

Рынок акций. События и ожидания



Экономическая, корпоративная информация поддерживает спрос. Данные ВВП (IV кв.: 5,2% г./г.; III кв.: 4,9%; целевой уровень правительства: 5%) и промпроизводства КНР (дек.: 6,8% г./г.; нояб.: 6,6%; прогн.: 6,6%) превысили рыночные и официальные оценки. Розничные продажи в КНР (дек.: 7,4% г./г.; нояб.: 10,1%; прогн.: 8%) оказались незначительно ниже прогнозов. Розничные продажи (дек.: 5,6% г./г.; нояб.: 4%; прогн.: 4) и промышленное производство в США (дек.: 1% г./г.; нояб.: -0,6%; прогн.: -0,1%) превысили рыночные ожидания. Потребление электроэнергии в Китае, считающееся одним из основных параметров оценки экономической активности в стране, выросло на 6,7% в 2023 году. Первая оценка роста ВВП РФ за 2023 г ожидается на уровне 3,5%, после проведения дополнительных расчетов может подняться до около 4%, заявил глава Минэкономразвития Максим Решетников.

Порядка 8% компаний индекса S&P 500 опубликовали финансовые отчеты за IV кв., из них порядка 74% превысили рыночные прогнозы прибыли.



Ряд новостей сглаживает активность инвестиций. Выступая перед лидерами на Всемирном экономическом форуме в Давосе на прошлой неделе, премьер-министр Китая Ли Цян заявил о способности своей страны достичь целевого показателя роста экономики примерно на 5% в прошлом году, не перегружая экономику «массированными стимулами». Народный банк Китая (НБК) сохранил базовую процентную ставку по кредитам (LPR) сроком на один год на уровне 3,45% годовых, что является рекордным минимумом. Ставка по пятилетним кредитам осталась на отметке 4,2% годовых, говорится в сообщении НБК.



Ряд новостей поддерживает ожидания роста цен на товарном сегменте в ближайшие кварталы. Компания Shell на неопределенный срок приостановил все поставки через Красное море после атак вооруженных сил США и Великобритании на йеменских хуситов, пишет The Wall Street Journal со ссылкой на информированные источники. Никаких перспектив для возобновления «зерновой сделки» сейчас нет, иные пути экспорта украинского зерна максимально рискованны, заявил пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков журналистам. Длительное падение цен на никель является негативным фактором для производителей во всем мире и повышает вероятность масштабного закрытия рудников, что усилит доминирование Индонезии в мировом предложении, пишет Bloomberg. Поставки пшеницы через Суэцкий канал упали на 40% за 2 недели – сообщает Всемирная торговая организация (ВТО).

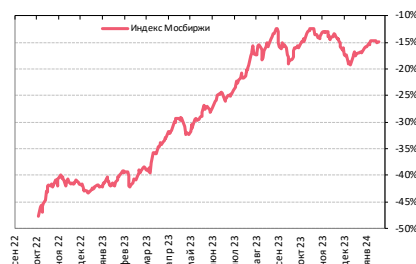


Несколько снизились риски для ипотечного сегмента и акций девелоперов. ЦБ РФ заявил, что взимание комиссий с застройщиков при выдаче ипотеки с господдержкой создает риски и снижает прозрачность рынка. Минфин РФ будет мониторить ситуацию на рынке льготной ипотеки, где банки после ужесточения условий госпрограмм начали вводить комиссии для застройщиков и работать только с аккредитованными партнерами. Девелопер Etalon Group (пересмотр) в IV квартале 2023 года увеличил продажи в 2,5 раза по сравнению с аналогичным периодом 2022 года - до 40 млрд руб. Тем не менее, потенциал роста рынка в среднесрочном периоде представляется ограниченным (ожидаем замедления накопленной рынком ипотечной задолженности по предоставленным кредитам в 2024 г. до порядка 10% - 15% г./г. против порядка 25% - 30% в IV кв. 2023 г.) под влиянием ужесточения кредитной, регуляторной политики. В частности, согласно сообщениям прошедшей недели, в ближайшее время в Госдуму будет внесен законопроект о праве ЦБ ограничивать выдачи ипотеки.



Новый совладелец Globaltrans Investment PLC (среднесрочная оценка справедливой стоимости: 912,96 руб./др; потенциал изменения капитализации: 35%; «покупать») Кайрат Итемгенов, выкупивший доли трех основных акционеров компании (Мишина, Николаева и Мальцева), поддерживает стратегию компании, включая процесс редомициляции в ОАЭ. Сохраняем оценки справедливой стоимости компании.

Индекс МосБиржи за 12 месяцев



Новости о дивидендах и дивидендной политике ведущих эмитентов

- 16 января - Совет директоров Fix Price на заседании 15 января одобрил выплату промежуточных дивидендов в размере 9,84 рубля на GDR/акцию. Дивидендная доходность составляет порядка 3% к текущим ценам.

С важными событиями недели Вы можете ознакомиться в [Telegram-канале АКБФ](#).

Календарь инвестора





МТС увеличили до 80,58% с 11,77% долю в сервисе краткосрочной аренды самокатов Юрент. На фоне снижения оценочных отраслевых рисков мы заметно повысили оценки справедливой стоимости ВУШ холдинг (316,24 руб./ао; 34%; «покупать»).



Оценка справедливой стоимости МТС (352,38 руб./ао; 35%; «покупать») несколько снижена под влиянием традиционного роста рисков для финансовых показателей компании в условиях ожидаемого ускорения инфляции поскольку компания, как правило, ограничена регуляторами в возможностях корректировки тарифов при росте цен «на входе». Покупка Юрент – с учетом размеров бизнеса кикшеринга – полагаем, окажет, в долгосрочном периоде, позитивное, но ограниченное по своему эффекту влияние на бизнес МТС.



Совкомфлот (4172 руб./ао; -11%; «держать») внимательно следит за развитием ситуации и оценивает риски судоходства в Красном море, при необходимости разрабатываются альтернативные маршруты следования судов. Суда транспортной группы FESCO (122,37 руб./ао; 39%; «покупать») , работающие на морских линиях через Суэцкий канал, не меняли судоходные маршруты, контейнеровозы следуют через Красное море с обеспечением мер безопасности.



Сбербанк (ао: 429,73, ап: 423,22; 55% и 52%; «покупать») в 2023 году увеличил чистую прибыль по РСБУ без учета событий после отчетной даты (СПОД) в 5 раз - до 1 трлн 493,1 млрд рублей по сравнению с 300,2 млрд рублей в 2022 году. Сбербанк прогнозирует среднегодовой рост кредитования в целом по банковскому сектору в 2024-2026 годах в районе 10%, сам планирует расти выше рынка, следует из презентации трехлетней стратегии кредитной организации. Оценка справедливой стоимости бумаг эмитента повышена.



Арбитражный суд Москвы признал законным решение, предписание и штраф в размере 8,7 млрд рублей Федеральной антимонопольной службы (ФАС) РФ в отношении компании Северсталь (1749,02 руб./ао; 9%; «держать») по «делу металлургов» о монопольном повышении цен. Информация отражена в наших оценках справедливой стоимости компании с учетом дисконта – поправки на риски инвестиций в бумаги Северстали.



Российский бизнес Qiwi (804,69 руб./др. ; 31%; «покупать») будет продан гонконгской компании Fusion Factor Fintech, которая принадлежит главному исполнительному директору Qiwi Андрею Протопопову. Представленные условия сделки по разделению, активов представляются сравнительно жесткими, неблагоприятными для миноритариев, в том числе, с учетом итоговой оценки российского подразделения компании и условий обратного выкупа бумаг эмитента. Тем не менее, в текущих макроэкономических условиях с учетом ожидаемого в средне- и долгосрочном периоде среднегодового роста активов Qiwi plc в 7% - 10% рассчитываем на относительно быстрое, в перспективе 2026 - 2027 г., восстановление чистой прибыли Qiwi plc от основной деятельности на уровнях в рамках диапазона значений этого показателя в 2020 – 2023 гг. Оценка справедливой стоимости Qiwi существенно снижена, но по-прежнему предполагает сравнительно высокий для бумаг в нашем покрытии среднесрочный потенциал роста.



Технологический процесс комплекса «НОВАТЭК - Усть-Луга» остановлен, предварительно, после внешнего воздействия которое привело к пожару. Создан оперативный штаб по ликвидации последствий. Оценка ущерба будет произведена позднее. Информация, полагаем, учтена в наших оценках. Ранее мы сократили (с 57 млн тонн до 54 млн тонн) прогнозный рост объема производства и реализации СПГ компанией в перспективе 2024 - 2029 гг. Полагаем, что сложностями в реализации НОВАТЭКом (1587,19 руб./ао; 8%; «держать») проектов в сфере СПГ способны в ближайшие годы воспользоваться традиционные конкуренты компании в данном секторе – Роснефть и Газпром. Сравнительно высокие риски для бумаг эмитента, в данном случае, полагаем, отражены в высоком 35%-ном дисконте – поправке, применяемом при расчете справедливой стоимости компании. Оценка справедливой стоимости НОВАТЭКа вновь снижена.



Геополитический информационный фон вновь ухудшился. Российская сторона категорически осуждает удар по гражданскому населению Донецка, нанесенный 21 января украинскими военными с применением поставляемых Западом видов вооружений, заявили в МИД РФ.



По итогам предстоящей недели преобладают шансы снижения российского и американского рынков акций. При повышенных рисках прогноза - обусловленных достижением курсами USDRUB и EURRUB отметок вблизи справедливых оценочных среднесрочных значений и ожидаемым увеличением, в данной связи, курсовой волатильности - для котировок рубля к евро и доллару США по итогам предстоящей недели преобладают шансы повышения. При высоких рисках прогноза ожидаем, при этом, снижения курса рубля к китайскому юаню.

Прогнозные целевые диапазоны закрытия пятницы: 3140 – 3220 пунктов по индексу Мосбиржи, 37100 – 37570 пунктов по индексу DJIA, 86,45 – 89,85 руб. за доллар США, 95,10 – 97,80 руб. за евро и 12,10 – 12,50 руб. за юань. В число потенциальных лидеров рынка по итогам недели при повышенных рисках прогноза включаем акции индексов Мосбиржи химии и нефтехимии и телекоммуникаций. При высоких рисках прогноза ожидаем сравнительно благоприятной динамики индексов Мосбиржи металлов и добычи, финансов, потребительского сектора, электроэнергетики, средней и малой капитализации.

В перспективе ближайшего месяца по итогам текущей недели по-прежнему преобладают шансы роста индикативных мировых цен на золото и нефть. Целевые, представляющиеся справедливыми в рамках базового сценария, уровни цен на золото и нефть на конец сентября составляют, по-прежнему, \$1900 - \$2100 за унцию и \$80-\$90 за баррель соответственно.

Долговой рынок. События недели и ожидания



Внешний информационный фон для долгового сегмента несколько ухудшился. Регуляторы – в том числе, президент ЕЦБ Кристин Лагард на саммите в Давосе - продолжили охлаждать рыночные ожидания начала смягчения кредитной политики ФРС и ЕЦБ уже в I кв. 2024 г. Согласно текущим оценкам рынка фьючерсов, снижение ставок федеральных фондов в диапазон 5%-5,25% с вероятностью 46% произойдет уже в марте. В начале месяца данный показатель составлял 60%.



Внутренний информационный фон носил, в то же время, относительно благоприятный характер. Министерство финансов России 17 января признало несостоявшимся аукцион по продаже ОФЗ-ИН серии 52005 в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен, говорится в сообщении Минфина. Информация может отражать влияние ослабления инфляционных опасений на фоне замедления ИПЦ. Тем не менее, исходя из исторических аналогий по-прежнему ожидаем ускорения инфляции в РФ до уровней выше 12% во II кв. после ожидаемого завершения цикла активного регуляторного подавления роста потребительских цен.



Отраслевая корпоративная информация в основном поддерживала спрос. В частности, согласно информации прошедшей недели, ВТБ, в конце позапрошлого года временно приостановивший выплаты по субординированным бессрочным облигациям, готовится возобновить платежи по этим инструментам, сообщил журналистам первый зампред банка Дмитрий Пьянов. Отмеченная выше информация отчетности Сбербанка также, как представляется, носила благоприятный, с точки зрения среднесрочных оценок рисков долгового сегмента характер.



В краткосрочном периоде для ставок широкого сегмента ОФЗ преобладают шансы снижения. Целевой усредненный уровень доходности индикативных облигаций федерального займа серии 26226 на конец текущей недели составляет порядка 11,8%-12,0% годовых. Ожидаем итогового роста доходности индикативных ОФЗ серий 26215, 26226, 26224, 26225 и 26240 в январе и снижения их в феврале 2024 г. На основе макроэкономической статистики, и с учетом рыночной ценовой динамики, усредненная индикативная оценка диапазона справедливых ставок указанных ликвидных выпусков ОФЗ на ближайший месяц составляет 11%-13,4% годовых.

Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 нед., б.п.
ОФЗ 26220	12,48	-46
ОФЗ 26226	11,74	-18
ОФЗ 26224	11,88	-8
ОФЗ 26225	11,92	-21
ОФЗ 26240	12,07	-15

Внешний рынок

	Доходность	Изм. 1 нед., б.п.
UST 2	4,38	4
UST 10	4,09	9
UST 30	4,3	13

Инвестиционные идеи

ПАО «ВУШ Холдинг»

О компании

ВУШ Холдинг (316,24 руб./ао; 34%; «покупать»), предлагает сервис проката электросамокатов Whoosh. За четыре года работы менеджмент построил бизнес в 39 городах России, развивают экспансию в Белоруссии и Казахстане. По итогам II кв. 2022 г. - I кв. 2023 г. ВУШ Холдинг выручил около 8,2 млрд руб. и получил около 1,7 млрд руб. прибыли. По итогам всего 2024 г. в сумме оцениваем размер дивидендов на уровне порядка 12 руб. на бумагу. Рыночный прогноз равен порядка 14-19 руб./ао по нашим оценкам.

Преимущества

Бизнес ВУШ - «защитный» по характеру - крайне успешно проявил себя в кризисный период 2020 – 2023 гг. Выход компании в 2022 г. из португальских активов без значимого ущерба для акционеров и своевременное, до повышения ключевой ставки, размещение в июле 2023 г. биржевых облигаций свидетельствует о высокой потенциальной стабильности бизнеса ВУШ, и эффективности менеджмента компании.

Бумаги компании предлагают инвесторам стабильную – с учетом демонстрируемой рентабельности бизнеса - дивидендную доходность, но их цены способны «выстрелить» в будущем на новости о планируемой международной экспансии холдинга, которые он вынужден был частично свернуть в условиях усиления санкционных угроз.

15 ноября совет директоров ВУШ холдинга утвердил обратный выкуп акций в рамках новой программы мотивации сотрудников. В течение года после ее утверждения эмитент выкупит до 1,5 млн своих бумаг – около 1,3% от общего количества.

Риски

Наши текущие оценки рисков для бизнеса ВУШ, связанные, прежде всего, с нерыночными факторами - в том числе, с потенциально возможным проявлением недобросовестной конкуренции со стороны провайдеров услуг традиционных видов городского транспорта – отражены в дисконте – поправке на риски вложений в бумаги холдинга.

По итогам прошедшей в середине ноября «Транспортной недели» — главного делового события транспортной отрасли, которое ежегодно проводится Минтрансом России, представителями Минтранса РФ и комитета Государственной думы по транспорту и развитию транспортной инфраструктуры был сделан ряд комментариев, снижающих, по нашему мнению, среднесрочные регуляторные риски для отраслевых инвестиций.

Информация об увеличении ПАО «МТС» доли в капитале кикшеринга Юрент с 11,77% до 80,58%, полагаем, отражает снижение рисков для инвесторов в отрасли и подтверждает наши оценки применяемого при расчете справедливой стоимости компании дисконта - поправки в 20%, который соответствует среднерыночным уровням.

ПАО «Казаньоргсинтез»

О компании

Мастер-план ПАО «Казаньоргсинтез» (ао: 135,16 руб., ап: 135,16 руб.; среднесрочный потенциал роста: 25% и 87%; «покупать»), разработанный в 2022 г. и охватывающий девять производств компании, предполагает прирост EBITDA на 5% в год до 2026 года. Наши долгосрочные оценки среднегодовой динамики прибыли компании находятся в диапазоне 9% -14% что соответствует фактическим значениям прироста данного показателя в 2013 – 2021 г. Несмотря на повысившиеся риски, они отражают ожидаемые относительно благоприятные изменения цен на ключевых рынках, смежных с рынками сбыта компании. На этом фоне оценки менеджмента, как представляется, ограничивают дальнейшее повышение среднесрочных расчетных значений справедливой стоимости компании.

Преимущества

Компания нацелена на привлечение вложений рынка в ее бумаги и стабильно, несмотря на кризисные риски, проводит «мягкую» дивидендную политику. Акционеры ПАО «Казаньоргсинтез» в июле 2022 г. сохранили в новой редакции устава обязательство направлять на выплату дивидендов не менее 70% годовой чистой прибыли компании по РСБУ.

С учетом соответствовавшей нашим прогнозам отчетности компании по РСБУ за I кв. 2023 г., оцениваем дивидендные выплаты компании по итогам 2023 гг. в 10,9 руб. и 0,25 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию.

Сделка по объединению активов ТАИФ и СИБУР усилила ожидания конвертации префов Казаньоргсинтеза в обыкновенные акции. Несмотря на отсутствие подтверждения подобных слухов, полагаем, что высокая положительная корреляция динамики обыкновенных и привилегированных акций КОС в среднесрочном периоде сохранится.

Риски

В результате дефицита сырья компания систематически недополучает 4-10% выручки и прибыли. Полагаем, что в рамках объединенной компании данная проблема будет решена. Один из среднесрочных вариантов – использование мощностей строящегося этиленового комплекса ЭП-600 «Нижнекамскнефтехима» достижение механической готовности которого к эксплуатации планируется во второй половине 2024 года.

На фоне выхода на проектную мощность «ЗапСиб» и строительства «Усть-Луги», ключевым направлением развития сбыта компании являлся экспорт. Объединенная компания входит в топ-5 мировых производителей каучука и полиолефинов, что, как представляется, значительно снижает ценовые риски, связанные с насыщением внутреннего рынка и позволяет активно конкурировать по цене и качеству продукции на емком азиатском рынке.

Важнейшие события недели

22 января - Банк России опубликует динамику потребительских цен и оценку трендовой инфляции.

22-24 января - Глава МИД РФ С.Лавров в Нью-Йорке примет участие в открытых дебатах Совета Безопасности ООН по ситуации на Ближнем Востоке и Украине.

22-23 января - Пройдет двухдневное заседание Банка Японии, по итогам которого будет объявлен ориентир денежной базы на ближайшее время.

24 января - Банк России опубликует оперативную справку по результатам исследования "Измерение инфляционных ожиданий и потребительских настроений на основе опросов населения".

25 января - Пройдет заседание Европейского центрального банка, по итогам которого будет объявлен уровень процентных ставок на ближайшее время. По окончании состоится пресс-конференция главы ЕЦБ К.Лагард.

Важнейшие корпоративные события недели

23 января - ПАО "Артген биотех" (ранее "Институт стволовых клеток человека") проведет Capital Market Day в формате вебинара.

24 января - Ритейлер X5 Retail Group опубликует операционные результаты за IV квартал и весь 2023 год.

24 января - Состоится годовое собрание акционеров Ozon. Акционеры утвердят годовой отчет за 2023 год и переизберут совет директоров.

25 января - Последний день перед закрытием реестра акционеров Fix Price для получения промежуточных дивидендов за 2023 и 2024 годы.

25 января - Как ожидается, American Airlines, Dow, Henderson, Intel, STMicroelectronics, Union Pacific Corp., Visa, Whirlpool обнародуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

**Акционерное общество
Инвестиционная компания
«АКБФ» (Москва)**

8 (800) 200-53-02 (бесплатно по России)
+7 495 644-29-95
Clients@akbf.ru

Аналитический отдел

Александр Осин
Аналитик по акциям
8 (800) 200-53-02 доб. 202
aosin@akbf.ru

Управление клиентского сервиса

Артем Бондаренко
Начальник управления
8 (800) 200-53-02 доб. 142
abondarenko@akbf.ru

Отдел Брокерских операций

Ерванд Саркисян
Трейдер
8 (800) 200-53-02 доб. 154
esarkisyan@akbf.ru

Ограничение применения, ограничение ответственности и предупреждение о рисках

Данный аналитический обзор подготовлен Акционерным обществом Инвестиционная компания «АКБФ» (прежнее наименование - Акционерное общество Инвестиционная компания «Ак Барс Финанс») (далее – **АКБФ**).

АКБФ зарегистрировано и имеет место нахождения в Российской Федерации. АКБФ осуществляет деятельность профессионального участника рынка ценных бумаг на основании лицензий №№ 177-11176-100000, 177-11181-010000, 177-11185-001000 и 177-12174-000100, а также имеет статус инвестиционного советника (рег. № 103). Деятельность АКБФ регулируется Центральным банком Российской Федерации.

Данный документ является аналитическим обзором (по смыслу статьи 36 Commission Delegated Regulation (EC) 2017/565, дополняющей директиву о рынках финансовых инструментов 2014/65/ЕС ("MiFID II") – инвестиционным исследованием).

Информация, содержащаяся в данном документе (далее также - **Обзор**), предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, индивидуальным инвестиционным советом, индивидуальной инвестиционной консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией в понимании Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», а также по смыслу MiFID II. Информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение о продаже, покупке или подписке на какие-либо ценные бумаги или иные финансовые инструменты. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в Обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. В Великобритании этот документ не является финансовым продвижением по смыслу статьи 21 закона «О финансовых услугах и рынках», 2000 г. (с поправками). Этот документ не предназначен для розничных клиентов в определении MiFID II и не может быть сообщен таким лицам.

Настоящий документ не предназначен для распространения или использования любым физическими или юридическими лицами, особенно резидентам США (включая зависимые и иные территории, принадлежащие США, любой штат США и округ Колумбия), Австралии, Канады или Японии, где такое распространение или использование противоречило бы законодательству государства инкорпорации или резидентства такого лица или где АКБФ или любая другая финансовая организация должна получить разрешение, лицензию или где существуют другие регистрационные требования или ограничения в соответствии с применимым законодательством. Этот документ не предназначен для распространения или использования европейскими инвестиционными фирмами, предоставляющими клиентам услуги по управлению портфелем или другие инвестиционные или вспомогательные услуги, за исключением случаев, когда он получен за плату. АКБФ не несет никакой ответственности за использование документа лицами, которым он не адресован.

Информация, содержащаяся в Обзоре, является исключительной собственностью АКБФ. Несанкционированное копирование, тиражирование или распространение Обзора, полностью или частично, без письменного согласия АКБФ, строго запрещено. Хотя информация, содержащаяся в Обзоре, была получена из и базируется на источниках, которые АКБФ считает надежными, АКБФ и ее сотрудники не дают в отношении нее никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых.

АКБФ и ее сотрудники не несут никакой ответственности за точность или полноту любой информации, содержащейся в Обзоре, а также за то, были ли опущены какие-либо существенные факты. Вся информация, указанная здесь, может быть изменена без предварительного уведомления. АКБФ не дает никаких гарантий или заверений, что любые ценные бумаги, упомянутые в Обзоре, подходят для всех получателей; любые получатели, рассматривающие инвестиционные решения, должны обратиться за соответствующей независимой консультацией. АКБФ не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в Обзоре.

Ничто в этом документе не является налоговой, юридической или бухгалтерской консультацией.

АКБФ имеет и соблюдает соответствующие политику и процедуры по предотвращению и управлению конфликтами интересов, направленные на обеспечение объективности информации, содержащейся в настоящем документе. АКБФ и ее аффилированные лица, директора и работники (за исключением финансовых аналитиков или других работников, участвующих в производстве исследований) время от времени могут выступать в качестве маркет-мейкеров или консультантов, брокеров или коммерческих и (или) инвестиционных банкиров в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов и компаний, упомянутых в данном документе, или могут быть представлены в совете директоров таких компаний. В случае возникновения таких обстоятельств АКБФ проводит соответствующие процедуры в целях предотвращения конфликтов интересов, чтобы гарантировать независимость и объективность инвестиционных исследований. Краткое содержание указанных политик и процедур в отношении конфликта интересов, касающихся инвестиционных исследований, предоставляется по запросу.

Обзор публикуется еженедельно.

Подтверждение аналитиков

Аналитики, чьи имена указаны в настоящем документе, подтверждают, что:

- 1) все взгляды, изложенные в Обзорах, в точности отражают их личную точку зрения по вопросам, имеющим отношение к ценным бумагам и эмитентам, являющимся предметом Обзоров;
- 2) получают вознаграждение, зависящее от различных факторов, в том числе совокупной выручки АКБФ; никакая часть вознаграждения аналитиков АКБФ не зависит и не может зависеть, напрямую или косвенно, от рекомендаций и мнений, представленных в Обзорах.

Определение рейтингов

АКБФ использует трехступенчатую систему рекомендаций по акциям эмитентов, в отношении которых осуществляется аналитическое освещение деятельности: «Покупать», «Держать» или «Продавать», а также рейтинговые пояснения: «Ограничено», «Пересмотр» и «Приостановлено».

ПОКУПАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев превышает рыночную цену на 15% и более (на момент публикации).

ДЕРЖАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев превышает рыночную цену не более чем на 15% и не ниже рыночной цены более чем на 15% (на момент публикации).

ПРОДАВАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев ниже рыночной цены более чем на 15% (на момент публикации).

ОГРАНИЧЕНО: при определенных обстоятельствах АКБФ не может сообщить рекомендации по акциям эмитента в связи с положениями корпоративной политики и (или) нормативными ограничениями.

ПЕРЕСМОТР: АКБФ не может сообщить рекомендации по акциям эмитента в связи с проводимым в текущий момент пересмотром оценки их справедливой стоимости.

ПРИОСТАНОВЛЕНО: если в обозримом будущем планируется или ожидается публикация важных сведений об эмитенте, аналитик может приостановить рекомендацию по соответствующему эмитенту. Это означает, что аналитик пересматривает, но в настоящее время не изменяет ныне действующую рекомендацию в ожидании появления важной информации по компании.

При внесении рекомендаций (например, краткосрочных торговых рекомендаций) АКБФ может использовать временные рамки, отличные от указанных выше. Рекомендации, вынесенные с использованием альтернативных временных рамок, могут отличаться от рейтингов, присвоенных в соответствии с описанной выше системой..