

Отчетности российских компаний за 2-й квартал и 1-е полугодие 2019 года

К началу октября все отечественные компании, регулярно отчитывающиеся по МСФО или US GAAP на полугодовой основе, уже опубликовали свои консолидированные результаты за январь-июнь 2019 года. Таким образом, мы можем подвести итоги их деятельности в отчетном периоде. Напомним, что финансовые данные по российским компаниям представляются в рублях, поскольку по нашему глубокому убеждению именно такой формат существенно лучше отражает реалии бизнеса подавляющего большинства из них в условиях высокой курсовой волатильности.

Для российских нефтяников финансовые результаты первого полугодия получились очень приличными в годовом сопоставлении. Впрочем, основная причина – это низкая база I квартала 2018 года, когда рублевые цены на нефть были существенно скромнее, чем сегодня. При этом если смотреть только на результаты II квартала, то тут уже динамика получилась разнополярной. Лучшую динамику на фоне ввода в эксплуатацию Ямал СПГ продемонстрировал НОВАТЭК, увеличивший за шесть месяцев показатель EBITDA на 32%. А шестикратный рост чистой прибыли у него вызван разовым фактором, ставшим следствием продажи доли в Арктик СПГ-2.

В сегменте металлургии и майнинга в отчетном периоде сильно выступили золотодобытчики, а также примкнувший к ним Норильский никель. Основная причина впечатляющей динамики – рост цен на золото и палладий, а также относительно слабый рубль. Ну, а в аутсайдерах оказалась КТК, резко сдавшая позиции на фоне падения цен на энергетический уголь. Непростым получилось полугодие и для АК АЛРОСА, поскольку глобальный спрос на алмазы уже на протяжении года остается вялым. РУСАЛ за 6 месяцев сократил EBITDA на 50%, что стало следствием как снизившихся цен на алюминий, так и ухудшением ассортимента продаж из-за американских санкций.

Среди телекоммуникационных компаний бросается в глаза 50%-й рост EBITDA у VEON, однако здесь основным фактором стал разовый доход от пересмотра соглашения с Ericsson, а также переход на новые стандарты МСФО в части учета аренды. В сегменте IT уверенную поступь продолжил Яндекс, из года в год не сбавляющий обороты. При этом во II квартале наконец-то на положительную EBITDA вышел сегмент такси. На удивление сильно отчиталась и QIWI, продемонстрировав рост прибыли и EBITDA, опережающий динамику выручки.

В отечественном продуктовом ритейле лидер отрасли по-прежнему остается в недосягаемости. По итогам полугодия X5 Retail Group увеличила прибыль и EBITDA на 42% и 110% в годовом сопоставлении соответственно. Впрочем, на динамику EBITDA позитивное влияние оказала и имплементация новых стандартов в части аренды, но цифры все равно впечатляют. Среди производителей сельскохозяйственной продукции год очень удачно складывается для Rusagro. На фоне благоприятной конъюнктуры и существенного увеличения мощностей своего масложирового дивизиона компания на треть нарастила прибыль и почти в 1,5 раза увеличила показатель EBITDA.

Для генерирующих компаний первое полугодие получилось очень сильным благодаря прилично выросшим ценам на э/э на РСВ. Лучшую динамику продемонстрировала Интер РАО, увеличившая чистую прибыль и EBITDA на 25% и 32% в годовом сопоставлении соответственно. Пожалуй, единственной из электрогенерации, кто не смогла воспользоваться благоприятной конъюнктурой, оказалась РусГидро, сильно просевшая в отчетном периоде по объему выработки из-за низкого уровня воды в основных бассейнах. У сетевиков в январе-июне все было не столь однозначно, однако и здесь были впечатляющие результаты. И если мощная динамика МРСК Урала во многом связана с эффектом низкой базы (год назад были сформированы большие резервы), то у Ленэнерго темпы роста как прибыли, так и EBITDA были абсолютно честными.

Российским производителям удобрений и химикам в первом полугодии существенно помог слабый рубль. В результате и Акрон, и Фосагро, и Нижнекамскнефтехим увеличили в отчетном периоде рублевую EBITDA примерно на треть. Среди строителей неприятно удивили финансовые результаты Группы ЛСР. Впрочем, традиционно сильным для застройщиков является второе полугодие, так что здесь еще ничего не потеряно. В сегменте транспортных компаний рост чистой прибыли на 169% у НМТП связан с продажей зернового терминала в Новороссийске. Не должна вводить в заблуждение и сильная динамика в показателях Аэрофлота, что связано в первую очередь с эффектом низкой базы.

В банковской сфере в январе-июне невооруженным глазом наблюдался спад в кредитовании юридических лиц, что оказало негативное влияние на совокупные финансовые результаты. Особняком здесь стоит только TCS, являющийся по сути розничным монолайнером. Впрочем, рост кредитного портфеля более чем на 40% за полгода в любом случае является выдающимся результатом.

В таблице ниже представлены основные результаты компаний по итогам января-июня 2019 года. **Зеленым** выделены эмитенты, являющиеся, на наш взгляд, фундаментально привлекательными при текущих ценовых уровнях – именно на них мы бы хотели в первую очередь обратить внимание инвесторов. А вот компании, отмеченные **красным**, наоборот, являются по нашему мнению потенциальными аутсайдерами: их вряд ли стоит сейчас включать в инвестиционные портфели.

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://private.open-broker.ru/>

	МСар, млрд RUB	Выручка, млрд RUB				ЕБИТДА, млрд RUB				Чистая прибыль, млрд RUB				Маржа по ЕБИТДА	P/S	P/E	EV / ЕБИТДА	Чистый долг/ ЕБИТДА
		2кв2019	изм % кв	6м2019	изм %год	2кв2019	изм % кв	6м2019	изм %год	2кв2019	изм % кв	6м2019	изм %год					
Нефтегазовый сектор																		
Газпром	5 421	1 785	-22.1%	4 076	2.6%	497	-21.2%	1 128	-5.8%	301	-43.9%	836	26.1%	27.7%	0.7	3.2	3.5	1.1
Роснефть	4 478	2 135	2.8%	4 212	11.2%	515	-6.0%	1 063	11.9%	194	48.1%	325	5.2%	25.2%	0.5	6.9	3.5	1.4
НОВАТЭК	4 067	216	-7.8%	450	20.5%	116	-1.8%	234	31.6%	69	-81.9%	451	500.0%	52.0%	4.5	4.5	8.9	0.2
ЛУКОЙЛ	3 865	2 126	14.8%	3 977	7.9%	332	11.4%	630	22.5%	181	21.4%	330	19.5%	15.9%	0.5	5.8	3.2	0.1
Газпром нефть	2 006	628	7.2%	1 215	6.8%	210	6.4%	408	10.8%	107	-0.7%	215	29.2%	33.6%	0.8	4.7	3.0	0.5
Татнефть	1 614	222	-2.2%	450	6.5%	77	-12.0%	164	15.3%	54	-10.0%	114	8.9%	36.6%	1.8	7.1	4.8	Отр.
СургутНГ	1 527	Н/Д	Н/Д	807	10.6%	Н/Д	Н/Д	256	11.8%	Н/Д	Н/Д	-16	Отр.	31.7%	0.9	Отр.	Отр.	Отр.
Башнефть	320	204	-7.8%	425	9.1%	42	-10.1%	89	10.7%	21	-9.1%	44	5.2%	20.9%	0.4	3.6	2.3	0.5
Руснефть	169	Н/Д	Н/Д	100	13.6%	Н/Д	Н/Д	26	2.8%	Н/Д	Н/Д	12	505.9%	25.4%	0.8	7.4	4.9	1.6
Металлургия и добыча полезных ископаемых																		
Норильский никель	2 606	Н/Д	Н/Д	411	18.5%	Н/Д	Н/Д	243	32.7%	Н/Д	Н/Д	196	99.2%	59.1%	3.2	6.7	6.1	0.7
Полюс	1 010	58	16.7%	107	37.8%	39	20.9%	71	41.5%	27	-22.5%	62	195.6%	66.2%	4.7	8.2	8.7	1.6
НЛМК	851	180	-4.7%	370	5.2%	47	3.3%	93	-9.3%	27	5.9%	52	-19.5%	25.2%	1.2	8.2	5.0	0.4
Северсталь	791	140	4.7%	275	4.2%	49	11.0%	92	-2.0%	31	8.4%	59	-3.0%	33.6%	1.4	6.7	4.8	0.5
Evraz group	579	Н/Д	Н/Д	401	6.4%	Н/Д	Н/Д	97	-14.6%	Н/Д	Н/Д	22	-67.0%	24.1%	0.7	12.9	4.2	1.2
АЛРОСА	537	57	-18.6%	128	-23.9%	25	-20.1%	57	-36.7%	13	-44.4%	38	-36.0%	44.2%	2.1	7.2	5.1	0.3
ММК	438	129	6.4%	250	1.2%	32	10.4%	61	-15.2%	18	18.1%	32	-19.3%	24.4%	0.9	6.8	3.6	Отр.
РУСАЛ	436	166	15.5%	309	4.5%	19	30.6%	34	-48.4%	18	2.0%	36	-35.2%	11.1%	0.7	6.0	13.2	6.9
Polymetal	350	Н/Д	Н/Д	62	31.7%	Н/Д	Н/Д	26	45.2%	Н/Д	Н/Д	10	-3.9%	42.6%	2.8	17.5	8.7	2.0
ВСПМО-АВИСМА	199	Н/Д	Н/Д	53	14.0%	Н/Д	Н/Д	20	6.0%	Н/Д	Н/Д	14	38.2%	37.6%	1.9	7.3	6.1	1.2
Распадская	85	Н/Д	Н/Д	37	15.3%	Н/Д	Н/Д	19	7.7%	Н/Д	Н/Д	14	3.0%	52.2%	1.2	3.1	1.9	Отр.
ТМК	56	84	1.6%	167	7.0%	13	8.9%	24	13.3%	4	21.4%	7	307.1%	14.4%	0.2	4.1	4.6	3.4
Мечел	40	78	4.8%	153	-2.4%	15	-1.9%	30	-26.8%	1	-87.6%	13	171.6%	19.8%	0.1	1.6	8.2	7.5
Highland Gold	39	Н/Д	Н/Д	11	30.6%	Н/Д	Н/Д	6	33.2%	Н/Д	Н/Д	3	75.5%	49.5%	1.7	6.6	4.7	1.2
Petropavlovsk	27	Н/Д	Н/Д	20	24.0%	Н/Д	Н/Д	5	50.8%	Н/Д	Н/Д	1	Отр.	27.3%	0.7	14.7	5.7	3.2
КТК	12	12	-24.2%	28	-7.8%	-1	Отр.	1	-88.3%	-2	Отр.	-1	Отр.	2.1%	0.2	Отр.	15.0	4.7
Связь																		
МТС	533	125	6.0%	243	9.4%	56	1.4%	111	5.1%	13	-27.8%	30	2.0%	45.8%	1.1	8.8	3.8	1.4
VEON	253	146	4.0%	286	6.5%	64	-25.2%	150	47.4%	5	-86.2%	40	Отр.	52.4%	0.4	3.2	2.6	1.7
Ростелеком	214	80	1.9%	159	3.4%	27	3.0%	54	14.3%	4	-23.3%	10	43.0%	33.7%	0.7	10.8	3.9	1.9

	МСар, млрд RUB	Выручка, млрд RUB				ЕБИТДА, млрд RUB				Чистая прибыль, млрд RUB				Маржа по ЕБИТДА	P/S	P/E	EV / ЕБИТДА	Чистый долг/ ЕБИТДА
		2кв2019	изм % кв	6м2019	изм %год	2кв2019	изм % кв	6м2019	изм %год	2кв2019	изм % кв	6м2019	изм %год					
Информационные технологии, медиа																		
Yandex	677	41	11.0%	79	39.9%	13	21.6%	24	44.2%	3	9.3%	7	-81.4%	30.3%	4.3	51.8	12.6	Отр.
Mail.ru Group	295	20	12.3%	37	21.5%	5	242.8%	6	99.9%	0	Отр.	-3	Отр.	15.7%	4.0	Отр.	25.4	0.0
QIWI	88	6	3.7%	11	27.0%	3	13.0%	5	75.1%	2	18.9%	4	85.3%	45.5%	4.0	12.2	3.9	Отр.
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	605	437	7.7%	843	14.9%	58	14.4%	109	110.5%	12	43.7%	20	41.9%	12.9%	0.4	14.9	3.7	0.9
Магнит	363	343	7.5%	662	11.2%	42	23.4%	76	66.5%	3	103.9%	4	-78.7%	11.5%	0.3	47.9	3.6	1.2
Rusagro	96	41	28.6%	74	124.1%	5	15.2%	9	52.6%	2	18.8%	3	33.1%	12.0%	0.7	15.4	7.9	2.5
Лента	94	Н/Д	Н/Д	199	3.1%	Н/Д	Н/Д	19	10.0%	Н/Д	Н/Д	-5	Отр.	9.4%	0.2	Отр.	5.1	2.6
Черкизово	82	29	8.6%	56	22.2%	4	0.6%	8	16.3%	2	-31.3%	5	-37.3%	14.5%	0.7	7.5	9.0	4.0
Аптека 36 и 6	82	Н/Д	Н/Д	21	-7.7%	Н/Д	Н/Д	1	Отр.	Н/Д	Н/Д	-4	Отр.	6.7%	2.0	Отр.	39.9	10.7
М.Видео	76	Н/Д	Н/Д	161	36.7%	Н/Д	Н/Д	20	118.9%	Н/Д	Н/Д	1	-70.9%	12.2%	0.2	28.0	3.4	1.4
Детский мир	66	28	0.5%	56	16.2%	6	38.1%	10	16.9%	2	Отр.	2	87.6%	17.7%	0.6	17.1	4.7	1.3
ПРОТЕК	49	Н/Д	Н/Д	125	2.9%	Н/Д	Н/Д	6	55.0%	Н/Д	Н/Д	2	-29.0%	5.2%	0.2	12.5	3.1	Отр.
О'KEY	28	Н/Д	Н/Д	80	2.2%	Н/Д	Н/Д	7	86.0%	Н/Д	Н/Д	1	Отр.	8.1%	0.2	22.0	4.4	2.3
Русская аквакульт	18	Н/Д	Н/Д	5	1491.5%	Н/Д	Н/Д	2	1448.2%	Н/Д	Н/Д	1	554.5%	43.7%	1.8	8.8	4.9	0.7
Белуга	13	Н/Д	Н/Д	21	14.2%	Н/Д	Н/Д	3	40.9%	Н/Д	Н/Д	0	10.2%	12.6%	0.3	14.2	5.2	2.8
Обувь России	5	3	10.8%	5	19.9%	0	-23.5%	1	23.4%	0	-51.6%	0	2.9%	20.1%	0.5	8.4	6.9	4.4
Химия и нефтехимия																		
Фосагро	319	58	-19.6%	130	17.2%	18	-26.1%	43	30.7%	12	-44.3%	33	235.0%	33.0%	1.2	4.8	5.0	1.3
Акрон	200	31	5.0%	60	22.4%	11	1.2%	21	34.3%	8	-4.0%	17	402.1%	34.8%	1.7	5.8	6.5	1.7
НижнекамскНХ	166	Н/Д	Н/Д	93	3.3%	Н/Д	Н/Д	20	29.5%	Н/Д	Н/Д	15	27.0%	21.9%	0.9	5.6	4.3	0.3
Электроэнергетика																		
Интер РАО	474	239	-15.0%	521	13.0%	31	-35.9%	78	31.5%	17	-46.5%	48	25.1%	15.0%	0.5	4.9	2.3	Отр.
Российские сети	244	235	-11.6%	500	3.0%	73	-23.5%	168	15.0%	27	-33.6%	68	19.3%	33.5%	0.2	1.8	2.0	1.3
ФСК	233	58	0.0%	115	-2.1%	37	0.0%	74	6.6%	23	-15.0%	51	27.1%	64.2%	1.0	2.3	2.8	1.3
РусГидро	224	91	-17.0%	201	-0.7%	21	-28.3%	51	-15.2%	13	-22.0%	29	-19.9%	25.3%	0.6	3.8	3.5	1.3
Юнипро	167	20	-14.6%	43	13.6%	7	-18.3%	17	20.7%	5	-22.9%	11	34.5%	38.6%	2.0	7.6	4.8	Отр.
Мосэнерго	89	37	-45.2%	104	-3.5%	6	-66.7%	22	-15.0%	2	-80.6%	13	-16.4%	21.3%	0.4	3.5	1.1	Отр.
Ленэнерго	70	19	-10.7%	40	10.3%	8	-17.4%	17	19.8%	3	-29.5%	8	60.1%	43.3%	0.9	4.1	2.6	0.6
ОГК-2	59	32	-15.4%	69	-2.6%	8	-29.6%	20	22.1%	3	-45.9%	10	47.0%	29.2%	0.4	3.1	2.2	0.7

	МСар, млрд RUB	Выручка, млрд RUB				ЕБИТДА, млрд RUB				Чистая прибыль, млрд RUB				Маржа по ЕБИТДА	P/S	P/E	EV / ЕБИТДА	Чистый долг/ ЕБИТДА
		2кв2019	изм % кв	6м2019	изм %год	2кв2019	изм % кв	6м2019	изм %год	2кв2019	изм % кв	6м2019	изм %год					
ТГК-1	45	21	-34.8%	53	10.0%	7	-35.7%	17	28.3%	3	-44.5%	9	16.9%	32.1%	0.4	2.4	1.4	0.1
МОЭСК	42	36	-13.3%	79	1.2%	10	-14.8%	22	20.2%	2	-37.0%	6	100.1%	27.7%	0.3	3.6	3.0	2.0
Энел Россия	32	16	-15.2%	35	3.8%	4	-33.8%	9	14.2%	-5	Отр.	-2	Отр.	24.9%	0.5	Отр.	3.0	1.1
МРСК Ц и П	28	22	-14.4%	47	-0.7%	5	-31.0%	12	-13.5%	2	-47.1%	5	-24.9%	24.3%	0.3	2.7	2.3	1.1
МРСК Сибири	21	13	-18.5%	30	2.7%	3	54.1%	5	12.8%	0	Отр.	1	14.4%	18.0%	0.4	7.2	5.2	3.3
МРСК Волги	18	15	-12.1%	31	0.6%	3	57.5%	5	-17.9%	0	-78.2%	2	-40.8%	14.7%	0.3	5.4	2.4	0.5
МРСК Урала	15	27	-15.3%	60	38.5%	3	-30.9%	6	190.4%	1	-39.8%	2	Отр.	10.6%	0.1	4.1	2.6	1.4
МРСК Центр	12	21	-14.5%	47	-0.5%	4	-34.2%	9	-5.9%	0	Отр.	1	-32.6%	19.8%	0.1	3.9	3.0	2.4
МРСК Сев-Запада	6	11	-15.5%	25	-23.5%	2	-42.6%	5	6.9%	0	-89.7%	1	9.2%	18.6%	0.1	2.3	2.3	1.6
МРСК Сев Кавказа	5	5	-11.8%	10	3.7%	0	Отр.	-4	Отр.	-1	Отр.	-5	Отр.	Отр.	0.3	Отр.	Отр.	Отр.
МРСК Юга	5	9	-8.4%	18	2.0%	1	-47.8%	3	-11.7%	0	-87.8%	1	0.0%	15.6%	0.1	4.3	5.3	4.5
Транспорт																		
Транснефть	1 274	260	0.0%	520	12.3%	118	-9.2%	248	18.9%	59	9.1%	113	22.4%	47.6%	1.2	5.6	3.3	0.8
НМТП	163	14	-12.4%	30	4.1%	10	-17.6%	22	10.4%	30	169.5%	41	403.6%	75.6%	2.7	2.0	4.2	0.6
Трансконтейнер	122	22	9.5%	41	17.4%	5	18.6%	10	62.9%	3	29.9%	6	96.2%	23.1%	1.5	10.1	6.8	0.4
Аэрофлот	115	173	25.6%	311	17.2%	47	120.1%	68	Ут	7	Отр.	-9	Отр.	21.9%	0.2	Отр.	4.9	4.0
Globaltrans	99	Н/д	Н/д	47	8.8%	Н/д	Н/д	20	22.3%	Н/д	Н/д	11	25.8%	42.8%	1.1	4.5	2.9	0.5
Global Ports	26	Н/д	Н/д	12	13.6%	Н/д	Н/д	8	17.3%	Н/д	Н/д	2	Отр.	64.0%	1.1	5.7	5.0	3.2
Строители																		
ПИК	264	Н/д	Н/д	104	14.7%	Н/д	Н/д	17	62.7%	Н/д	Н/д	7	2249.2%	16.4%	1.3	17.8	9.3	1.5
Группа ЛСР	75	Н/д	Н/д	47	-9.8%	Н/д	Н/д	8	-18.0%	Н/д	Н/д	2	-50.4%	16.8%	0.8	20.2	6.2	1.4
Etalon	38	Н/д	Н/д	40	60.2%	Н/д	Н/д	5	Отр.	Н/д	Н/д	1	44.6%	13.8%	0.5	19.7	3.8	0.4
Мостотрест	25	Н/д	Н/д	57	-33.8%	Н/д	Н/д	8	10.1%	Н/д	Н/д	3	316.7%	13.3%	0.2	4.8	5.5	3.8
Машиностроение																		
ОВК	46	Н/д	Н/д	30	-7.4%	Н/д	Н/д	7	44.5%	Н/д	Н/д	2	Отр.	24.7%	0.8	11.8	7.9	4.8
КАМАЗ	40	Н/д	Н/д	78	-0.6%	Н/д	Н/д	2	-55.5%	Н/д	Н/д	-3	Отр.	2.4%	0.3	Отр.	33.3	22.7
HMS Group	35	15	62.9%	23	15.3%	1	199.2%	2	-39.4%	0	Отр.	0	Отр.	8.5%	0.8	Отр.	12.7	3.9
Sollers	10	Н/д	Н/д	15	6.8%	Н/д	Н/д	2	54.8%	Н/д	Н/д	0	Отр.	12.1%	0.3	Отр.	3.8	1.0
Прочие																		
Московская биржа	216	11	7.9%	21	6.6%	8	12.7%	15	11.6%	6	90.7%	9	-1.7%	71.6%	5.1	12.0	4.3	Отр.
АФК Система	125	194	4.6%	380	7.5%	66	5.8%	128	1.6%	7	-58.4%	23	Отр.	33.6%	0.2	2.7	2.9	2.4

	МСар, млрд RUB	Выручка, млрд RUB				ЕБИТДА, млрд RUB				Чистая прибыль, млрд RUB				Маржа по ЕБИТДА	P/S	P/E	EV / ЕБИТДА	Чистый долг/ ЕБИТДА
		2кв2019	изм % кв	6м2019	изм %год	2кв2019	изм % кв	6м2019	изм %год	2кв2019	изм % кв	6м2019	изм %год					
MD Medical Group	24	Н/Д	Н/Д	8	9.7%	Н/Д	Н/Д	2	11.8%	Н/Д	Н/Д	1	0.7%	27.5%	1.6	9.8	6.6	1.0

	МСар, млрд RUB	Активы млрд RUB			Собственный капитал, млрд RUB			Кредитный портфель, млрд RUB			Чистая прибыль, млрд RUB		ROA	ROE	P/BV	P/E	NIM	NPL
		6м2019	изм % янв	изм % год	6м2019	изм % янв	изм % год	6м2019	изм % янв	изм % год	6м2019	изм % год						
Банковская деятельность																		
Сбербанк	5 124	31 562	1.2%	9.6%	3 983	3.3%	14.2%	20 618	-2.2%	6.0%	477	11.6%	3.0%	24.3%	1.3	5.4	5.1%	4.0%
ВТБ	553	15 055	2.0%	10.0%	1 541	1.2%	7.0%	11 623	1.7%	13.9%	77	-22.0%	1.0%	10.0%	0.4	3.6	3.3%	5.7%
TCS Group	208	452	20.4%	57.4%	55	29.0%	56.9%	333	41.9%	75.7%	15	31.6%	7.4%	63.7%	3.8	6.8	22.4%	7.4%
МКБ	138	2 118	-1.3%	9.7%	190	-0.8%	6.9%	705	-4.7%	-1.1%	2	-80.0%	0.2%	2.3%	0.7	31.3	1.9%	3.9%
Банк С-Пб	26	658	-2.4%	9.2%	77	1.4%	6.5%	366	-2.6%	3.0%	4	-20.5%	1.1%	9.2%	0.3	3.7	3.6%	Н/Д

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru

Личные брокеры

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

Еврооблигации

Диск облигаций
8 800 500-99-66

Структурные продукты

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

Аналитики

Константин Бушуев, PhD
Начальник управления, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA
Аналитик, международные рынки

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2019

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания 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. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Содержащаяся в аналитическом отчете инвестиционная идея остаётся актуальной до тех пор, пока текущая ожидаемая доходность (разница между целевой ценой и текущей ценой открытия позиции по финансовому инструменту) по сравнению с первоначальной ожидаемой доходностью (разница между целевой ценой и ценой открытия позиции по финансовому инструменту на дату инвестиционной идеи; оба показателя указаны в инвестиционной идее) не сократится на 80%. Компания имеет право, но не обязана в любое время вносить в аналитический отчет изменения с целью актуализации указанной в нем информации. Компания не несет 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. Компания не берет 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 предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.