | +2 б.п. |
| NGERIA-30 | 6,40 | +10 б.п. | +17 б.п. | -18 б.п. |
| OMAN-32 | 5,32 | +4 б.п. | +1 б.п. | -21 б.п. |
| QATAR-30 | 1,93 | +0 б.п. | +2 б.п. | -3 б.п. |
| AZERBJ-32 | 3,04 | +4 б.п. | +4 б.п. | -6 б.п. |
| SOAF-30 | 4,18 | +5 б.п. | +17 б.п. | -2 б.п. |
| TURKEY-31 | 6,33 | -3 б.п. | +22 б.п. | +21 б.п. |
| LATAM | | | | |
| ARGENT-30 | 12,86 | +41 б.п. | +56 б.п. | +600 б.п. |
| BRAZIL-30 | 4,00 | +9 б.п. | +14 б.п. | +7 б.п. |
| CHILE-31 | 2,29 | +2 б.п. | +7 б.п. | +18 б.п. |
| COLOM-31 | 3,54 | +7 б.п. | +13 б.п. | +6 б.п. |
| DOMREP-32 | 4,34 | +11 б.п. | +16 б.п. | -9 б.п. |
| COSTAR-31 | 5,67 | +12 б.п. | +21 б.п. | +31 б.п. |
| ELSALV-35 | 11,56 | +53 б.п. | +108 б.п. | +209 б.п. |
| MEX-31 | 2,84 | +5 б.п. | +5 б.п. | +8 б.п. |
| PANAMA-30 | 2,43 | +1 б.п. | +6 б.п. | -3 б.п. |
| PERU-31 | 2,56 | +4 б.п. | +5 б.п. | +2 б.п. |
| URUGUA-31 | 2,23 | +1 б.п. | +3 б.п. | -25 б.п. |
| VENZ-31 | 84,90 | +81 б.п. | +61 б.п. | +269 б.п. |
| ASIA | | | | |
| CHINA-30 | 1,45 | -2 б.п. | +7 б.п. | +3 б.п. |
| INDON-31 | 2,17 | +6 б.п. | +7 б.п. | +3 б.п. |
| KOREA-29 | 1,49 | +1 б.п. | +0 б.п. | +11 б.п. |
| PHILIP-31 | 2,16 | +4 б.п. | +12 б.п. | +9 б.п. |
| SRILAN-30 | 15,83 | +39 б.п. | +72 б.п. | -24 б.п. |

Главное

- Испанский международный фармацевтический и химический производитель Grifols планирует выпуск 7-летних еврооблигаций в EUR или USD ([перейти](#))
- Moody's подтвердило кредитный рейтинг Грузии на уровне Ba2 со стабильным прогнозом. Мы полагаем, что рейтинговое действие не окажет какого-либо дополнительного влияния на доходность еврооблигаций Грузии. ([перейти](#))
- Книга заявок по облигациям «Нижнекамскнефтехим» серии 001P-03 объемом не более 7.8 млрд рублей откроется не позднее 28 сентября. Согласно сообщениям СМИ, сделка по слиянию группы ТАИФ (в которую входит НКНХ) и Сибур Холдинга находится в завершающей стадии и должна состояться до конца текущего года. Таким образом, риск НКНХ скорее можно ассоциировать с риском Сибур Холдинга ([перейти](#))
- Книга заявок по облигациям Альфа-серии 002P-14 на сумму от 5 млрд будет открыта 21 сентября. Оцениваем справедливую доходность выпуска на уровне порядка 8,0% годовых, что практически совпадает с нижним диапазоном ориентира ([перейти](#))
- Доллар подорожал в понедельник на фоне распродажи на рынках акций. Тем не менее иена является бенефициаром риск-офф настроений на фоне снижения доходностей казначейских облигаций ([перейти](#))
- Рубль дешевеет 3-й день подряд, в понедельник стал самой слабой валютой в сегменте Emerging Markets. Краткосрочные перспективы негативны для рубля, но слабость предлагает возможность входа в длинные позиции на более выгодных уровнях

Рынок Еврооблигаций

Вчера на мировых рынках происходила широкая распродажа, вызванная опасениями инвесторов по будущим ограничениям сектора недвижимости в Китае. Доходности 10-летних американских гособлигаций падали до 1,3% в середине дня, но после снова скорректировались до 1,33%. Завтра ожидается анонс результатов очередного заседания ФРС по процентной ставке. Ожидается, что официальные лица ФРС сообщат о начале сокращения ежемесячных покупок облигаций в своем программном заявлении в среду.

Наш взгляд: Федрезерв находится сейчас в непростой ситуации, поскольку вероятное объявление о начале сокращения программы количественного смягчения накладывает на негативные настроения на рынке. Инвесторы в массе своей настроены пессимистично касательно последствий ожидаемого дефолта на \$300 млрд по обязательствам крупнейшего частного застройщика Китая China Evergrande. Мы в целом придерживаемся позиции, что негативное влияние этого события на рынки в среднесрочной перспективе должно быть ограниченным, если Пекин вовремя вмешается и направит процесс в русло контролируемой реструктуризации долга. Послезавтра, 23 сентября наступает срок выплат купона по одной из еврооблигаций China Evergrande, и это станет моментом истины для компании и ее бондхолдеров.

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США незначительно снизились в понедельник.

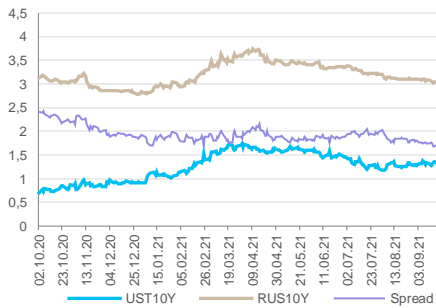
- 2-летняя доходность: +0 б.п. до 0,221% годовых,
- 10-летняя доходность: -2 б.п. до 1,34% годовых,
- 30-летняя доходность: -3 б.п. до 1,874% годовых.

Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ преимущественно незначительно выросли:

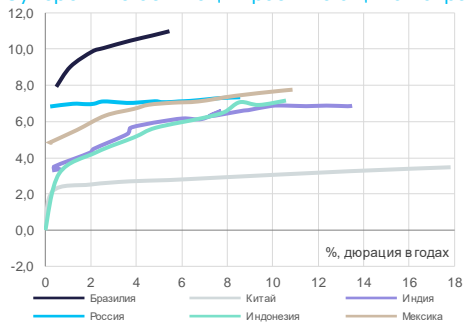
- 2-летняя доходность: +0 б.п. до 0,571% годовых,
- 8-летняя доходность: +1 б.п. до 2,223% годовых,
- 26-летняя доходность: +0 б.п. до 3,417% годовых,
- спред 8–26 лет: -1 б.п. до 119 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) выросла на 8,88 б.п. до 85 б.п. (минимум с начала 2021 года 75,8, максимум 118,2).

Динамика доходности UST-10Y и RUS-10Y

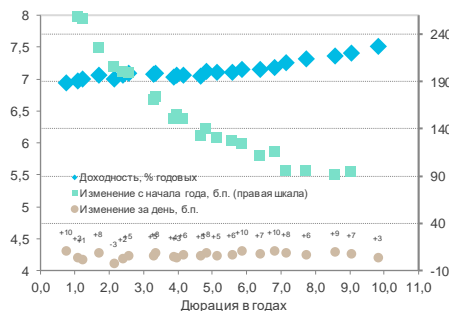


Суверенные облигации развивающихся стран



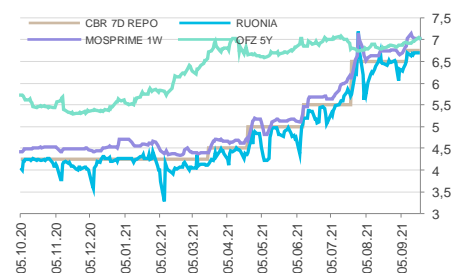
Российский суверенный долг

| | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|-------------|-----------|---------|----------|
| Russia 2022 | 0,34% | -4 б.п. | -38 б.п. |
| Russia 2030 | 1,34% | -1 б.п. | -17 б.п. |
| Russia 2047 | 3,42% | +1 б.п. | +32 б.п. |



Российский долговой рынок

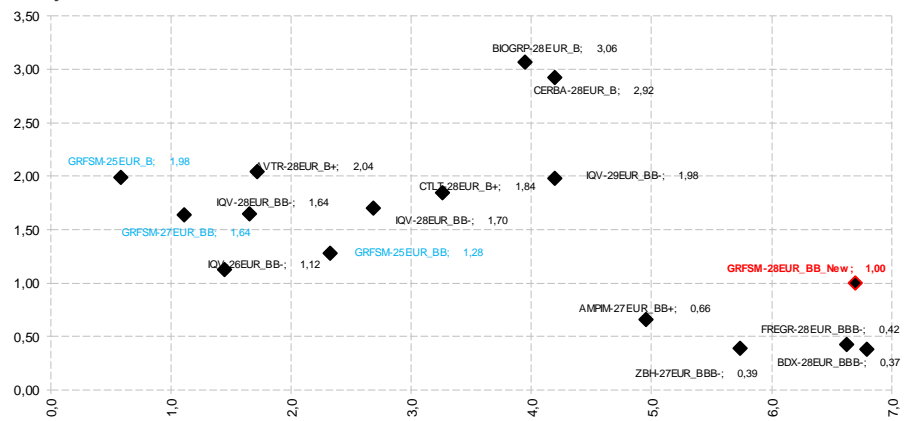
| | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|---------------|-----------|----------|-----------|
| NDF USDRUB 1W | 6,42% | +0 б.п. | +235 б.п. |
| NDF USDRUB 1M | 6,50% | +2 б.п. | +255 б.п. |
| NDF USDRUB 3M | 6,60% | +0 б.п. | +254 б.п. |
| NDF USDRUB 6M | 6,84% | +24 б.п. | +271 б.п. |
| NDF USDRUB 1Y | 7,02% | +1 б.п. | +278 б.п. |
| NDF USDRUB 5Y | 6,92% | -2 б.п. | +226 б.п. |
| ОФЗ-26209 | 6,94% | +10 б.п. | +264 б.п. |
| ОФЗ-26220 | 6,97% | +3 б.п. | +258 б.п. |
| ОФЗ-26223 | 6,99% | -3 б.п. | +205 б.п. |
| ОФЗ-26230 | 7,40% | +7 б.п. | +94 б.п. |



Корпоративный сектор

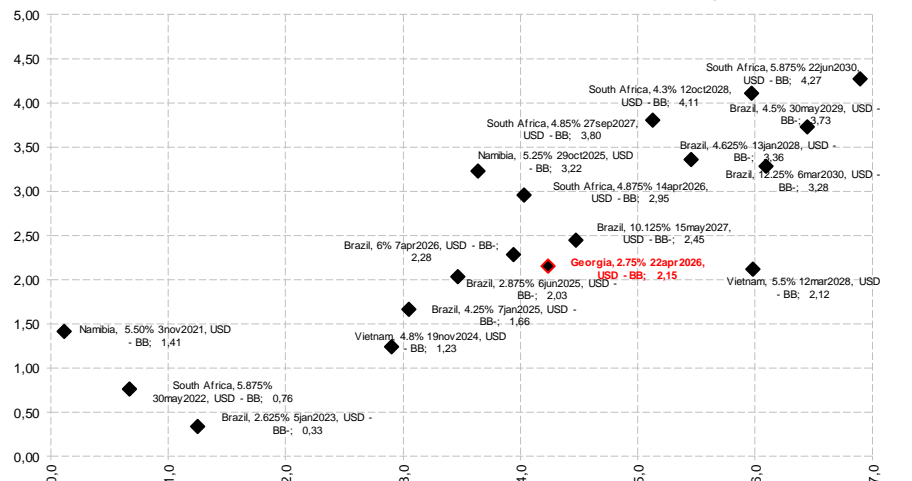
- Испанский международный фармацевтический и химический производитель **Grifols** планирует выпуск 7-летних еврооблигаций в EUR или USD. Вероятное целевое использование средств от размещения – финансирование M&A сделки по приобретению контроля в немецком Biotest за 1,1 млрд евро.

Наш взгляд: На текущий момент в обращении у эмитента находится 3 выпуска еврооблигаций с колл-опционами в 2022 и 2024 годах. У эмитента инвертированная кривая доходностей. На наш взгляд это частично связано с повышенной долговой нагрузкой (чистый левверидж – 5,7x) и отрицательным гэпом краткосрочной ликвидности. На конец 1 полугодия 2021г. денежная ликвидность покрывала лишь 43% краткосрочного долга с выплатами в ближайший год. В этом плане, несмотря на кредитные рейтинги эмитента Ba2 / BB+ мы отмечаем кредитные риски, связанные с агрессивной финансовой политикой. Если поступления от нового выпуска еврооблигаций будут направлены на финансирование M&A сделки, то компания не решит вопрос дефицита ликвидности для погашения краткосрочного долга и вероятно будет повторно обращаться за долговым финансированием. Исходя из инвертированной формы кривой доходностей эмитента и сопоставимых аналогов, мы оцениваем ожидаемый диапазон купона по 7-летним бумагам в EUR на уровне ~1%, но считаем, что в последствии возможен рост доходности этого выпуска. Мы полагаем, что эмитент привлечет финансирование в евро, поскольку это более дешевая валюта фондирования и поскольку исторически эмитент размещал публичный долг в этой валюте

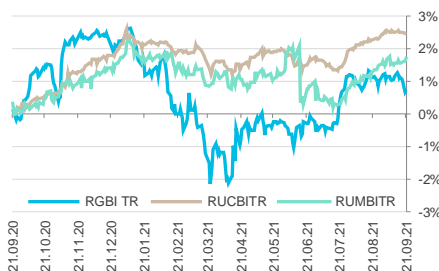


- Moody's подтвердило кредитный рейтинг Грузии на уровне Ba2 со стабильным прогнозом. Подтверждение рейтинга агентство связывает с продолжающимся развитием финансовых и кредитно-финансовых институтов, а также со структурными реформами, проведенными в рамках четырехлетнего механизма расширенного финансирования с МВФ, которые помогли укрепить гибкость экономики в ответ на пандемию.

Наш взгляд: В обращении у Грузии сейчас находится 1 выпуск еврооблигаций 2026 года в USD. С начала выпуска этих бумаг в апреле 2021г. их доходность к погашению снизилась с 2,75% до текущих 2,15%. На текущий момент этот выпуск является одним из наименее доходных в своей рейтинговой категории и дюрации при сопоставлении с другими аналогами. Мы полагаем, что рейтинговое действие не окажет какого-либо дополнительного влияния на доходность еврооблигаций Грузии.



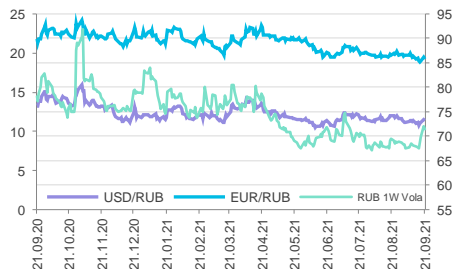
Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности



Предстоящие размещения

| Выпуск | Книга | Ориентир | Рейтинг |
|--|-------------|---|---------|
| Банк «ФК Открытие» серии БО-П09 | 17.09-21.09 | не более 115 б.п. к G-curve на сроке 3 года | AA |
| СОПФ «Инфраструктурные облигации» серии 01 ИСК | 21.09 | G-curve на сроке 3.16 года + 120-140 б.п. | AAA |
| «Петройнжиниринг» серии 001P-01 | 21.09 | не выше 9,75% | A- |
| «ТАМИ и КО» серии БО-01 | 21.09 | 10,92% | BBB+ |
| Альфа-Банка серии 002P-14 | 21.09 | 7,9-8,0% | AA+ |
| «Первое коллекторское бюро» серии 001P-02 | 22.09 | не выше 10,75% | BBB+ |
| Экспобанк серии 001P-01 | 23.09 | G-curve на сроке 3 года + 235 б.п. | A- |
| Интерлизинг серии 001P-02 | 23.09 | 10% | BBB |
| «ЛК «Европлан» серии 001P-04 | 24.09 | G-curve 2.2 года + не выше 225 б.п. | A+ |
| «Нижнекамскнефтехим» серии 001P-03 | 28.09 | --- | A- |
| «Аэрофюзлэж» серии 002P-01 | XX.09 | не выше 9,70% | BBB+ |

Курс рубля



| | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|----------------|-----------|----------|----------|
| Курс ЦБ USDRUB | 73,3315 | -1,05% | +0,74% |
| USD/RUB | 73,196 | +0,35% | +1,66% |
| EUR/RUB | 85,8095 | +0,47% | +5,63% |
| CNY/RUB | 11,351 | -0,84% | -0,31% |
| RUB/KZT | 5,8196 | -0,20% | -2,65% |
| RUB/UAN | 0,3629 | -0,06% | +5,48% |

Глобальные валюты Forex

| | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|---------|-----------|----------|----------|
| DXY | 93,231 | -0,05% | +3,66% |
| EUR/USD | 1,1723 | -0,03% | -4,04% |
| GBP/USD | 1,3685 | +0,21% | +0,11% |
| USD/CNY | 6,4661 | -0,13% | +0,94% |
| USD/JPY | 109,65 | -0,19% | -5,84% |
| CHF/USD | 0,9277 | -0,01% | -4,58% |
| AUD/USD | 0,7272 | +0,28% | -5,48% |
| USD/CAD | 1,2758 | +0,50% | -0,26% |
| NZD/USD | 0,7036 | +0,13% | -2,06% |
| USD/SEK | 8,6743 | +0,02% | -5,15% |
| USD/NOK | 8,6931 | +0,39% | -1,31% |
| USD/ZAR | 14,7249 | +0,40% | -0,21% |
| USD/MXN | 20,0764 | +0,32% | -0,81% |
| USD/SGD | 1,351 | +0,05% | -2,14% |
| USD/HKD | 7,7839 | +0,04% | -0,40% |

Российский рынок облигаций

Коррекция на долгом рынке продолжается – в понедельник ставки на рынке ОФЗ в среднем выросли 6 б.п. – в основном за счет средне и долгосрочных выпусков, доходности которых увеличились на 6 и 7 б.п. соответственно. Рост доходности по коротким бумагам составил 4 б.п. Сохраняем наше мнение о возможном росте общего уровня доходности на порядка 20 б.п. в ближайшие недели на фоне ожиданий дальнейшего ужесточения политики со стороны Банка России.

Индекс RGBITR снизился -0,35% до 611,03 п. Индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно снизился -0,02% до 460,38 п.

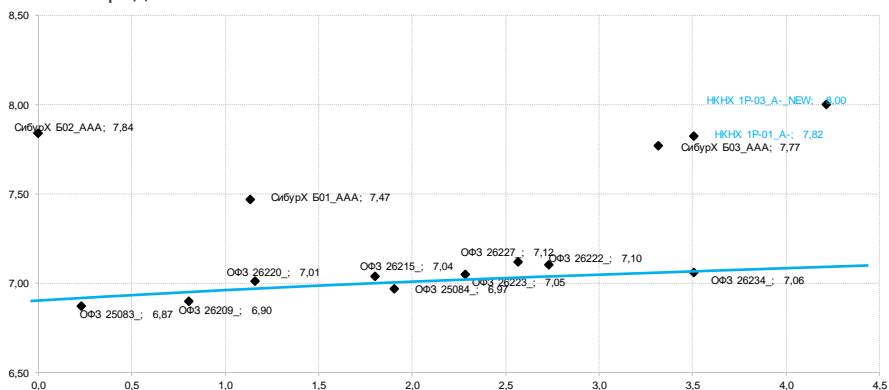
Индикативные доходности ОФЗ в большинстве выросли в понедельник:

- 1-летняя доходность: +10 б.п. до 6,94% годовых,
- 10-летняя доходность: +7 б.п. до 7,15% годовых,
- 20-летняя доходность: +7 б.п. до 7,4% годовых,
- спред 1–10 лет: -3 б.п. до 21 б.п.

Корпоративный сектор

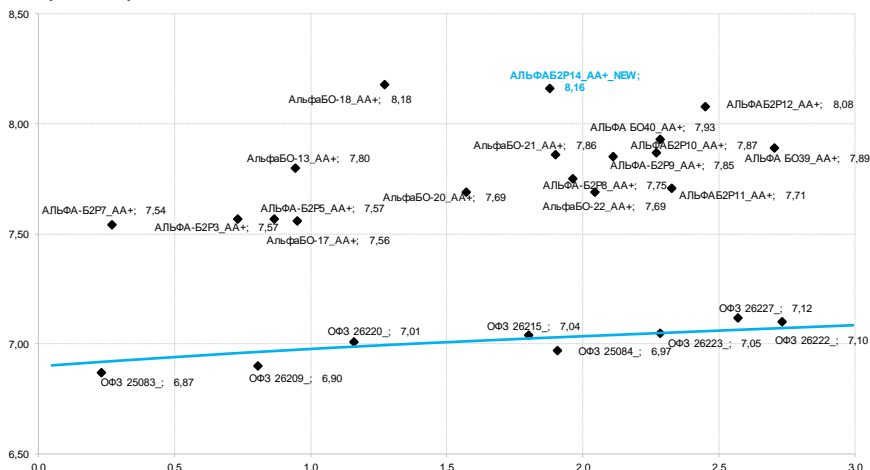
- Книга заявок по облигациям «Нижнекамскнефтехим»** (ruA- от Эксперт РА) серии 001P-03 объемом не более 7.8 млрд рублей откроется не позднее 28 сентября. Срок обращения – 7 лет, предусмотрена оферта через 5 лет. Ориентир ставок купонов будет определен позднее.

Наш взгляд: Согласно сообщениям СМИ, сделка по слиянию группы ТАИФ (в которую входит НКНХ) и Сибур Холдинга находится в завершающей стадии и должна состояться до конца текущего года. Таким образом, риск НКНХ скорее можно ассоциировать с риском Сибур Холдинга, которому присвоены рейтинги ruAAA от Эксперт РА, а также рейтинги инвестиционной категории от S&P и Moody's. В этих условиях, оцениваем справедливую доходность выпуска НКНХ на уровне порядка 8,0-8,10% годовых, или 90-100 б.п. спред к ОФЗ.



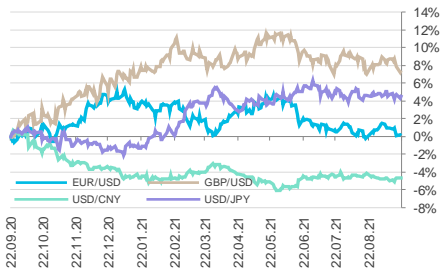
- Книга заявок по облигациям Альфа-Банка** (AA+(RU) от АКРА и ruAA+ от Эксперт РА) серии 002P-14 на сумму от 5 млрд будет открыта 21 сентября. Срок обращения – 2 года. Купонный период – 6 месяцев. Ориентир ставки купона установлен на уровне 7.9%-8% годовых, что соответствует эффективной доходности 8.06%-8.16%.

Наш взгляд: Оцениваем справедливую доходность выпуска на уровне порядка 8,0% годовых, что практически совпадает с нижним диапазоном ориентира.



Валютный рынок

Валюты стран G10



Доллар по итогам торгов в понедельник, 20 сентября, подешевел против конкурентов по статусу защитных валют: швейцарский франк (+0,5%), иена (+0,45%). Шведская крона символически подорожала к доллару на 0,1%, датская крона и евро практически не изменились относительно USD. Валюты товарно-сырьевого блока подешевели к доллару, при этом самым слабым в Большой десятке оказался британский фунт (-0,6%).

На фондовых рынках в глобальном масштабе наблюдалась распродажа, что и обуславливало спрос на валюты тихой гавани. Факторы давления, которые стимулировали риск-офф настроения:

- ситуация вокруг гиганта сектора недвижимости KHP Evergrande Group, которая формирует опасения в отношении перспектив всего китайского строительного сектора;
- демократы Палаты представителей намерены включить вопрос повышения потолка госдолга в законопроект о расходах. Соответственно, нужно будет принять весь законопроект, чтобы правительство могло продолжать работу. Это опасный шаг, который подразумевает горячий спор с республиканцами.
- уже в среду по итогам заседания Комитета по открытым рынкам ФРС может сигнализировать, что в ноябре официально объявит старт сокращения программы покупки облигаций.

Индекс доллара в понедельник подскочил до самого высокого уровня с 23 августа на уровне 93,46, но к вечеру растерял большую часть достижений. Весьма вероятно, что фондовые рынки во вторник могут продолжить коррекцию понедельника, спрос на безопасные активы сохранится, доллар будет извлекать выгоду из этого процесса. Меж тем иена будет, вероятно, продолжать укрепляться к доллару на фоне снижения доходностей казначейских облигаций. В понедельник доходности на участке от 10 до 30 лет выросли на 6 б.п., кривая доходностей приобрела наиболее плоскую форму с августа 2020 года.

Весьма важным аспектом будут обновленные экономические прогнозы, особенно популярны у рынка будут собственные прогнозы членов ФРС по ставкам (dot plots). В прошлом прогнозе 7 представителей Фредрезерва подразумевали, что первое повышение ставки по федеральным фондам состоится в 2022 году. Эта группа может пополниться парой голосов, что в таком случае будет стимулировать укрепление курса доллара. Также dot plots могут отразить консенсус, который теперь подразумевает не 2, а 3 повышения ставок в 2023 году.

На наш взгляд, наиболее сильно подешеветь в качестве реакции на итоги сентябрьского заседания ФРС может канадский доллар, как сырьевая валюта с учетом того, что Банк Канады намеревается сократить свою программу покупки активов. В то же время бенефициаром снижения доходностей в США может стать иена. Следовательно, спекулятивная длинная позиция по иене против канадской валюты выглядит привлекательно в текущих условиях. Курс CADJPY может с текущих значений около 85,33 снизиться до 81,00 в среднесрочной перспективе. Это около 5%.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Из 24 валют развивающихся рынков 3 не изменились к доллару в понедельник (юань, корейская вона, тайваньский доллар), остальные подешевели.

Рубль подешевел на 0,8% до 73.5148 и стал лидером снижения в сегменте Emerging Markets. Таким образом, рубль слабеет третий день подряд — самая длинная негативная серия за последние 4 недели. Российская валюта стала жертвой фиксации прибыли в преддверии анонса решения ФРС, и мы не исключаем, что во вторник давление на рубль может сохраняться. При всем при этом курс USDRUB остается в русле нисходящего тренда и мы пока не видим факторов, которые могли бы спровоцировать смену тенденции. Попытки роста до 74 или выше будут находить увеличение спроса на рубль, который сохраняется в перспективе потенциал обновления лучших уровней 2021 года. Напомним, что пока лучшей ценой российской валюты является сформированная в июне 71,5530 за доллар.

Бразильский реал подешевел на 0,7% до 5,3245. Предстоящее повышение ставки на 100 б.п. учтено рынком, ЦБ уже обещал такой шаг. Это не окажет существенной поддержки реалу. Однако сейчас рынок закладывает постепенно на то, что повышение может быть куда более существенным. Ставка может быть повышена сразу на 150 б.п. Более заметное разовое повышение может сильно напугать рынки. Поэтому наиболее логично выглядит серия

повышений, с последующим после сентября в октябре. Правительство все еще пытается решить проблему тупика в вопросе согласования бюджета на 2022 год, но в этом вопросе пока мало позитивных новостей. Реалу остается надеяться только на ястребиную стратегию Центробанка Бразилии. Если он анонсирует более быстрые темпы повышения ставок, реал прекратит падение.

Турецкая лира подешевела на 0,4% до 8,6722. В ходе торгов в понедельник лира падала до 8,7270 — худший курс с 8 июля. Рынок постепенно закладывает на сокращение ставок в Турции в ближайший четверг и до конца года ставка может снизиться на 150 базисных пунктов. Потребительская инфляция в Турции составляет 19,25%, но Центробанк Турции решил ориентироваться на базовую инфляцию, которая исключает наиболее волатильные статьи и составляет сейчас 16,76%. Такая цифра позволяет снижать ставку, которая сейчас составляет 19%.

Otkritie © 2021

АО «Открытие Брокер», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компании»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Инвестиционные консультанты

<https://pb.open.ru/finance-capital/>
8 800 222-02-22

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Управление анализа рынков

research@open.ru

Антон Затолокин

Начальник управления

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российские акции

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Антон Руденко

Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов

Ведущий аналитик, долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования