

Аналитический обзор Sberbank CIB Investment Research (далее – "аналитический обзор" / "SberCIB Investment Research") подготовлен АО "Сбербанк КИБ" и/или Sberbank CIB (UK) Limited, и/или их аффилированными лицами (далее совместно и по отдельности – "SberCIB"). Настоящий аналитический обзор в полной мере отражает личное мнение аналитиков об анализируемой компании (компаниях) и ее (их) ценных бумагах, отраслях экономики, рынках, направлениях и трендах. Вознаграждение, выплачиваемое аналитикам, ни в коей мере, ни прямо, ни косвенно, не зависит от рекомендаций и мнений, опубликованных в настоящем аналитическом обзоре. Мнения аналитиков могут не совпадать. Как ранее опубликованные, так и будущие аналитические обзоры SberCIB Investment Research могут содержать определенную информацию и/или выводы, не соответствующие изложенному в настоящем аналитическом обзоре.

Настоящий аналитический обзор предназначен для использования только в качестве информации общего характера и основан на доступной в настоящее время публичной информации, которую SberCIB считает надежной. Однако SberCIB не предоставляет никаких гарантий и заверений в том, что такая информация является полной и достоверной, и соответственно, на нее нельзя полагаться как на абсолютно полную и всесторонне достоверную информацию. Содержащиеся в настоящем аналитическом обзоре информация и выводы не являются рекомендацией (в том числе индивидуальной инвестиционной рекомендацией), офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг или иных инвестиций, опционов, фьючерсов, а равно каких-либо иных финансовых инструментов. Настоящий аналитический обзор не является советом или рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые и иные обстоятельства, а также требования какого-либо конкретного лица, которое может получить данный аналитический обзор. Услуги, ценные бумаги и инвестиции, о которых идет речь в данном аналитическом обзоре, могут быть недоступными для всех (или не соответствующих определенным требованиям) инвесторов. Инвесторам необходимо самостоятельно получить финансовую консультацию в отношении целесообразности инвестиций в любые ценные бумаги, а также в отношении любых других инвестиций и инвестиционных стратегий, упомянутых в данном аналитическом обзоре, а равно учитывать, что прогнозы, касающиеся будущих событий, могут не реализоваться.

Содержащаяся в настоящем аналитическом обзоре информация не является предложением финансовых инструментов, как это определено в статье 1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов». Настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход (если таковой будет) от таких ценных бумаг или других инвестиций может меняться и цена или стоимость таких ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, финансовый результат инвестирования может оказаться меньше суммы первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не дают оснований для прогноза будущей динамики, не гарантируют будущих доходов и не исключают возможной потери первоначального капитала. SberCIB не несет ответственности за любые прямые и косвенные убытки, ущерб, потери, или иные последствия, которые могут наступить вследствие частичного или полного использования материалов, содержащихся в аналитических обзорах SberCIB Investment Research. Инвесторы должны проводить собственную оценку рисков, не полагаясь исключительно на информацию, представленную в аналитических обзорах SberCIB Investment Research. Инвесторам следует получить отдельные юридические, налоговые, финансовые, бухгалтерские и другие необходимые профессиональные консультации, основываясь на индивидуальных обстоятельствах. Любая информация, содержащаяся в настоящем аналитическом обзоре и относящаяся к налоговому режиму инвестиций в финансовые инструменты, не является налоговой консультацией, а также не предназначена и не может быть использована кем-либо для предоставления налоговых консультаций.

SberCIB не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, содержащуюся в аналитических обзорах SberCIB Investment Research, или исправлять неточности.

Любые оценки в отношении эмитентов, не освещаемых SberCIB Investment Research (в том числе ПАО Сбербанк), содержащиеся в настоящем аналитическом обзоре, взяты из источников, указанных в явном виде. SberCIB Investment Research не предоставляет рекомендации и/или аналитику по вышеуказанным эмитентам и не несет ответственности за точность и правильность подобных данных. Время от времени компании, входящие в SberCIB, их принципалы и сотрудники или связанные с ними лица, могли или могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать в качестве принципала иные сделки с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, упомянутыми в настоящем аналитическом обзоре, а также предоставлять инвестиционно-банковские или консультационные услуги или действовать в качестве директора или члена наблюдательного совета любой компании, упомянутой в настоящем аналитическом обзоре. Сейлз-менеджеры, трейдеры и прочие специалисты SberCIB могут, руководствуясь применяемой инвестиционной политикой (стратегией), предоставлять клиентам SberCIB и трейдерам SberCIB, совершающим сделки за счет и в интересах SberCIB, комментарии по рынку или торговые стратегии в устной или письменной форме, отражающие мнение, не в полной мере соответствующее и/или противоречащее выраженному в данном аналитическом обзоре. Подразделение по управлению активами SberCIB, трейдеры, совершающие сделки за счет и в интересах SberCIB, и инвестиционно-банковское подразделение могут, руководствуясь применяемой инвестиционной политикой (стратегией), принимать инвестиционные решения, не в полной мере соответствующее и/или противоречащее рекомендациям или мнениям, опубликованным в данном аналитическом обзоре. SberCIB проводит внутреннюю политику, направленную на управление существующими и потенциальными конфликтами интересов.

Аналитические материалы SberCIB Investment Research могут выпускаться с нерегулярными временными интервалами по усмотрению аналитиков.

Рейтинги SberCIB зависят от потенциала движения фактических котировок вверх или вниз от фундаментально обоснованной целевой цены. Рейтинги "ПОКУПАТЬ", "ДЕРЖАТЬ" или "ПРОДАВАТЬ" используются исключительно в справочных целях и отражают соответственно позитивную, нейтральную или негативную оценку SberCIB потенциальной совокупной доходности финансового инструмента за 12 месяцев с момента присвоения данного рейтинга (в том числе с учетом ожидаемых дивидендов). Рейтинги действительны до момента их пересмотра или отзыва. Если в аналитическую модель вносятся изменения, рейтинг меняется на "ПЕРЕСМОТР".

Данный аналитический обзор не может быть воспроизведен, изменен (переработан) или скопирован полностью или в какой-либо части без письменного согласия SberCIB, настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно для личного использования.

Материалы настоящего аналитического обзора передаются без контактных адресов их автора, так как автор не вступает в переписку по содержащимся в аналитических материалах вопросам.

Материалы данного аналитического обзора не содержат рекомендаций и не являются таковыми. SberCIB ни при каких условиях не может рассматриваться в качестве лица, стимулирующего, способствующего, посредничающего или побуждающего к осуществлению какими-либо лицами в любой стране инвестиций или совершению сделок, которые могут быть запрещены таким лицам соответствующим законодательством. Аналитические обзоры SberCIB Investment Research предоставляются в отношении компаний и/или инвестиций как на внутреннем российском, так и на международных финансовых рынках (в зависимости от того, что применимо в каждом случае), и предназначены для правомочных инвесторов в соответствии с законодательством и правилами торговли, подлежащих применению в отношении соответствующих рынков. Аналитические обзоры SberCIB Investment Research, полученные такими правомочными инвесторами в отношении компаний и/или инвестиций, которые могут подпадать под санкции в других

юрисдикциях, не направлены на заключение, и не должны рассматриваться как инвестиционные рекомендации по заключению любых сделок, подпадающих под такие санкции, или сделок с участием лиц, находящихся в юрисдикциях с такими санкциями, в том числе инвесторов из США, Канады, Австралии, Японии, Швейцарии, Европы или Европейского союза (но не ограничиваясь ими). Аналитические обзоры SberCIB Investment Research никогда не должны использоваться для незаконной деятельности, включая деятельность, которая противоречит требованиям экономических санкций или имеет целью обойти эти требования. После прочтения данного аналитического обзора инвесторы должны оценить законность любых планируемых ими сделок, для чего им необходимо проконсультироваться со своими юридическими консультантами по вопросам соблюдения законодательства и правил торговли, применимых в данном случае. В аналитическом отчете может содержаться информация о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, в отношении которых поручения физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами, будут исполнены брокером только в случае положительного результата тестирования, либо в случае, предусмотренном в пункте 7 статьи 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

**СОЕДИНЕННОЕ КОРОЛЕВСТВО.** К сведению лиц, являющихся профессиональными или правомочными инвесторами (не для использования или передачи розничным клиентам). Аналитические материалы, представленные в этом документе, подготовлены SberCIB для целей собственной инвестиционной деятельности и одобрены для распространения на территории Соединенного Королевства. Sberbank CIB (UK) Limited зарегистрирована в Англии и Уэльсе по адресу 85 Fleet Street, Лондон, EC4Y 1AE, Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии (регистрационный номер No. 4783112), лицензирована и регулируется Управлением по финансовому регулированию и контролю Великобритании.

**ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ.** Если иное прямо не указано в настоящем документе, данный аналитический обзор предназначен только для лиц, признанных правомочными контрагентами или профессиональными клиентами, и не предназначен для розничных клиентов, в соответствии с Директивой о рынках финансовых инструментов 2004/39/ЕС. Настоящий аналитический обзор распространяется на территории Европейского Союза компанией, лицензированной соответствующим органом Европейского Союза.

За пределами Европейского Союза и Швейцарии настоящий аналитический обзор предназначен только для лиц, являющихся правомочными или профессиональными инвесторами по законодательству соответствующих юрисдикций. Если настоящий аналитический обзор окажется в распоряжении лица, которое не является правомочным или профессиональным инвестором по законодательству соответствующей юрисдикции, такое лицо не вправе знакомиться с настоящим аналитическим обзором, должно оставить его без внимания и/или незамедлительно уничтожить / удалить его, а также приложить все усилия для уведомления SberCIB о получении настоящего аналитического обзора по ошибке.

**ДЛЯ РЕЗИДЕНТОВ США.** В соответствии со ст. 15а-6 Закона о ценных бумагах и биржах 1934 года настоящий аналитический обзор распространяется в США исключительно АО "Сбербанк КИБ" среди крупных институциональных инвесторов США и на него не распространяются никакие стандарты по независимости и раскрытию информации, применимые в отношении аналитики по долговым бумагам для розничных инвесторов. Все крупные институциональные инвесторы США или лица за пределами США, получающие настоящий аналитический обзор, не могут передавать его оригинал или копию другим лицам в США. Настоящий аналитический обзор был подготовлен и проверен аналитиками, которые не являются сотрудниками Sberbank CIB USA, Inc., не зарегистрированы/не сертифицированы Агентством по регулированию деятельности финансовых институтов (FINRA), и на которых не распространяются требования FINRA. SberCIB несет ответственность за содержание настоящего аналитического обзора.

Тем не менее вторичное распространение настоящего аналитического обзора в США может осуществляться компанией Sberbank CIB USA, Inc., имеющей лицензию на оказание брокерских и дилерских услуг в США и являющейся участником FINRA, как для крупных, так и для некрупных институциональных инвесторов в соответствии с правилами FINRA в отношении вторичного распространения аналитических материалов. Все сделки с любыми ценными бумагами или финансовыми инструментами, упомянутыми в настоящем документе, с участием любых институциональных инвесторов США или крупных институциональных инвесторов США или в их интересах должны осуществляться через Sberbank CIB USA, Inc.

Вы можете связаться с официальным представителем Sberbank CIB USA, Inc. по телефону 212.300.9600 или почтой по адресу Carnegie Hall Tower 152 W 57th Street 46th Floor, Нью-Йорк, NY 10019, США.

Данный аналитический обзор содержит информацию, полученную SberCIB от третьих лиц. SberCIB не несет ответственности за возможные убытки, финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате использования такой информации.

Данный аналитический обзор подготовлен SberCIB.

© 2021 SberCIB