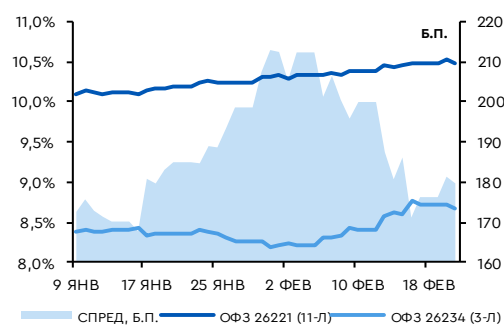


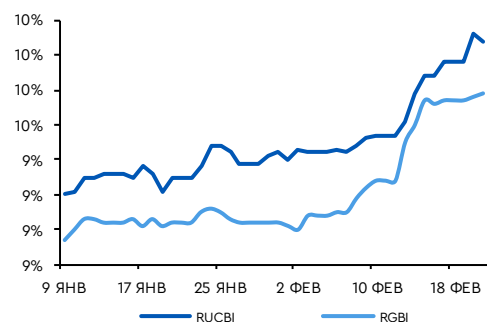
Ключевые индикаторы на закрытие предыдущей торговой сессии

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,068	▼ -0,1%	0,2%
USD/RUB	75,10	▲ 1,3%	8,8%
EUR/RUB	79,51	▲ 0,4%	4,6%
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
Ключевая ставка, %	7,50	■ -	-
ОФЗ 26229 (3г)	8,78	▼ -2 б.п.	36 б.п.
ОФЗ 26207 (5л)	8,96	▼ -6 б.п.	35 б.п.
ОФЗ 26237 (7л)	10,03	▼ -1 б.п.	29 б.п.
ОФЗ 26221 (11л)	10,47	▼ -6 б.п.	43 б.п.
ОФЗ 26240 (14л)	10,82	▲ 4 б.п.	61 б.п.
RUONIA, %	7,27	■ -	-10 б.п.
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
RTS	929	▲ 0,8%	-4,3%
IMOEX	2 212	▲ 2,0%	2,7%
ТОВАРНЫЙ РЫНОК			
Brent, долл./барр.	83	▲ 0,1%	-3,3%
Золото, долл./унц.	1 841	▼ -0,1%	1,0%
Алюминий, долл./т	2 469	▲ 3,1%	3,8%
Никель, долл./т	26 722	▲ 4,5%	-10,6%

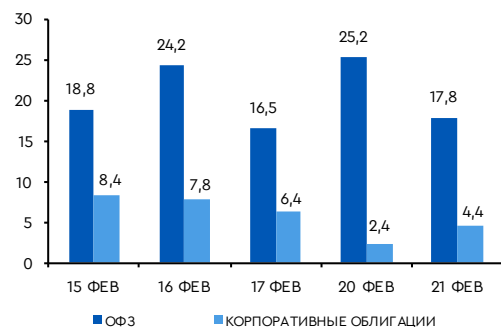
Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-3



Динамика доходностей индексов гособлигаций (RGBI) и корпоративных облигаций (RUCBI), YTW



Объем торгов на Мосбирже по дням*, млрд руб.



* С учетом основного режима, РПС, РПС с ЦК

Источник: Мосбиржа, ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

НАВИГАТОР ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

- На рынке ОФЗ активность торгов оставалась невысокой, оживились покупатели в классических ОФЗ-ПД, однако единого тренда так и не сложилось. В режиме основных торгов объем торговли остается ниже средних уровней – 5,4 млрд руб., в то время как в режиме РПС и РПС с ЦК – внушительные 12,5 млрд руб. Сегодня внимание рынка будет сфокусировано на аукционах ОФЗ.

В ОФЗ-ПД преобладали покупатели на ближнем и среднем участках кривой, где доходности большинства выпусков снизились в пределах 10 б.п. и 5 б.п. При этом на дальнем отрезке доходности двигались разнонаправленно в диапазоне от -5 б.п. до +4 б.п.

ОФЗ ИН продолжают пользоваться спросом – доходности большинства бумаг снизились (до -11 б.п.). Цены большинства ОФЗ-ПК во вторник продемонстрировали умеренный рост.

- Глобальные долговые рынки были подвержены негативному тренду на фоне сохраняющихся ожиданий повышения ставки ФРС: UST10 выросли в доходности на 10 б.п. до 3,95% (максимальный уровень за три месяца), UST2 – на 7 б.п. до 4,73%. 10-летние облигации Германии прибавили в доходности 7 б.п., Великобритании – 18 б.п.

Новости

- Аукционы Минфина по размещению ОФЗ 22 февраля 2023 г.
- Полюс: операционные результаты за 2П22

Последние размещения на локальном рынке

ДАТА	БУМАГА	СРОК, ЛЕТ	КУПОН	ОБЪЕМ, МЛРД РУБ.
ПРЕДСТОЯЩИЕ				
28.02.2023	{Городской супермаркет, БО-П02}	{2}	{•}	{2}
02.03.2023	{Глоракс, 001P-01}	{2}	{•}	{1}
Февраль	{ТрансКонтейнер}	{3}	{•}	{5}
Март	{Борец Капитал, 001P-01}	{3}	{•}	{10}
ПРОШЕДШИЕ				
17.02.2023	Эталон-Финанс, 002P-01	3	13,70%	8
17.02.2023	ХК Металлоинвест, 001P-04	2	КС+1,3%	7
16.02.2023	ФСК-Россети, 001P-08R	5	8,80%	10
15.02.2023	Банк ДОМ.РФ, 001P-012	2	9,70%	5
15.02.2023	Полюс, ПБО-03	5	10,40%	20
14.02.2023	ГК Автодор, БО-003P-03	3	10,30%	4
14.02.2023	Евразийский банк развития, 003P-006	3	10,35%	8
10.02.2023	Магаданская область, 34002 (доразмещение)	4,8	10,61%	1
10.02.2023	Элемент Лизинг, 001P-04	3	10,55%	2

Последние обзоры

- Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки – 20 февраля
- Китайские девелоперы: события за неделю – 17 февраля
- Монитор платежей по корпоративным еврооблигациям – 17 февраля
- Азбука Вкуса: изысканные покупки – 16 февраля
- Монитор ИПЦ: овощная мелодия с ноткой романтики – 16 февраля
- Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки – 13 февраля
- Заседание ЦБ РФ: сохранить равновесие – 10 февраля
- Монитор ИПЦ: огурцы-шустряки – 9 февраля
- Монитор бюджета: яркое начало года – 7 февраля
- Прогноз решения ЦБ РФ: затишье? – 7 февраля
- Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки – 6 февраля
- Локальные корпоративные облигации: стратегия – 2023 – 6 февраля
- Локальный рынок облигаций: источники спроса в 2023 г. – 3 февраля

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Аукционы Минфина по размещению ОФЗ 22 февраля 2023 г.

НОВОСТЬ. Сегодня Минфин предложит инвесторам два выпуска ОФЗ в размере свободных остатков:

- классический ОФЗ-26240 (июль 2036 г., остаток – 41,0 млрд руб.),
- классический ОФЗ-26242 (август 2029 г., остаток – 486,1 млрд руб.).

КОММЕНТАРИЙ. С начала года Минфин занял уже 523,5 млрд руб. по номиналу. Для выполнения квартального плана в 800 млрд руб. в оставшиеся пять аукционных дней ведомству предстоит занимать в среднем по 55 млрд руб. за один день, что заметно ниже среднего значения за один аукционный день в январе–феврале (87,3 млрд руб.).

Мы ожидаем, что объем размещения может составить 40–70 млрд руб.:

- По нашей оценке, на предстоящем аукционе Минфин постарается доразместить ОФЗ-26240 в полном объеме свободных остатков (41 млрд руб.). Объем размещения выпуска 26242, вероятно, останется сдержанным. В ходе двух прошедших аукционов по данному выпуску объем размещения варьировался около отметки 7 млрд руб.
- При таком сценарии в арсенале Минфина останется всего три выпуска (все с фиксированным купоном), доступных для размещения (на прошлой неделе Минфин полностью доразместил линкер). Это дополнительный фактор в пользу расширения набора доступных бумаг, в т.ч. регистрацию нового флоатера.
- Отметим, что с аукционов прошлой недели рост доходности на вторичном рынке продолжился и составил +5-12 б.п. по длинным выпускам. Доходность предлагаемого выпуска 26240 за неделю повысилась и вовсе на 18 б.п. до 10,83%. Ведомство лишь раз размещало выпуск с более высокой доходностью – 10,90% (по цене отсечения).
- В ходе вчерашнего выступления глава Минфина А. Силуанов заявил, что ведомство «не закликивается» на отдельных видах бумаг и будет использовать все доступные типы инструментов для привлечения средств в текущем году.
- Возвращение флоатеров в арсенал Минфина позитивно скажется на динамике доходности на длинном отрезке кривой и приведет к ее компрессии.

Андрей Кулаков, CFA, FRM
+7 (499) 277 25 30

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Полюс: операционные результаты за 2П22

НОВОСТЬ. Полюс опубликовал операционные результаты за 2П22. Основные моменты (см. также таблицу ниже):

- **Умеренное сокращение объемов производства золота** по итогам 2022 г. (-6% г/г, до 2,5 млн унций) вследствие снижения среднего содержания золота в переработке на Благодатном (-10% г/г) и Наталке (-12% г/г) и временным снижением содержания в переработке на Олимпиаде (-11% г/г) из-за рисков перебоев в поставках запчастей и оборудования.
- **Стабильная динамика объемов производства золота в 2П22** по сравнению с 1П22 (+1% г/г), а также существенный рост (+38% г/г) по сравнению с 2П21.
- **Обозначенные планы компании по производству 2,8–2,9 млн унц. золота в 2023 г.**

КОММЕНТАРИЙ. Существенное восстановление объемов производства золота в 2П22 (по сравнению с аналогичным полугодием 2021 г.) является позитивным фактором для кредитного профиля компании.

Полюс: производство золота, тыс. унций

ПОКАЗАТЕЛЬ	2П22	1П22	2022	2П22/1П22	2П22/2П21	2022/2021
Производство золота	1 474	1 068	2 541	1%	38%	-6%
Аффинированное золото	1 394	1 064	2 458	-4%	31%	-9%
Олимпиада	532	428	960	-7%	24%	-11%
Благодатное	217	171	388	-2%	26%	-10%
Наталка	234	211	445	-11%	11%	-12%
Вернинское	159	137	296	6%	16%	1%
Куранах	133	107	239	4%	24%	1%
Россыпи	120	10	130	4%	12,3x	-8%
Золото в концентрате	80	4	84	11,4x	19,9x	2,8x

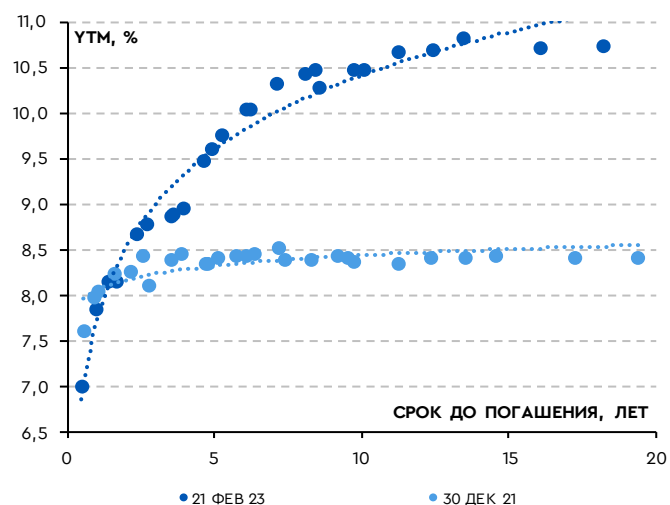
Источник: данные компании

Игорь Гончаров
+7 (495) 287 61 00 (доб. 2 49 81)

Юрий Голбан
+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 64 53)

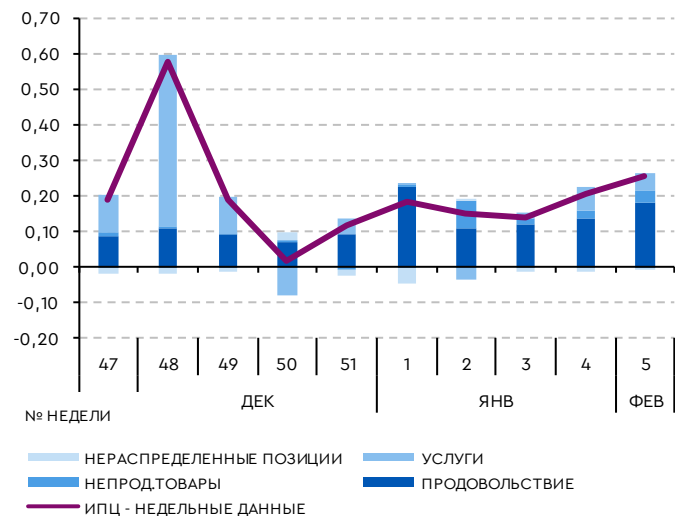
РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Динамика кривой ОФЗ в 2022 г.



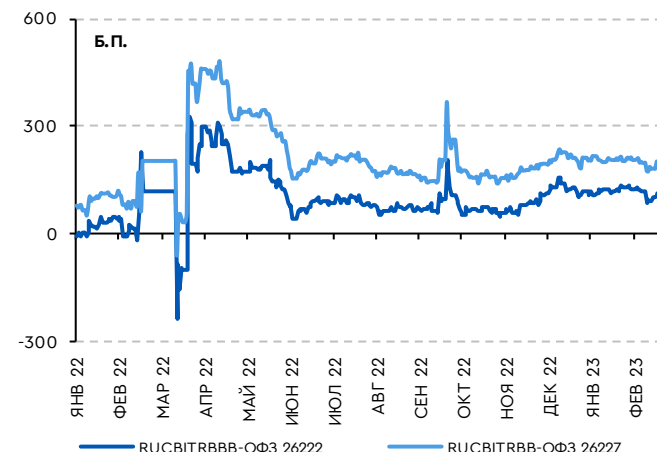
Источник: Росстат, оценки Газпромбанка

Вклад в изменение недельного ИПЦ: потребительская корзина, %



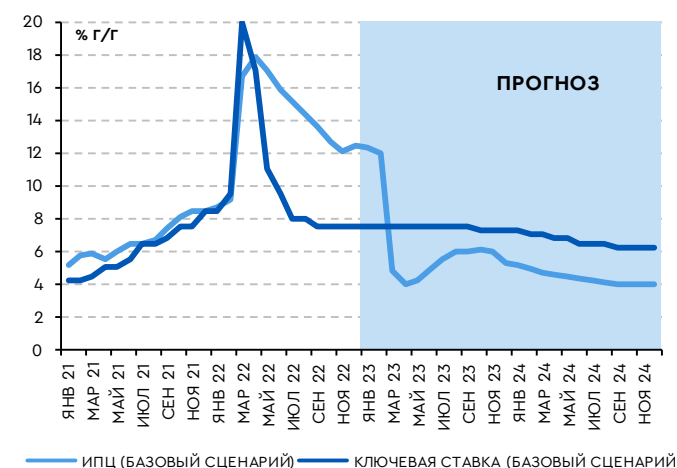
Источник: Росстат и открытые источники, оценки Газпромбанка

Динамика спредов корпоративных индексов к ОФЗ



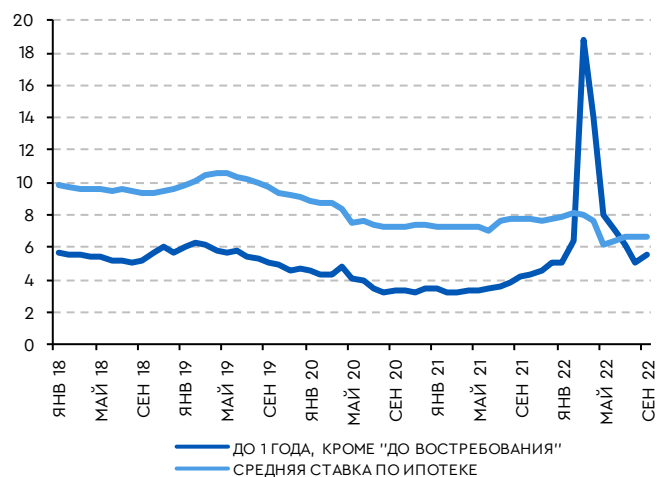
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Прогноз ИПЦ и ключевой ставки



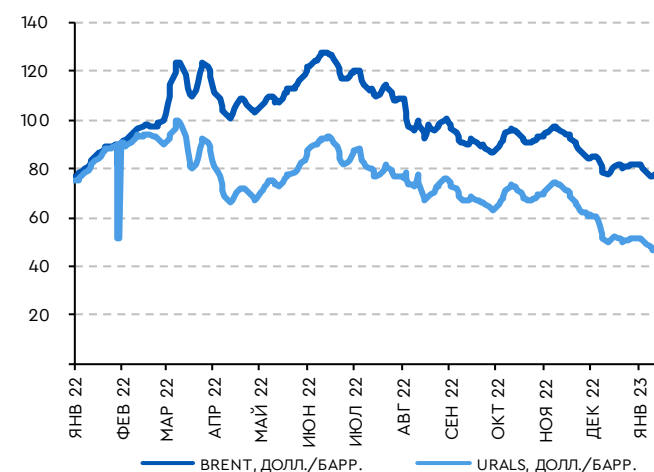
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Размер ставок по ипотеке и банковским депозитам, %



Источник: Банк России

Динамика цен нефти марки Brent и Urals, долл./барр.



Источник: открытые источники

ЛОКАЛЬНЫЕ И ЕВРООБЛИГАЦИИ: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

ЛОКАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ				
ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
20.02.2023	ПР-Лизинг ООО БО 002Р-01	RU000A1022E6	Оферта	-
20.02.2023	Сфера финансов БО-01Р-01	RU000A0ZYU54	Оферта	-
20.02.2023	ИА Мультиоригинаторный 1 кл.А	RU000A0JVB35	Погашение	0
21.02.2023	ЕАБР 003Р-002	RU000A1053V5	Погашение	1000
21.02.2023	Автодор ГК БО-004Р-05	RU000A104KT5	Погашение	1000
21.02.2023	Банк ВТБ (ПАО) Б-1-130	RU000A104KG2	Погашение	1000
22.02.2023	ПАО Россети Моск.рег. БО1Р02	RU000A101FY1	Оферта	-
22.02.2023	Мясничий БО-П03	RU000A1006B5	Погашение	29
22.02.2023	ГосТранспортЛизингКомп 001Р-05	RU000A0JY023	Погашение	45
23.02.2023	Банк ЗЕНИТ ПАО БО-001Р-07	RU000A101GG6	Погашение	1000
23.02.2023	ГТЛК БО 001Р-16	RU000A101GD3	Погашение	125
23.02.2023	ОР ООО 001Р-02	RU000A1015P6	Погашение	100
24.02.2023	Бизнес-Недвижимость 001Р-01	RU000A1022G1	Погашение	200
25.02.2023	ОбъединениеАгроЭлита БО-П02	RU000A0ZZYP6	Погашение	40
26.02.2023	ПАО ОТКРЫТИЕ ФК Банк БО-ИО05	RU000A101GA9	Погашение	1000
27.02.2023	СпецИнвестЛизинг 001Р-03	RU000A1037E4	Погашение	63
27.02.2023	Кузина БО-П01	RU000A100TL1	Погашение	340
27.02.2023	Республика Саха (Якутия) об.11	RU000A0ZZNJ2	Погашение	100

ЕВРООБЛИГАЦИИ				
ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	ПОГАШЕНИЕ НОМИНАЛА, МЛН ДОЛЛ.*	ВЫПЛАТА КУПОНА, МЛН ДОЛЛ.*
20.02.2023	Moscow Credit Bank 24 EUR	XS1951067039		18
21.02.2023	VEB 23 EUR	XS0893212398	526	21
23.02.2023	AlfaBank 5.9 Perp	XS2410104736		6
24.02.2023	OZON 26 (Conv.)	XS2304902443		7
25.02.2023	Gazprom 30	XS2124187571		33
26.02.2023	STLC 28	XS2249778247		12
27.02.2023	STLC 29	XS2010027451		13
01.03.2023	Russian Railways 24	XS1574068844		7
02.03.2023	Russian Railways 28 RUB (S)	XS2271376498		13
03.03.2023	YANDEX 25 Conv	XS2126193379		5
03.03.2023	Russian Railways 24 RUB	XS1574787294		11
06.03.2023	Gazprom 23 CHF	CH0404311711	785	11
06.03.2023	Russian Railways 23 EUR	XS1041815116	526	24
10.03.2023	STLC 27	XS2131995958		14
10.03.2023	Russian Railways 26 RUB	XS1843431690		9
11.03.2023	VimpelCom 25 RUB	XS2226716392		5
11.03.2023	Norilsk Nickel 25	XS2134628069		6
12.03.2023	Russian Railways 26 CHF (G)	CH0522690715		2

* По сумме еврооблигаций и соответствующих замещающих облигаций, где применимо

Источник: данные компаний, открытые источники

КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ ВНЕШНИХ СОБЫТИЙ: ФЕВРАЛЬ–МАРТ

ПОНЕДЕЛЬНИК	ВТОРНИК	СРЕДА	ЧЕТВЕРГ	ПЯТНИЦА	СУББОТА	ВОСКРЕСЕНЬЕ
20	21	22	23	24	25	26
<ul style="list-style-type: none"> • Китай: заседание НБК • Германия: ИЦП 	<ul style="list-style-type: none"> • США: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг, продажи жилья на вторичном рынке • ЕС: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг • Германия: индекс экономических настроений от ZEW 	<ul style="list-style-type: none"> • США: протокол заседания ФРС, заявки на получение ипотечного кредита • Германия: ИПЦ, индекс делового климата от Ifo • Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> • США: первичные заявки на пособие по безработице, ВВП за 4К22 (вторая оценка) 	<ul style="list-style-type: none"> • США: личные доходы/расходы, продажи жилья на первичном рынке 		
27	28	1	2	3	4	5
<ul style="list-style-type: none"> • США: заказы на товары длительного пользования, незавершенные сделки по продаже жилья • ЕС: индекс экономических настроений 	<ul style="list-style-type: none"> • США: запасы на оптовых складах, индекс потребительской уверенности 	<ul style="list-style-type: none"> • США: заявки на получение ипотечного кредита, индекс PMI произв. сектора • Китай: индекс PMI произв. сектора от NBS, индекс PMI сферы услуг • Германия: ИПЦ • Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> • США: первичные заявки на пособие по безработице • ЕС: ИПЦ, уровень безработицы 	<ul style="list-style-type: none"> • США: индекс PMI сферы услуг • Китай: индекс PMI сферы услуг от Caixin 		
6	7	8	9	10	11	12
<ul style="list-style-type: none"> • США: промышленные заказы • ЕС: розничные продажи 	<ul style="list-style-type: none"> • Китай: торговый баланс, данные по импорту/экспорту • Германия: промышленные заказы 	<ul style="list-style-type: none"> • США: данные JOLTS по числу новых вакансий • Германия: промпроизводство 	<ul style="list-style-type: none"> • США: первичные заявки на пособие по безработице • Китай: ИПЦ, ИЦП • Россия: недельная инфляция, ИПЦ за 2М23 	<ul style="list-style-type: none"> • США: данные по рынку труда 		
13	14	15	16	17	18	19
<ul style="list-style-type: none"> • США: ожидаемая потребительская инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> • США: ИПЦ 	<ul style="list-style-type: none"> • США: ИЦП, розничные продажи • Китай: промпроизводство, розничные продажи • ЕС: промпроизводство • Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> • США: первичные заявки на пособие по безработице, данные по строительству жилья • ЕС: заседание ЕЦБ • Китай: индекс цен на недвижимость 	<ul style="list-style-type: none"> • США: промпроизводство, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета • Россия: заседание ЦБ 		

•Праздники

•Важные события

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 – 2023. «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 учитываются 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. Предыдущие 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 подразумеваящая 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 для 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 Биржей Кипра, номер лицензии 113/10.