



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР: ВАЛЮТА, ОБЛИГАЦИИ И СТАВКИ

ВАЛютный рынок: ОЖИДАЕМ КОНСОЛИДАЦИИ РУБЛЯ В ДИАПАЗОНЕ 75,5-76,5

На прошлой неделе российский рубль укрепился к доллару на 0,3% до 76,0 с 76,2 руб./долл. На фоне сохранения аппетита к рисковому активу укрепилась и другие валюты EM, доллар показал снижение (индекс DXY -0,7%). Форвардная кривая USD/RUB переместилась вниз на 0,1-0,3 руб./долл. Временная волатильность сроком до 1 мес. (включительно) снизилась на 1,2 п.п., свыше 1 мес. – на 0,3-0,4 п.п. Мы ожидаем консолидацию рубля в диапазоне 75,5-76,5 руб./долл. в отсутствие значимых драйверов.

В начале недели ключевое влияние на валютный рынок окажут итоги встречи ОПЕК/ОПЕК+. Среди прочих факторов, которые могут повлиять на валютные рынки, – доклад глав ФРС и Минфина США перед Банковским комитетом Сената США по вопросам стимулов для экономики США, а также выступление Дж. Пауэлла на Комитете по финансовым услугам палаты представителей. (подробнее – далее).

ДОЛГОВОЙ РЫНОК: ОФЗ, ВЕРОЯТНО, ТАКЖЕ БУДУТ КОНСОЛИДИРОВАТЬСЯ НА ТЕКУЩИХ УРОВНЯХ

На прошлой неделе рынок ОФЗ консолидировался, доходности ОФЗ изменились на 1-3 б.п. Угол наклона кривой практически не изменился, спред 10-3 составил 108 б.п. (+1 б.п.) Объем торгов на рынке ОФЗ сократился на 10% н/н и был на 44% ниже среднегодового. На этой неделе рынок ОФЗ, вероятно, продолжит консолидироваться на текущих уровнях.

По нашим оценкам на основе данных НРД, за минувшую неделю иностранные инвесторы нарастили свои вложения в ОФЗ всего на 1 млрд руб. после массивных покупок в ходе двух предыдущих недель (+44 млрд руб. и 67 млрд руб.). Продажи были отмечены в 1-2-летних и 5-6 летних выпусках совокупным объемом 14 млрд руб. Покупки были зафиксированы в 3-4-летних бумагах (6 млрд руб.) и в 7-15-летних выпусках (8 млрд руб.), в т.ч. в аукционном 26236 (7л) – на 4 млрд руб.

ЦБ опубликовал данные об объеме нерезидентов в ОФЗ на начало ноября. Согласно этим данным, объем вложений нерезидентов в ОФЗ в октябре вырос на 44 млрд руб., а доля снизилась на 2,8 п.п. до 24,0%. По нашим оценкам на основе данных НРД, в ноябре нерезиденты купили ОФЗ на 95 млрд руб., но из-за высокого объема эмиссии ОФЗ-ПК (основные покупатели – локальные банки), доля иностранных инвесторов продолжила снижаться и составила 23,3% (-0,7 п.п.). Таким образом, всего с начала года нерезиденты нарастили свои вложения в ОФЗ на 288 млрд руб.

Объем выплат, которые инвесторы получают по локальным облигациям, будет сравнительно высоким и составит 522 млрд руб. (101 млрд руб. неделей ранее), из которых 400 млрд руб. приходится на погашение выпусков Роснефти. Объем платежей по еврооблигациям составит 0,3 млрд долл. (0,2 млрд долл. неделей ранее).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: RUONIA МОЖЕТ ОПУСТИТЬСЯ НИЖЕ 4,0% К КОНЦУ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ – НАЧАЛУ СЛЕДУЮЩЕЙ НА ФОНЕ ПРИБЛИЖЕНИЯ К ЗАВЕРШЕНИЮ ПЕРИОДА УСРЕДНЕНИЯ

Средний объем средств на корсчетах в ЦБ за период усреднения составил 3,11 трлн руб., что превышает уровень, необходимый для выполнения норматива обязательного резервирования.

Объем средств банков на корсчетах в ЦБ заметно снизился за неделю, главным образом за счет уплаты НДС, акцизов и НДСПИ и составляет 2,6 трлн руб. (-0,67 трлн руб. н/н). По нашим оценкам, в оставшийся период усреднения банкам необходимо держать на счетах в ЦБ 2,2-2,3 трлн руб., что ниже текущего объема средств на корсчетах в ЦБ.

Сегодня ожидается уплата налога на прибыль на сумму ~250 млрд руб.

Андрей Кулаков, CFA, FRM

+7 (499) 277 25 30

Andrey.Kulakov@gazprombank.ru

Гульнара Хайдаршина, к.э.н.

+7 (495) 983 17 25

Gulnara.Khaidarshina@gazprombank.ru

Владислав Данилов

+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 24 99)

Vladislav.Danilov@gazprombank.ru

РАЗВИТ. РЫНКИ (DM) ЗА НЕДЕЛЮ

UST 2	0,15	-2	▼
UST 10	0,81	-3	▼
5Y Bunds	-0,80	-3	▼

РАЗВИВ. РЫНКИ (EM) ЗА НЕДЕЛЮ

ОБЛИГ. В ЛОК. ВАЛЮТЕ, ДОХ-ТЬ, П.П.

RUS10Y Govt	5,77	-3	▼
BRL10Y Govt	7,54	-9	▼
MXN10Y Govt	5,34	-18	▼
TRY10Y Govt	11,91	-1	▼
SA10Y Govt	4,05	0	■
IND10Y Govt	5,80	-3	▼
IDR10Y Govt	6,02	-13	▼

ВАЛЮТЫ К USD, % Н/Н

RUB	76,0	-0,2%	▲
BRL	5,3	-0,5%	▼
MXN	20,0	-1,4%	▼
TRY	7,8	1,7%	▲
ZAR	15,2	-1,4%	▼
INR	74,0	-0,2%	▼
IDR	14 090,0	0,1%	▲
CNY	6,6	0,3%	▲

ЕВРООБЛИГАЦИИ, ДОХ-ТЬ, П.П.

RU10Y Govt	2,26	0	▲
BR10Y Govt	2,85	-6	▼
MX10Y Govt	2,12	-5	▼
TR10Y Govt	5,48	-1	▼
ID10Y Govt	1,72	-3	▼



Федеральное казначейство провело сегодня депозитный аукцион сроком на 16 дней, на котором разместило 200 млрд руб. (лимит 200 млрд руб.), а 3 декабря проведет аукцион сроком на 14 дней с лимитом 100 млрд руб. Сегодня в ходе однодневного аукциона РЕПО ведомство также разместило 150 млрд руб. (лимит 400 млрд руб.) и провело 7-дневный аукцион с лимитом 200 млрд руб. Кроме того, 1 декабря состоится аукцион долларowego РЕПО сроком на 14 дней с лимитом 100 млн долл. Мы не исключаем в ходе недели объявления дополнительных аукционов.

Таким образом, Федеральное казначейство предложит рублевую ликвидность в объеме до 500 млрд руб. По этим инструментам ожидаются погашения в объеме 375 млрд руб., сальдо по операциям Казначейства составит 125 млрд руб., без учета возможных дополнительных аукционов.

На предстоящей неделе ожидаются также возвраты по депозитам г. Москвы на сумму 139 млрд руб.

Во вторник ЦБ РФ проведет еженедельный депозитный аукцион. Мы ожидаем, что объем привлеченных на аукционе средств составит 1,4-1,7 трлн руб. (на прошлой неделе было выбрано 1,49 трлн руб. из 1,85 трлн руб.).

Учитывая прохождение основной части налогового периода, а также запас ликвидности у банков на корсчетах в ЦБ РФ, мы ожидаем RUONIA на уровне 4,0-4,1%. К концу этой недели – в начале следующей RUONIA может опуститься ниже 4,0% по мере приближения к завершению периода усреднения, к которому банки, вероятно, подойдут без проблем с выполнением норматива обязательного резервирования.

ВНЕШНИЕ СОБЫТИЯ, СПОСОБНЫЕ ОКАЗАТЬ ВЛИЯНИЕ НА РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- ▶ **Важным событием предстоящей недели будет министерское заседание ОПЕК/ОПЕК+ в понедельник-вторник (30 ноября – 1 декабря)**, на котором страны-участницы могут одобрить план действий на следующий год после паузы, взятой в середине ноября. Если ОПЕК+ будет принято решение о продлении действующих договоренностей об ограничении добычи на 1К20 или 1П20, мы ожидаем снижения доходностей долга и укрепления валют стран-экспортеров нефти.
- ▶ **В понедельник, 30 ноября, ожидается выступление главы ЕЦБ К. Лагард на Форуме Центра исследований в области Европейской политики**, которое может быть значимым для рынка в преддверии заявленного ЕЦБ расширения пакета монетарных стимулов в декабре. В случае, если главой ЕЦБ будут даны более четкие индикативы расширения стимулов в преддверии декабрьского заседания, мы ожидаем снижения доходностей европейского долга и укрепления евро. Выступление главы ЕЦБ на мероприятии Атлантического совета на следующий день, 1 декабря, вряд ли принесет какие-либо сюрпризы и, наиболее вероятно, будет нейтрально для рынков.
- ▶ **30 ноября также состоится заседание министров финансов еврозоны**, которое продолжится 1 декабря с участием глав финансовых ведомств всех стран ЕС. Если по итогам этих заседаний будут приняты какие-то дополнительные резолюции по фискальным стимулам для европейских экономик, мы ожидаем укрепления евро и снижения доходностей европейского долга.
- ▶ **Во вторник, 1 декабря, главы ФРС и Минфина США представят доклад перед Банковским комитетом Сената США** по вопросам стимулов для экономики, запущенных в марте с целью смягчения негативного эффекта от пандемии на экономику. Этот доклад может быть особенно интересным для рынка, учитывая разногласия между Минфином и ФРС США в связи с приостановкой С. Мнучином части стимулирующих программ после 31 декабря. В случае, если глава Минфина США вновь выскажется за приостановку части программ со следующего года, мы не исключаем снижения доходностей UST на ожиданиях более масштабных стимулов со стороны ФРС США.



- ▶ **В среду, 2 декабря, ожидается выступление Дж. Пауэлла на Комитете по финансовым услугам палаты представителей**, которое может быть значимым для рынка, учитывая явные сигналы в опубликованном на прошлой неделе протоколе ноябрьского заседания ФРС США о необходимости дополнительных стимулов для экономики в условиях усиления пандемии. Если глава ФРС сохранит эту риторику на выступлении в Сенате (а также на предшествующем выступлении в Сенате днем ранее), мы ожидаем снижения доходностей UST и укрепления доллара. В этом же ключе важным событием предстоящей недели является **публикация ноябрьской «Бежевой книги» ФРС США в среду, 2 декабря**. В случае, если в книге будет отмечен разворот экономической активности в сторону замедления, что весьма вероятно в условиях повторного ужесточения ограничительных мер в отдельных штатах, мы также ожидаем снижения доходностей UST и укрепления доллара.
- ▶ **В среду, 2 декабря, также выйдет инфляция в Турции за ноябрь**. При ее ускорении сильнее ожиданий рынка мы не исключаем роста доходностей турецкого долга и ослабления лиры на ожиданиях дальнейшего ужесточения монетарных условий турецким центробанком, который уже повысил на позапрошлой неделе ставку до 15%.
- ▶ **В пятницу, 4 декабря, ожидается решение ЦБ Индии по монетарной политике**. Ключевая ставка, вероятнее всего, останется на уровне 4%, минимальном за всю историю наблюдений, учитывая сохранение инфляции выше верхней границы целевого уровня 2-6% г/г (в октябре ускорилась до 7,61% г/г с 7,34% г/г в сентябре). Мы полагаем, это решение будет нейтральным для валют и доходностей EM.
- ▶ **В пятницу, 4 декабря, ожидается плановый пересмотр рейтинга Узбекистана агентством S&P**, которое подтвердило рейтинг на уровне «BB-», изменив при этом прогноз на «негативный» со «стабильного» на внеочередном июньском заседании. Учитывая сохранение планов Узбекистана по привлечению дополнительных заимствований в 2021 году, но при этом наличие перспектив восстановления роста экономики к докризисным значениям, мы ожидаем подтверждения рейтинга на текущем уровне и с текущим прогнозом, поскольку дополнительные заимствования необходимы и будут привлечены для обеспечения скорейшего восстановления экономики в постпандемический период.

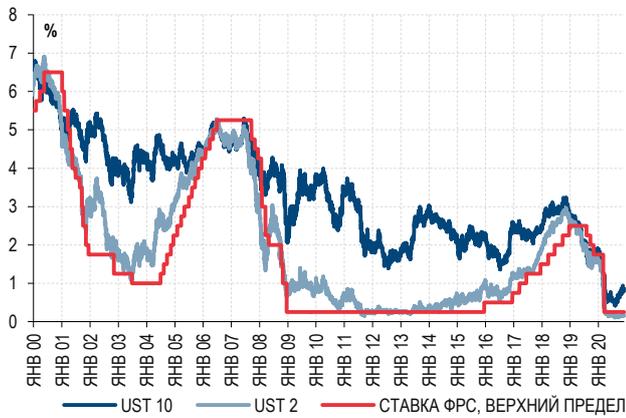

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

ДАТА	СТРАНА	ПОКАЗАТЕЛЬ	ПЕРИОД	КОНСЕНСУС	ПРЕДЫДУЩЕЕ ЗНАЧЕНИЕ
30.11.2020	Турция	Рост ВВП (% г/г)	3кв.	4,8	6,7
01.12.2020	Еврозона	Индекс потребительских цен (% г/г)	Ноя	0,2	0,2
01.12.2020	Еврозона	Оценка индекса потребительских цен (% г/г)	Ноя	-0,2	-0,3
02.12.2020	Еврозона	Ставка безработицы (% г/г)	Окт	8,4	8,3
03.12.2020	Бразилия	Рост ВВП (% г/г)	3кв.	-3,5	-11,4
03.12.2020	Турция	Индекс потребительских цен (% г/г)	Ноя	12,7	11,9
04.12.2020	США	Изменение количества заявок по безработице за месяц	Ноя	500	638
04.12.2020	США	Ставка безработицы (% г/г)	Ноя	6,8	6,9
04.12.2020	Россия	Индекс потребительских цен (% г/г)	Ноя	4,4	4,0
08.12.2020	Бразилия	Индекс потребительских цен (% г/г)	Ноя	-	3,9
08.12.2020	ЮАР	Рост ВВП (% г/г)	3кв.	-	-17,1
09.12.2020	Бразилия	Ключевая ставка ЦБ (%)	-	2,00	2,00
09.12.2020	Мексика	Индекс потребительских цен (% г/г)	Ноя	-	4,1
09.12.2020	ЮАР	Индекс потребительских цен (% г/г)	Ноя	-	3,3
10.12.2020	Еврозона	Объявление ставки рефинансирования	-	-	0,00
10.12.2020	ЮАР	Баланс текущего счета (млн рэнд)	3кв.	-	-103 587
10.12.2020	ЮАР	Баланс текущего счета (% ВВП)	3кв.	-	-2,4
11.12.2020	Турция	Баланс текущего счета (млрд долл.)	Окт	-	-2,4
11.12.2020	Россия	Рост ВВП (% г/г)	3кв.	-3,6	-3,6
15.12.2020	Аргентина	Индекс потребительских цен (% г/г)	Ноя	-	37,2
16.12.2020	США	Ставка ФРС, верхний предел (%)	-	0,25	0,25
16.12.2020	Аргентина	Рост ВВП (% г/г)	3кв.	-	-19,1
17.12.2020	Мексика	Овернайт ставка ЦБ (%)	-	-	4,25
18.12.2020	Япония	Ставка ЦБ (%)	-	-	-0,10
18.12.2020	Япония	Целевой уровень доходности госбумаг Японии (%)	-	-	0,00
18.12.2020	Япония	Индекс потребительских цен (% г/г)	Ноя	-	-0,4
18.12.2020	Бразилия	Баланс текущего счета (млрд долл.)	Ноя	-	1 473
18.12.2020	Россия	Ключевая ставка ЦБ (%)	-	-	4,25
23.12.2020	США	Базовый индекс потребительских цен (% г/г)	Ноя	-	1,4
23.12.2020	Аргентина	Баланс текущего счета (млн долл.)	3кв.	-	2 824
24.12.2020	Мексика	Торговый баланс (за мес., млн долл.)	Ноя	-	6 224
24.12.2020	Турция	Турция - 1-нед. РЕПО	-	-	15,00
31.12.2020	Россия	Баланс текущего счета (млн долл.)	3кв.	-	2 500
06.01.2021	США	Протокол заседания ФРС	-	-	-
20.01.2021	Мексика	Рост ВВП (% г/г)	4кв.	-	-8,6



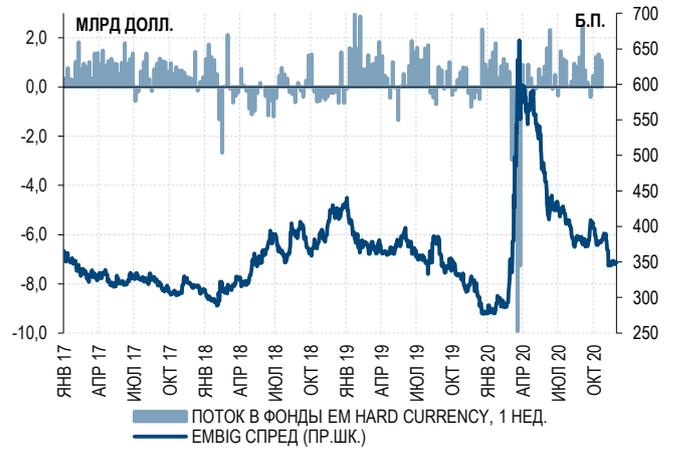
ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ ВНЕШНЕГО РЫНКА

Диаграмма 1. Доходности UST 2, UST 10 и ставка ФРС



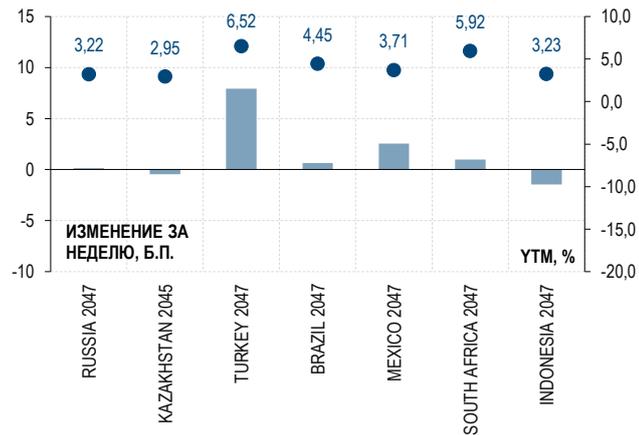
Источники: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 2. Чистые потоки в фонды EM Hard Currency и спред EMBI Global



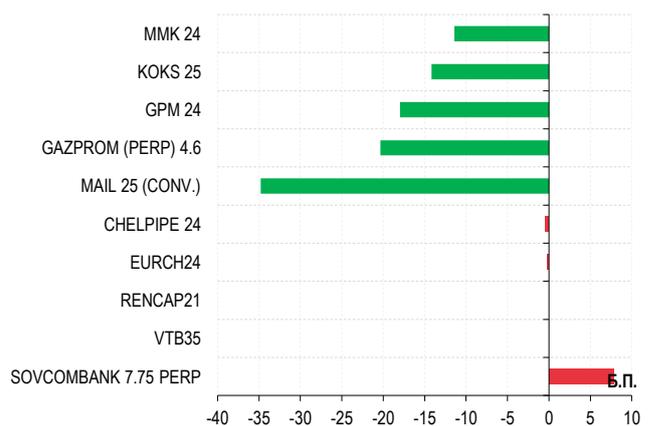
Источники: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 3. Доходности суверенных долларовых еврооблигаций стран EM



Источники: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Лидеры роста и падения за неделю



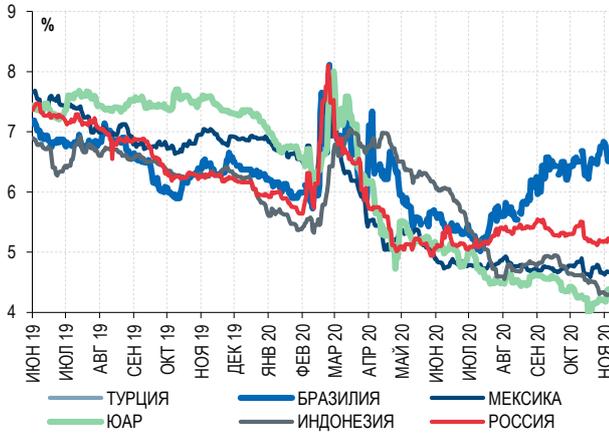
Источники: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Примечание: исключены еврооблигации с дюрацией менее 1 года, конвертируемые и субординированные выпуски



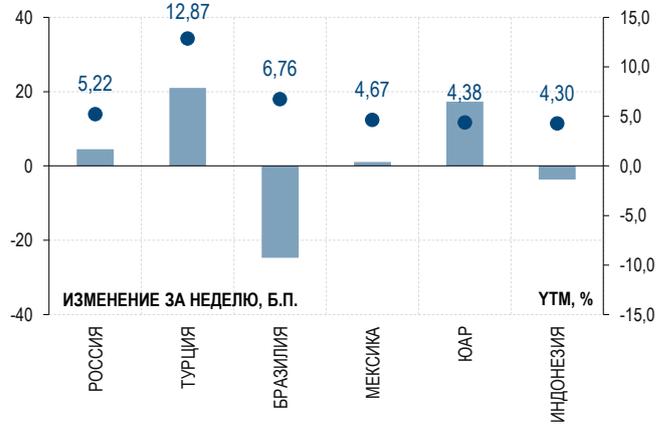
ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ ВНУТРЕННЕГО РЫНКА

Диаграмма 5. Динамика доходности локальных суверенных облигаций стран ЕМ с погашением через ~5 лет



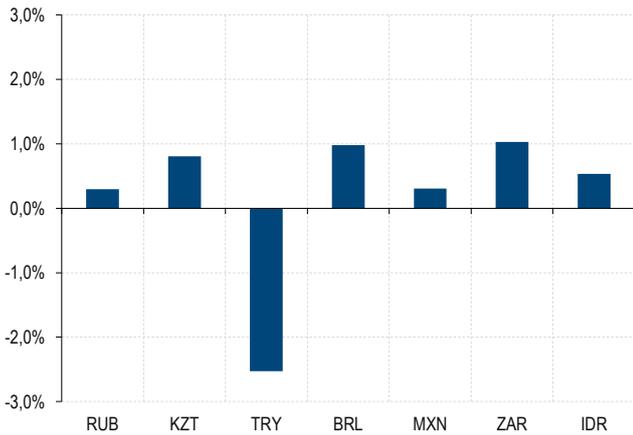
Источники: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Изменение доходности локальных суверенных облигаций стран ЕМ с погашением через ~5 лет



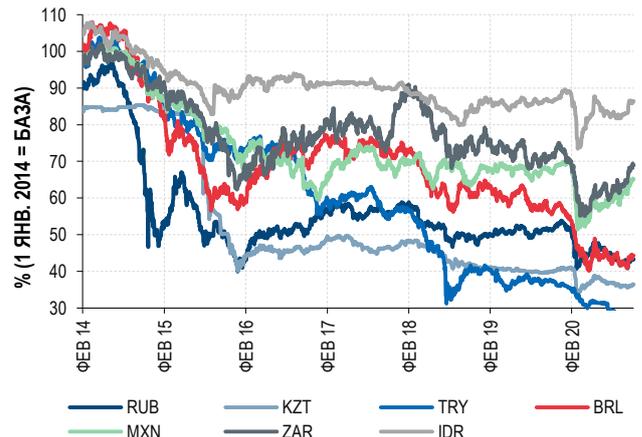
Источники: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 7. Изменение курсов валют стран ЕМ за неделю



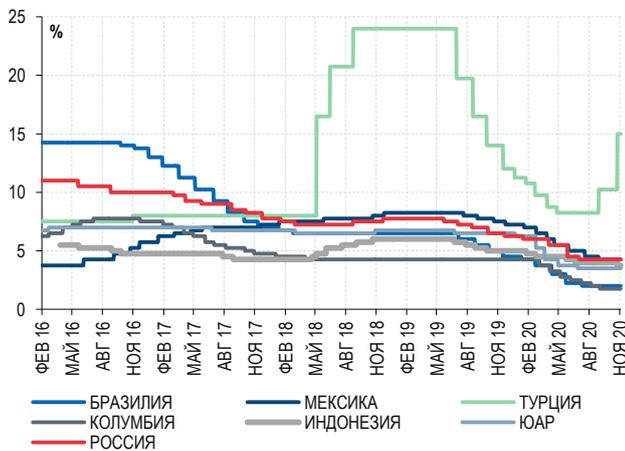
Источники: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 8. Индексы валют ЕМ (курсы на 01/01/14 – базовые)



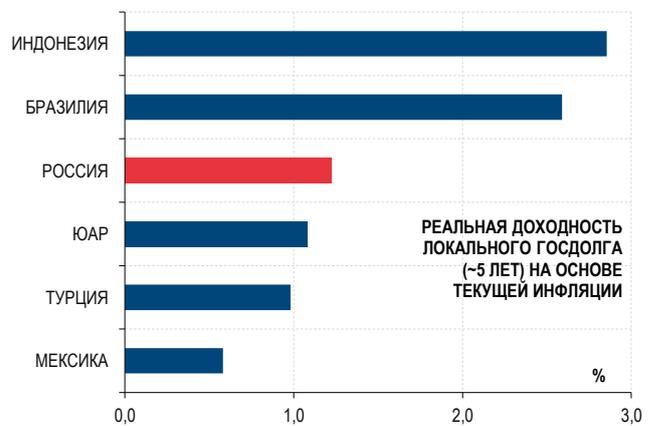
Источники: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Учетные ставки стран ЕМ



Источники: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

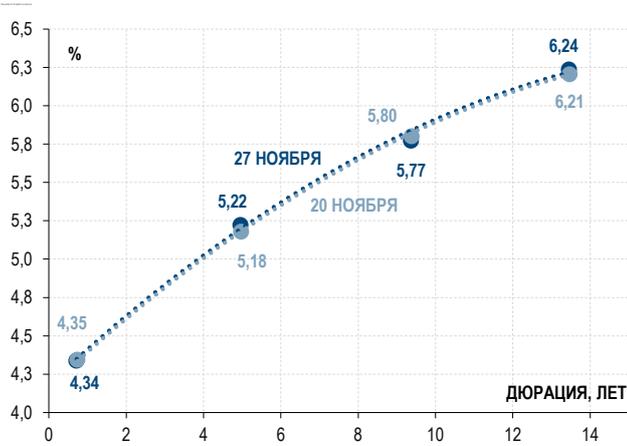
Диаграмма 10. Реальные доходности стран ЕМ на горизонте ~5 лет



Источники: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

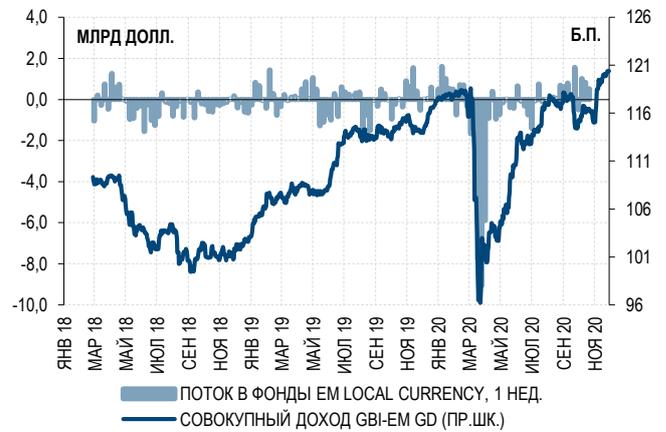


Диаграмма 11. Изменение кривой ОФЗ



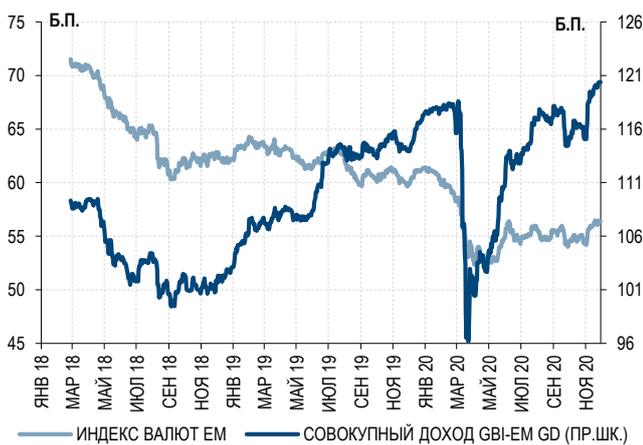
Источники: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 12. Чистые потоки в фонды EM Local currency и совокупный доход GBI EM Global Diversified



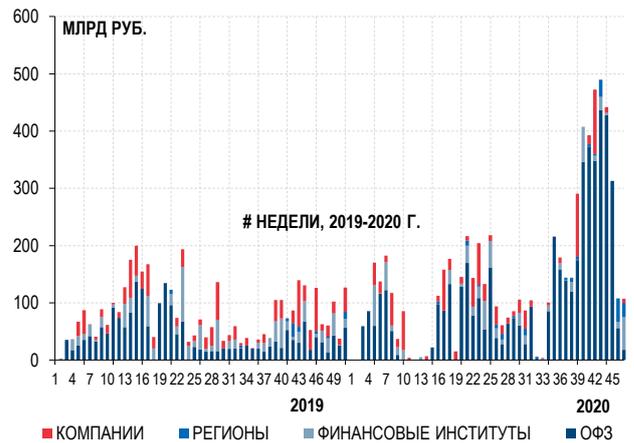
Источники: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 13. Индекс валют EM и совокупный доход GBI EM Global Diversified



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 14. Первичные размещения на российском локальном рынке



Источник: Sbonds, Минфин, расчеты Газпромбанка



Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

+7 (495) 988 24 10

ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

+7 (495) 980 41 82

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

+7(800) 707 23 65

Copyright © 2003 – 2020. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Ограничение ответственности

Настоящий документ подготовлен Департаментом анализа рыночной конъюнктуры «Газпромбанка» (Акционерное общество) (далее – «Газпромбанк» или «мы»), зарегистрированного в Москве, Россия, и имеющего лицензию, выданную Центральным банком Российской Федерации. Если в настоящем документе присутствует обращение к «вам», то такое обращение адресовано к вам или вашей организации.

Настоящий документ является инвестиционной рекомендацией согласно положениям Директивы ЕС «О рынках финансовых инструментов» 2014/65 (MiFID II) и Регламента ЕС «О злоупотреблениях на рынке» (MAR) 2014/596 и был подготовлен в соответствии с указанными документами, а также с политиками, процедурами и внутренними правилами Газпромбанка в части регулирования конфликтов интересов.

Настоящий документ не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – индивидуальная инвестиционная рекомендация), и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) адресата. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска адресата является задачей адресата. Газпромбанк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Настоящий документ содержит независимую оценку вопросов, содержащихся в нем, и не должен рассматриваться в качестве инвестиционного совета / индивидуальной инвестиционной рекомендации. В настоящем документе не учитывается целесообразность инвестиций, порядка действий или сопутствующих рисков для адресата. Настоящий документ не предназначен для предоставления индивидуальных инвестиционных советов и не учитывает конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и индивидуальные потребности любого конкретного лица, которое может получить настоящий документ. Адресатам следует получать независимые профессиональные финансовые советы относительно юридических, финансовых, налоговых и регуляторных последствий любой транзакции, а также целесообразности и/или уместности инвестирования или осуществления любых инвестиционных стратегий, рассматриваемых в настоящем документе, а также принимать во внимание, что представленные в настоящем документе прогнозы могут не осуществиться. Любая информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, публикуются в качестве помощи адресатам, но не должны считаться неоспоримыми или заменять самостоятельное суждение адресата, могут быть изменены без предварительного уведомления и не могут служить единственным основанием для осуществления любой оценки рассматриваемых в настоящем документе инструментов. Инвесторам следует учитывать, что финансовые инструменты и иные инвестиционные инструменты, номинированные в иностранной валюте, подвержены колебаниям обменного курса, что может отрицательно повлиять на их стоимость.

Настоящий документ основан на информации, полученной из публичных источников, которые, по мнению Газпромбанка, являются надежными, однако мы не осуществляем проверку их точности и полноты, и они не должны восприниматься таковыми. За исключением информации, непосредственно связанной с Газпромбанком, Газпромбанк не несет ответственность за точность или полноту любой информации, представленной в настоящем документе.

В настоящем документе мы подтверждаем, что (i) мнения, изложенные в настоящем документе, отражают только наши взгляды в отношении конкретных компаний или компаний и ее или их ценных бумаг, и (ii) никакая часть вознаграждения аналитика не связана в настоящее время, не была или не будет связана прямо или косвенно с конкретными рекомендациями или мнениями, изложенными в настоящем документе. Мнение Газпромбанка может отличаться от мнения аналитиков. Все мнения и оценки приведены по состоянию на дату публикации настоящего документа и могут быть изменены без предварительного уведомления. Все представленные в настоящем документе мнения являются личным мнением аналитиков в отношении событий и ситуаций, описанных и проанализированных в настоящем документе, и могут отличаться от или противоречить мнениям, выраженным инвестиционными и бизнес-подразделениями Газпромбанка вследствие использования ими иных подходов или предположений.

Настоящий документ может содержать прогнозы, предположения и/или целевые цены, которые представляют собой текущую оценку автора по состоянию на дату публикации настоящего документа. Газпромбанк не обязан обновлять или изменять настоящий документ или в иных случаях уведомлять кого-либо о таких изменениях. Указанные в настоящем документе финансовые инструменты могут быть неподходящими инструментами инвестирования для инвесторов определенных категорий. Настоящий документ предназначен для Профессиональных клиентов, отнесенных к таковым в соответствии с MiFID II.

Газпромбанк и связанные с ним физические лица (исключая любых финансовых аналитиков или иных сотрудников, участвующих в составлении настоящего документа) могут (в различном качестве) иметь позиции или заключать сделки, в том числе с ценными бумагами (или соответствующими деривативами), идентичными или подобными описанным в настоящем документе. Газпромбанк и/или его аффилированные лица могут также владеть ценными бумагами эмитентов, находящихся под его аналитическим покрытием.

Газпромбанк и/или его аффилированное (-ые) лицо (-а) могут влиять на рынок (выступать маркетмейкером) и/или предоставлять ликвидность по инструментам, указанным в настоящем документе.

Газпромбанк уважает конфиденциальность информации, которую он получает от своих клиентов, и соблюдает все применимые законы в отношении обработки такой информации. Газпромбанк ввел эффективные внутренние процедуры в отношении информационных барьеров (включая создание «китайских стен»), которые направлены на ограничение потоков информации между различными подразделениями Газпромбанка.

Для получения дополнительной информации, пожалуйста, используйте ссылку: <https://www.gazprombank.ru>.

Оплата труда сотрудников частично зависит от доходности Газпромбанка и его аффилированных лиц, которая включает в себя доходы от инвестиционно-банковских услуг.

В максимально возможной степени, разрешенной законом, Газпромбанк не принимает на себя какую-либо ответственность за какие-либо убытки, ущерб или расходы, возникшие прямо или косвенно (включая, но не ограничиваясь, специальные, случайные, сопутствующие, штрафные убытки или любые убытки, ущерб или расходы возникшие в результате в числе прочего любых искажений, ошибок, неполноты, упущений, заблуждений или неточностей, содержащихся в настоящем документе или любых сопутствующих услугах, или возникших в результате недоступности настоящего документа или любой его части или связанных с ним услуг) вследствие использования любой информации, содержащейся в настоящем документе или на веб-сайте Газпромбанка, включая любую информацию, которая может представлять собой инвестиционную рекомендацию/инвестиционное исследование.

Любая информация, содержащаяся в настоящем документе или в приложениях к настоящему документу, не может толковаться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты, как оферта или реклама, если иное прямо не указано в настоящем документе или приложениях к нему. Преддущие результаты не являются гарантией будущих результатов. Оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться.

Раскрытие конфликта интересов, если таковое имеется, может быть найдено в разделе раскрытия информации касательно настоящего документа.

Настоящий документ не был раскрыт эмитенту и не был впоследствии изменен.

Более подробную информацию о ценных бумагах, указанных в настоящем документе, можно получить по запросу в Газпромбанк.

Повторное распространение или воспроизведение полностью или частично настоящего документа запрещено без предварительного письменного разрешения Газпромбанка.

Адресатам следует самостоятельно определять, нет ли у них запрета на получение конкретной Инвестиционной рекомендации/конкретного Инвестиционного исследования в рамках MiFID II. Если MiFID II вам предписано получать настоящий документ на платной основе, или вы в иных случаях желаете заплатить за него, мы заключим отдельное письменное соглашение, в котором будут указаны условия, на которых вам будет предоставляться материал, включая оплату за его получение.

Для резидентов Гонконга: Исследования, содержащиеся в настоящем документе и имеющие отношение к «ценным бумагам» (согласно Положению о Ценных бумагах и Фьючерсах (Глава 571 Свода законов Гонконга)), публикуются в Гонконге самим GPB Financial Services Hong Kong Limited (GPBFSHK) или от его имени и по его поручению, и он берет на себя ответственность за их содержание. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не должна толковаться как подразумеваемая какие-либо отношения, консультативные или иные, между GPBFSHK и адресатом или пользователем настоящего документа, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK не действует и не считается действующим как «фидуциар» или «инвестиционный менеджер» или «инвестиционный консультант» по отношению к любому адресату или пользователю этой информации, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK регулируется Гонконгской Комиссией по Ценным бумагам и Фьючерсам. Пожалуйста, свяжитесь с [г-н Шон Ансел (+852 2867 1883) или г-н Джозеф Чу (+852 2867 1812)] в GPBFSHK, если у вас возникли какие-либо вопросы, связанные с настоящим документом.

Для GPB - Financial Services Ltd: Настоящий документ был подготовлен в соответствии с MiFID II. Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, инвестиционным советом или личной рекомендацией, как это определено MiFID II. Данная информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на ценные бумаги или иные финансовые инструменты. Компания GPB-Financial Services Ltd регулируется Комиссией по Ценным бумагам и Биржам Кипра, номер лицензии 113/10.