



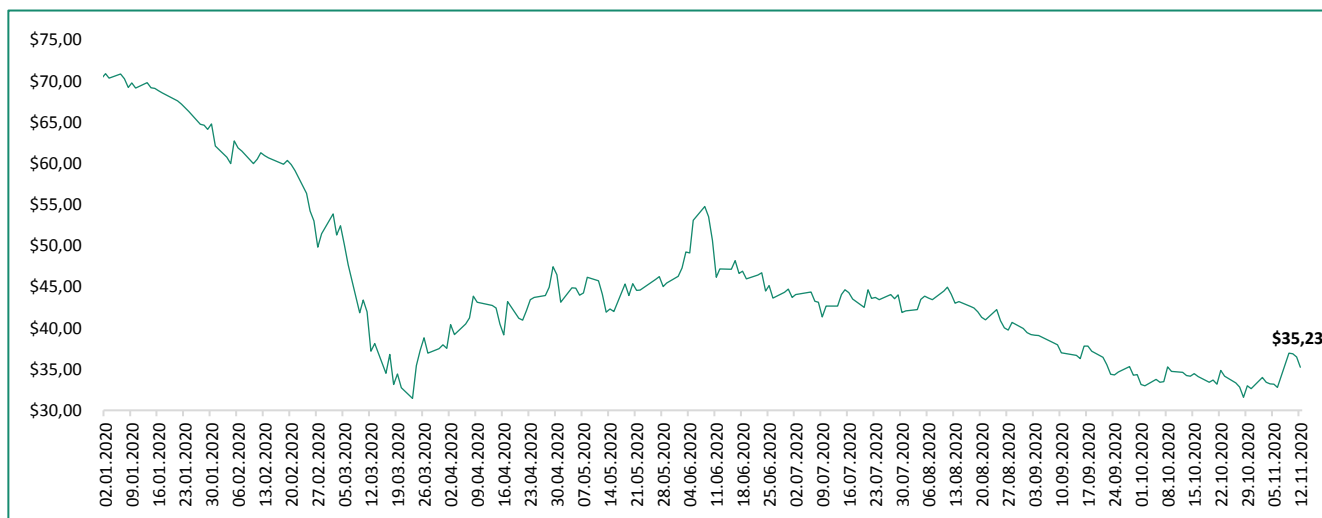
АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА:
ПРОСТЫЕ АКЦИИ
EXXONMOBIL CORPORATION
ExxonMobil

Информация о финансовом инструменте

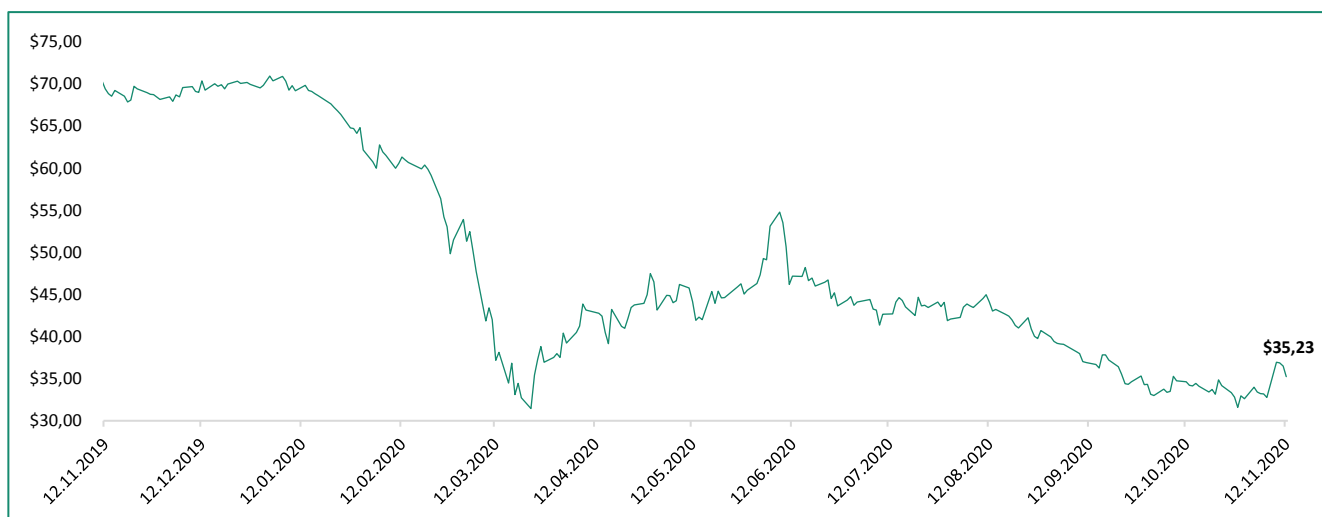
Динамика цен акций ExxonMobil Corporation

Тикер: XOM_US

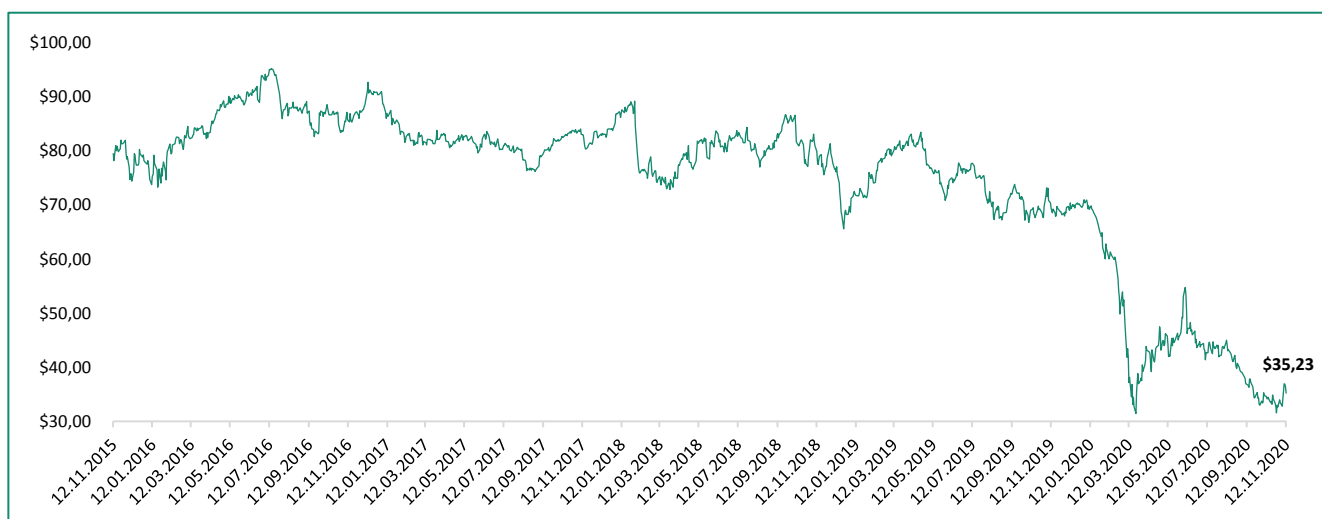
С начала года



За 1 год



За 5 лет



Показатели финансовых инструментов

Тикер	Цена на начало 2019	Цена на начало 2020	Текущая цена	YTD	Капитализация	EPS	P/B	P/E
XOM	\$69,69	\$70,90	\$35,23	-45,48%	\$148,96 млрд	-\$0,41	0,84	-

Информация по дивидендам

Компания ExxonMobil Corporation выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе.

Дивидендные выплаты по акциям ExxonMobil росли в среднем на 6,1% в год за последние 38 лет.

По итогам 3 квартала 2020 года Совет директоров объявил ежеквартальный дивиденд в размере \$0,87 на акцию, что представляет собой годовую ставку дивидендов в размере \$3,48 на акцию.

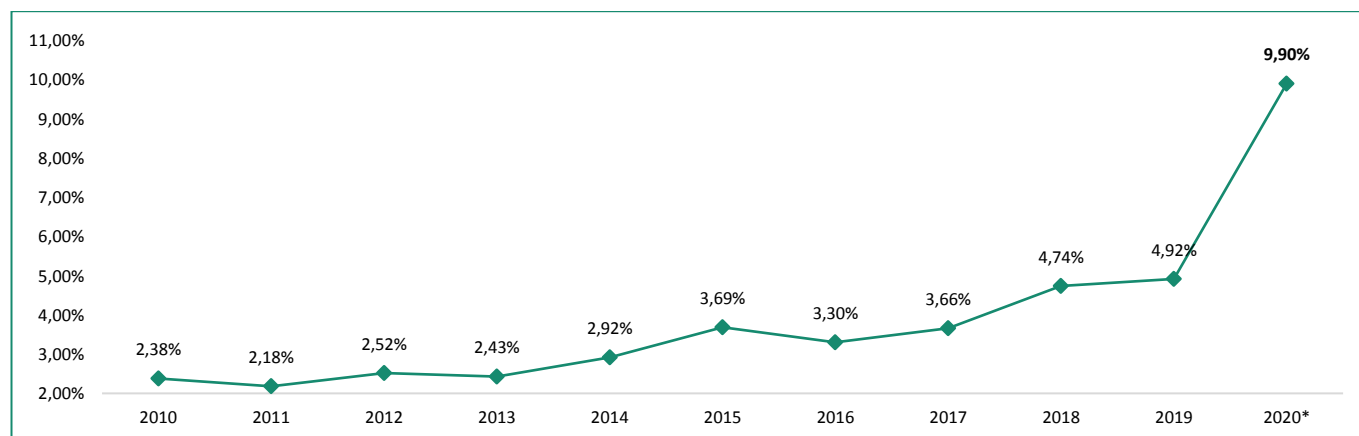
Годовая дивидендная доходность составляет 9,9%.

Ниже представлена история дивидендных выплат:

История выплат дивидендов

Дивиденд	Тип	Дата закрытия реестра	Дата выплаты
\$0,87	Квартальный	12.11.2020	10.12.2020
\$0,87	Квартальный	13.08.2020	10.09.2020
\$0,87	Квартальный	13.05.2020	10.06.2020
\$0,87	Квартальный	11.02.2020	10.03.2020
\$0,87	Квартальный	12.11.2019	10.12.2019
\$0,87	Квартальный	13.08.2019	10.09.2019
\$0,87	Квартальный	13.05.2019	10.06.2019
\$0,82	Квартальный	11.02.2019	11.03.2019
\$0,82	Квартальный	13.11.2018	10.12.2018
\$0,82	Квартальный	13.08.2018	10.09.2018
\$0,82	Квартальный	14.05.2018	11.06.2018
\$0,77	Квартальный	12.02.2018	09.03.2018

Динамика годовой дивидендной доходности (%)



Рейтинги компании

ExxonMobil Corporation имеет рейтинги от ведущих кредитных рейтинговых агентств.

Рейтинговое агентство	Рейтинг финансовой устойчивости	Прогноз
Moody's Investor Service Inc.	Aa1	Негативный
S&P Rating Services	AA	Негативный

В этом году рейтинговое агентство S&P понизило рейтинг ExxonMobil из-за более высоких показателей левериджа, более слабого прогноза на 2020 год и большого дефицита между денежным потоком и оттоком для финансирования своей программы дивидендов и капитальных расходов. Этот шаг был сделан вскоре после того, как Exxon подтвердила свои долгосрочные планы расходов несмотря на то, что цены на нефть значительно снизились из-за вспышки COVID-19. Из-за этого компания находится на пути к значительному увеличению своего денежного потока в ближайшие годы. По оценкам RBC Capital, ExxonMobil нуждается в нефти в среднем \$77 за баррель в этом году-и \$68 за баррель в 2021 году-чтобы генерировать достаточный денежный поток для покрытия своей программы дивидендов и капитальных расходов. Это намного выше текущей ценовой точки. Таким образом, Exxon придется либо занять значительную сумму денег, чтобы преодолеть разрыв, либо сделать некоторые существенные сокращения расходов.

Общие сведения о компании

ExxonMobil Corporation – это американская компания, которая является одной из крупнейших нефтяных компаний в мире и одной из крупнейших корпораций в мире по размеру рыночной капитализации. Компания занимается разведкой и добычей сырой нефти и природного газа в США, Канаде, других странах Северной и Южной Америки, Европе, Африке, Азии и Австралии. Компания также занимается производством, торговлей, транспортировкой и продажей сырой нефти, нефтепродуктов и других специализированных продуктов; а также производит и продает нефтехимические продукты, включая олефины, полиолефины, ароматические вещества и различные другие нефтехимические продукты. По состоянию на 31 декабря 2019 года компания располагала примерно 23 857 чистыми эксплуатируемыми скважинами с доказанными запасами в 22,4 миллиарда баррелей нефтяного эквивалента. Кроме того, компания производит сырье, такое как полипропилен и изопропиловый спирт для медицинских масок, халатов и дезинфицирующих средств для рук. Компания была основана в 1870 году и базируется в Ирвинге, штат Техас. ExxonMobil Corporation производит около 3% мировой нефти и около 2% мировой энергии.

Суточный объем добычи нефти, газового конденсата и других углеводородов составляет около 2,4 млн баррелей нефтяного эквивалента.

В таблице ниже представлены доказанные запасы нефтяного эквивалента в каждом географическом районе и по видам продукции для консолидированных дочерних и акционерных компаний.

	Сырая нефть	Газоконденсат	Битум	Синтетическое масло	Природный газ	Нефтяной эквивалент (Итого продуктов)
	млн баррелей	млн баррелей	млн баррелей	млн баррелей	млрд куб. фут.	млн баррелей
Доказанные запасы	8 728	1 597	3 858	415	47 080	22 445

Добыча нефти и газа

В таблице ниже приводится сводная информация о производстве в разбивке по конечному продукту и географическому сегменту за последние три года.

	2017		2018		2019	
	<i>тысячи баррелей ежедневно</i>					
Добыча сырой нефти и сжиженного природного газа	Сырая нефть	СПГ	Сырая нефть	СПГ	Сырая нефть	СПГ
<i>Консолидированные дочерние компании</i>						
США	361	96	395	101	461	131
Канада / Другие страны Северной и Южной Америки	44	6	62	6	87	4
Европа	147	31	101	27	84	21
Африка	412	11	377	10	360	12
Азия	373	26	398	25	432	22
Австралия / Океания	35	19	31	16	30	15
Итого	1 372	189	1 364	185	1 454	205
<i>Компании, учитываемые методом долевого участия</i>						
США	55	2	54	1	52	2
Европа	4	-	4	-	3	-
Азия	235	64	226	62	232	62
Итого	294	66	284	63	287	64
Итого добыча сырой нефти и СПГ	1 666	255	1 648	248	1 741	269

Производство битума

Консолидированные дочерние компании

Канада / Другие страны Северной и Южной Америки 305 310 311

Производство синтетического масла

Консолидированные дочерние компании

Канада / Другие страны Северной и Южной Америки 57 60 65

Итого производство жидкостей 2 283 2 266 2 386

Добыча природного газа, имеющегося в наличии для продажи

миллионы кубических футов ежедневно

Консолидированные дочерние компании

США 2 910 2 550 2 756

Канада / Другие страны Северной и Южной Америки	218	227	258
Европа	1 046	925	808
Африка	5	13	7
Азия	906	838	851
Австралия / Океания	1 310	1 325	1 319
Итого	6 395	5 878	5 999

<i>Компании, учитываемые методом долевого участия</i>			
США	26	24	22
Европа	902	728	649
Азия	2 888	2 775	2 724
Итого	3 816	3 527	3 935

Итого добыча природного газа, имеющегося в наличии для продажи	10 211	9 405	9 394
---	---------------	--------------	--------------

тысячи баррелей нефтяного эквивалента в день

Добыча нефтяного эквивалента	3 985	3 833	3 952
-------------------------------------	--------------	--------------	--------------

Текущее финансовое состояние компании

Компания отчиталась о результатах деятельности по итогам III квартала 2020 года 4 ноября.

Котировки акций ExxonMobil Corporation опустились на 1% на пре-маркете после сообщения об убытке третий квартал подряд. Однако результаты компании оказались лучше прогнозов аналитиков Wall Street.

По результатам деятельности руководство ExxonMobil Corporation приняло решение о снижении своих планов по капитальным затратам на следующий год. В 2021 году капитальные затраты составят \$16-19 млрд по сравнению с предыдущим прогнозом в \$23 млрд.

Руководство также заявило о переоценке своих запасов природного газа в Северной Америке, что может привести к обесценению в \$25-30 млрд.

Компания также заявила о планируемом сокращении штата сотрудников в США, в первую очередь в своих управленческих офисах. Планируемое сокращение оценивается в 1900 рабочих мест. В настоящее время штат компании составляет около 75 000 человек. Это, в свою очередь, приведет к сокращению операционных расходов и позволит защитить дивидендные выплаты.

Отчет о прибылях и убытках

в миллионах \$	3 месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение +/- %	9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение +/- %
	2019	2020		2019	2020	
Выручка и прочий доход						
- Продажи и прочие операционные доходы	63 422	45 425	-28,38%	192 559	132 836	-31,02%
- Доход от участия в акционерном капитале дочерних компаний	1 196	517	-56,77%	4 264	1 395	-67,28%
- Прочий доход	431	257	-40,37%	942	731	-22,40%
Итого выручка и прочие доходы	65 049	46 199	-28,98%	197 765	134 962	-31,76%
Расходы и прочие затраты						
Закупки сырой нефти и нефтепродуктов	35 290	23 950	-32,13%	109 033	70 102	-35,71%
Производственные расходы	8 848	7 103	-19,72%	27 340	22 295	-18,45%
Коммерческие, общие и административные расходы	2 753	2 444	-11,22%	8 350	7 432	-10,99%
Амортизация и износ	4 873	4 983	2,26%	14 075	15 718	11,67%
Расходы на исследования и разработку	299	188	-37,12%	912	690	-24,34%
Прочие расходы	357	272	-23,81%	1 028	812	-21,01%
Процентные расходы	232	279	20,26%	629	845	34,34%
Прочие налоги и сборы	7 676	7 352	-4,22%	22 756	19 338	-15,02%
Итого расходы и прочие затраты	60 328	46 571	-22,80%	184 123	137 232	-25,47%
Прибыль (убыток) до налогообложения	4 721	(372)	-107,88%	13 642	(2 270)	-116,64%
Расходы по подоходному налогу	1 474	337	-77,14%	4 598	378	-91,78%
Чистая прибыль с учетом неконтролирующей доли	3 247	(709)	-121,84%	9 044	(2 648)	-129,28%
Чистая прибыль, приходящаяся на неконтролирующие доли участия	77	(29)	-137,66%	394	(278)	-170,56%

Чистая прибыль, относящаяся к акционерам ExxonMobil	3 170	(680)	-121,45%	8 650	(2 370)	-127,40%
Прибыль (Убыток) на акцию	0,75	(0,15)	-120,00%	2,03	(0,55)	-127,09%

По итогам III квартала 2020 года, закончившегося 30 сентября 2020 года, выручка ExxonMobil Corporation составила \$45 425 млн, снизившись на 28,4% в годовом исчислении. Уровень добычи в отчетный период составил 3,7 млн баррелей в нефтяном эквиваленте в день, что на 1% выше, чем в предыдущем квартале, но на 5,8% ниже, чем в третьем квартале 2019 года.

Структура выручки ExxonMobil Corporation по операционным сегментам

в миллионах \$	3 месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение +/- %	9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение +/- %
	2019	2020		2019	2020	
Разведка и добыча						
США	1 941	1 422	-26,74%	7 228	4 280	-40,79%
Прочие страны	3 069	2 015	-34,34%	10 582	6 604	-37,59%
Нефтепереработка и реализация						
США	18 358	12 267	-33,18%	52 721	35 854	-31,99%
Прочие страны	33 391	23 862	-28,54%	100 994	69 468	-31,22%
Химическая промышленность						
США	2 412	2 162	-10,36%	7 421	6 028	-18,77%
Прочие страны	4 241	3 684	-13,13%	13 583	10 574	-22,15%
Корпоративный центр и финансы	10	13	30,00%	30	28	-6,67%
ИТОГО	63 422	45 425	-28,38%	192 559	132 836	-31,02%

Основными подразделениями компании ExxonMobil Corporation являются:

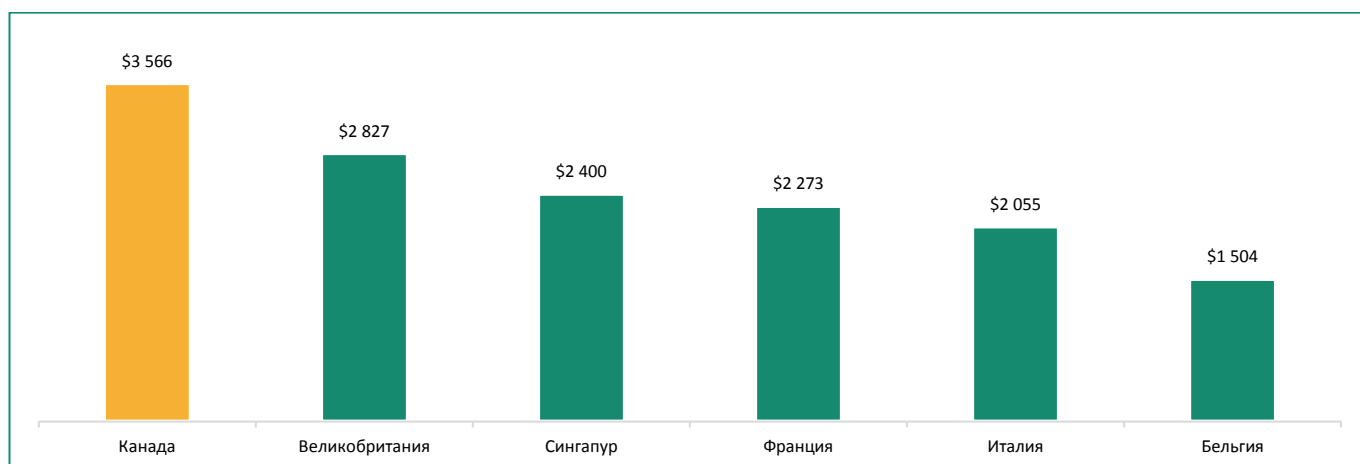
- **Разведка и добыча нефти и газа.** Выручка по итогам III квартала 2020 года составила \$3,44 млрд, что на 31,4% ниже показателя по итогам III квартала 2019 года. Из них более 40% составляет разведка и добыча на территории США.
- **Нефтепереработка и реализация.** Выручка данного сегмента по итогам III квартала 2020 года составила \$36,13 млрд, что на 30,2% ниже показателя по итогам III квартала 2019 года. Их них 40% составляет нефтепереработка и реализация нефтепродуктов на территории США.
- **Химическая промышленность.** Выручка по итогам отчетного квартала составила \$5,85 млрд, что в годовом исчислении на 12,13%. 37% выручки данного сегмента приходится на рынок США.
- **Корпоративный центр и финансы.** Выручка данного сегмента по итогам отчетного квартала увеличилась в годовом исчислении на 30%, составив \$13 млн.

Структура операционной выручки в разрезе географических сегментов

в миллионах \$	3 месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение +/- %	9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение +/- %
	2019	2020		2019	2020	
США	22 711	15 851	-30,21%	67 370	46 162	-31,48%
Прочие страны	40 711	29 574	-27,36%	125 189	86 674	-30,77%
ИТОГО	63 422	45 425	-28,38%	192 559	132 836	-31,02%

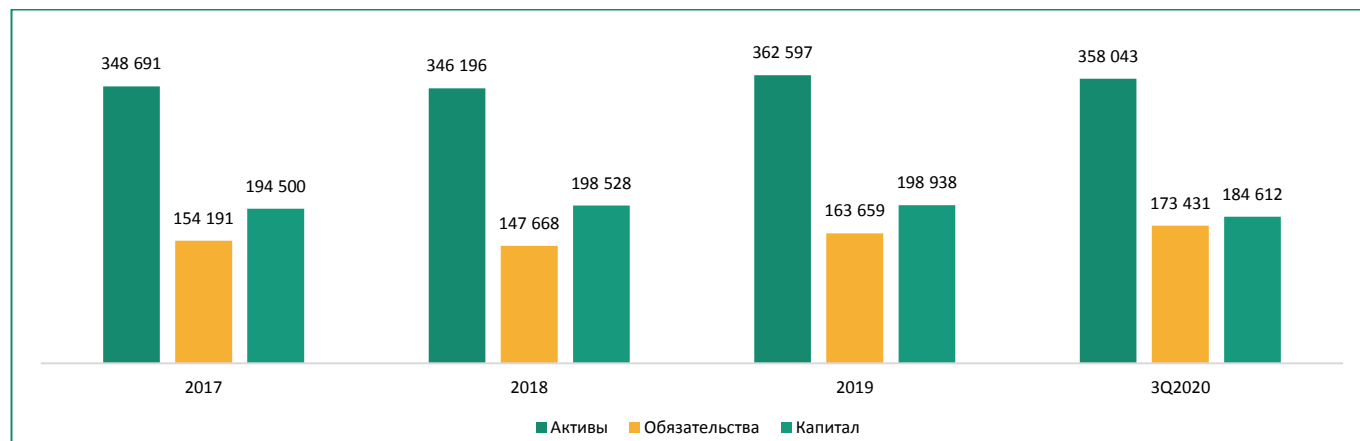
В структуре операционной выручки ExxonMobil Corporation 35% приходится на рынок США. В разрезе прочих стран наибольшую долю составляет рынок Канады:

Значительные источники доходов ExxonMobil Corporation за пределами США:



По итогам третьего квартала 2020 года ExxonMobil получила убыток в размере \$0,7 млрд, или \$0,15 на разводненную акцию, по сравнению с прибылью в размере \$3,2 млрд годом ранее. Снижение прибыли было в первую очередь вызвано снижением объемов разведки и добычи, снижением маржи в реализации нефтепродуктов и неблагоприятными экономическими условиями.

Отчет о финансовом положении



В миллионах \$

30 сентября 2020 года

31 декабря 2019 года

Активы

Текущие активы

Денежные средства и их эквиваленты	8 832	3 089
Дебиторская задолженность	19 974	26 966
Товарно-материальные запасы		
- Сырая нефть и прочие продукты	13 162	14 010
- Расходные материалы	4 723	4 518
Прочие краткосрочные активы	2 002	1 469

Итого краткосрочные активы

48 693 **50 052**

Долгосрочные активы

Долгосрочные финансовые вложения	43 609	43 164
Основные средства	250 496	253 018
Прочие активы, включая нематериальные	15 245	16 363

Итого долгосрочные активы

309 350 **312 545**

ИТОГО АКТИВЫ

358 043 **362 597**

Капитал и обязательства

Краткосрочные обязательства

Текущая часть долгосрочных кредитов и займов	21 911	20 578
Кредиторская/накопленная задолженность	33 340	41 831
Прочие краткосрочные обязательства	1 217	1 580

Итого краткосрочные обязательства

56 468 **63 989**

Долгосрочные обязательства

Долгосрочные кредиты и займы	46 888	26 342
Резервы по пенсионным пособиям	22 097	22 304
Долгосрочные обязательства по отложенному налогу на прибыль	24 467	25 620
Долгосрочные обязательства перед аффилированными лицами	3 486	3 988
Прочие долгосрочные обязательства	20 025	21 416

Итого долгосрочные обязательства

116 963 **99 670**

ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

173 431 **163 659**

Капитал

Акционерный капитал	15 997	15 637
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	407 728	421 341
Прочие собственные средства	(20 189)	(19 493)
Собственные акции, выкупленные у акционеров, по стоимости приобретения	(226 136)	(225 835)

Капитал, приходящийся на собственников ExxonMobil

177 400 **191 650**

Неконтролирующие доли участия	7 212	7 288
Итого капитал	184 612	198 938
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	358 043	362 597

По итогам отчетного квартала, активы компании составили \$358 043 млн, что на 1,3% ниже показателя по состоянию на конец 2019 года. В структуре активов ExxonMobil Corporation 14% составляют краткосрочные активы и 86% - долгосрочные активы.

Обязательства по итогам отчетного квартала составили \$173 431 млн, что на 5,97% выше пока показателя по состоянию на конец 2019 года.

Капитал ExxonMobil Corporation сократился на 7,20% и составил \$184 612 млн.

Ликвидность и капитальные ресурсы

в миллионах \$	9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2019	2020
Чистые денежные средства		
- полученные от операционной деятельности	23 364	10 663
- использованные для инвестиционной деятельности	(18 820)	(15 157)
- полученные от / (использованные для) финансовой деятельности	(2 162)	10 568
Влияние изменений обменного курса валют	(73)	(331)
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	2 309	5 743
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	5 351	8 832
Денежный поток от операционной деятельности и продажи активов		
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	23 364	10 663
Выручка, связанная с продажей дочерних компаний, основных средств, а также продаж и возврата инвестиций	600	229
Денежный поток от операционной деятельности и продажи активов	23 964	10 892

Денежные средства, полученные от операционной деятельности, составили \$10,7 млрд за первые 9 месяцев 2020 года, что на \$12,7 млрд меньше, чем в 2019 году.

Чистая прибыль, включая неконтролирующие доли участия, составила убыток в размере \$2,6 млрд, что на \$11,7 млрд меньше, чем в предыдущем году.

Корректировки по безналичным резервам составили \$15,7 млрд на амортизацию и износ и \$0,1 млрд на снижение себестоимости или корректировку рыночных запасов.

Изменения в операционном оборотном капитале привели к сокращению на \$1,5 млрд по сравнению с взносом в размере \$2,6 млрд в предыдущем году.

По всем остальным статьям чистые денежные потоки сократились на \$0,9 млрд в 2020 году по сравнению с сокращением на \$2,3 млрд в 2019 году.

Инвестиционная деятельность за первые 9 месяцев 2020 года использовала чистые денежные средства в размере \$15,2 млрд, что на \$3,7 млрд меньше, чем в предыдущем году. Расходы на пополнение основных средств в размере \$13,7 млрд оказались на \$4,0 млрд ниже, чем в 2019 году.

Выручка от продажи активов в размере \$0,2 млрд оказалась на \$0,4 млрд ниже, чем годом ранее. Чистые инвестиции и авансы были сопоставимы с предыдущим годом и составили \$1,7 млрд.

За первые 9 месяцев 2020 года корпорация ExxonMobil выпустила \$23,2 млрд долгосрочного долга. Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности, составили \$10,6 млрд за первые 9 месяцев 2020 года, что на \$12,7 млрд больше, чем в 2019 году, отражая выпуск долговых обязательств в 2020 году.

Общий долг на конец третьего квартала 2020 года составил \$68,8 млрд по сравнению с \$46,9 млрд на конец 2019 года. Отношение долга к общему капиталу составило 27,1% в конце третьего квартала 2020 года по сравнению с 19,1% в конце 2019 года.

ExxonMobil имеет доступ к значительному объему долгосрочной и краткосрочной ликвидности.

Бумаги компании продолжают обеспечивать краткосрочную ликвидность, и по состоянию на 30 сентября 2020 года остаток ЦБ в обращении составил \$18,8 млрд. Денежные средства и их эквиваленты на конец третьего квартала 2020 года составили \$8,8 млрд.

По состоянию на третий квартал 2020 года корпорация имела неиспользованные краткосрочные кредитные линии на сумму \$11,0 млрд и неиспользованную долгосрочную кредитную линию на сумму \$0,2 млрд.

В третьем квартале ExxonMobil увеличил свою 364-дневную программу с \$7,5 млрд до \$10,0 млрд и прекратил дополнительную программу в размере \$7,0 млрд, которая была создана в первом квартале 2020 года.

За первые 9 месяцев 2020 года компания направила около \$11,2 млрд на выплату дивидендов акционерам компании. .

Позиции ExxonMobil Corporation на рынке

		ExxonMobil Corporation	Chevron Corporation	Imperial Oil Ltd	Husky Energy Inc.	Suncor Energy Inc.
Торговый код		XOM	CVX	IMO	HSE.TO	SU
Отрасль		Нефть и газ	Нефть и газ	Нефть и газ	Нефть и газ	Нефть и газ
Цена закрытия		\$35,23	\$80,67	\$16,16	\$3,28	\$13,64
YTD		-45,48%	-30,32%	-36,34%	-56,51%	-56,45%
Кредитные рейтинги	Moody's	Aa1	Aa2		Baa2	Baa1
	S&P	AA	AA	AA	BBB	BBB+
	Fitch	-	-	-	-	-
Капитализация		\$148,96 млрд	\$155,29 млрд	\$11,90 млрд	\$3,31 млрд	\$20,87 млрд
Долг / EBITDA		4,51	1,04	4,68	3,63	1,80
Рентабельность активов		-0,11%	0,83%	-1,13%	-34,93%	-2,18%
Рентабельность капитала		-0,21%	1,38%	-1,93%	-77,09%	-4,72%
Размер годового дивиденда		-	-	-	-	-
Дивидендная доходность, %		9,9%	6,26%	3,97%	1,09%	4,39%

Источник: Bloomberg

Выводы

ExxonMobil пережил все крупные спады в энергетике и с каждым разом становился все сильнее. Хотя ценообразование влияет на доходы, мы ожидаем, что капитальные расходы будут сосредоточены на вводе новых проектов в оперативный режим. Цены на нефть стабилизировались и начали восстанавливаться. Наблюдается рост спроса на нефтепродукты с переходом на штатный режим работы офисов и учебных заведений, увеличения количества автомобилей на дорогах и наступлением зимнего сезона.

Также последние несколько недель были ознаменованы позитивными новостями компании касательно своей деятельности.

Так, компания ExxonMobil объявила, что она профинансировала разработку проекта Payuga мощностью 220 000 барр/сутки на глубоководном блоке Stabroek на шельфе Гайаны. Ожидаемый запуск проекта намечается на 2024 год.

ExxonMobil продолжает совершенствовать свои ведущие в отрасли возможности развития, о чем свидетельствует рост извлекаемой ресурсной базы. Таким образом, компания сделала свои очередные открытия на скважинах Yellowtail-2 и Redtail-1, увеличив предполагаемые объемы извлекаемых ресурсов почти до 9 млрд баррелей нефтяного эквивалента на блоке Stabroek.

Учитывая высококачественные возможности портфеля ExxonMobil и ограничения текущей рыночной конъюнктуры, корпорация проводит оценку своего портфеля, чтобы определить приоритетность активов с наибольшим потенциалом стоимости в рамках своего широкого спектра доступных возможностей. Эта работа включает в себя текущую переоценку североамериканских активов по сухому газу, которые в настоящее время включены в план развития корпорации.

Запланированное сокращение программы капитальных вложений компании на 2020 год с \$33 до \$23 млрд опережает график, что отражает повышение эффективности, снижение рыночных цен и замедление темпов реализации проекта. Ожидаемое снижение денежных операционных расходов примерно на 15% также опережает график, обеспечивая экономию за счет повышения эффективности и снижения энергозатрат и объемов производства.

Рекомендуем покупать акции ExxonMobil Corporation в расчете на высокую дивидендную доходность (около 10%) и получение доходов от курсовой разницы по мере восстановления экономики после COVID-19.



Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

akoishybayeva@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

DBadayev@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».