



SBERBANK CIB

ОЗНАКОМИТЕЛЬНАЯ ВЕРСИЯ

INVESTMENT RESEARCH

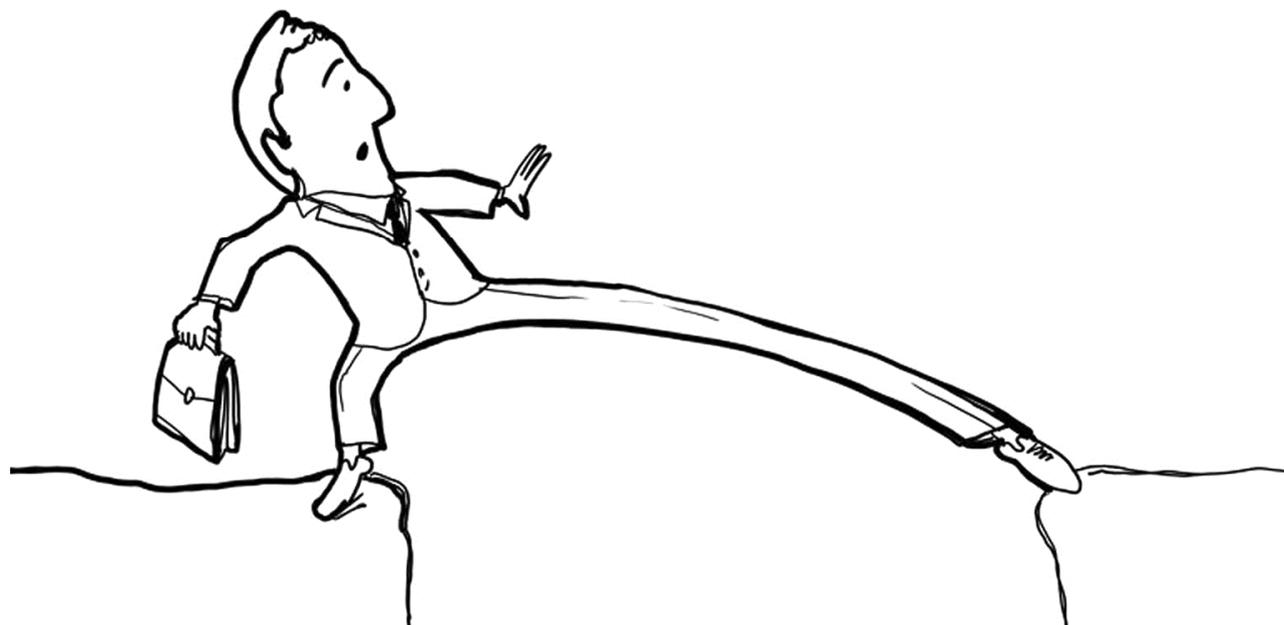
РОССИЯ | ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

НОЯБРЬ 2017

Потребительский индекс Иванова

ЗК17

Шажок вперед



Михаил Красноперов

+7 (495) 933 9838

Mikhail_Krasnoperov@sberbank-cib.ru

Андрей Крылов

+7 (495) 258 0511

Andrey_Krylov@sberbank-cib.ru

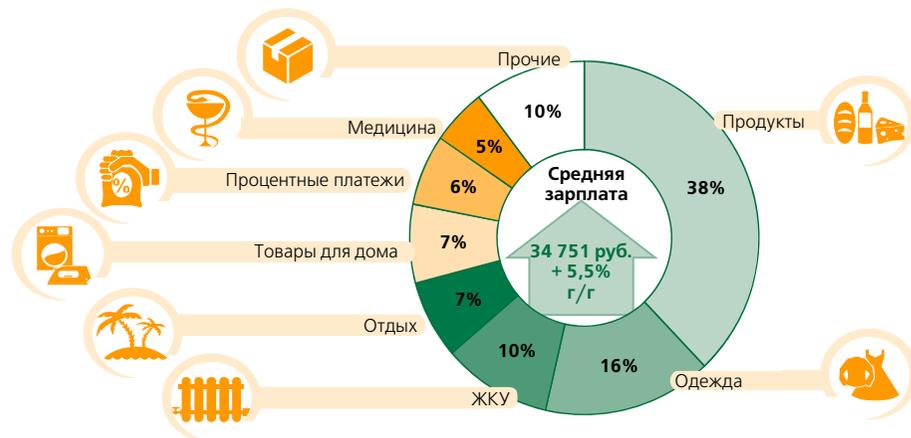
Юлия Гордеева, CFA
Игорь Васильев
Светлана Суханова
Эндрю Кили

Содержание полной версии отчета

Потребительский индекс Иванова: основные выводы	4
Основные темы	5
Потребительский индекс Иванова, ЗК17	6
Макроэкономические опасения	7
Перспективы трудоустройства	9
Расходы и сбережения Ивановых	11
Динамика заработной платы и планы откладывать дополнительный доход	13
Текущие модели расходов Ивановых и перспективы на 12 месяцев	15
Тенденция к оттоку потребителей в сравнительно низкие ценовые категории ослабевает	17
Темпы продовольственной инфляции в восприятии потребителей снижаются	19
Покупатели меняют сформировавшиеся схемы обхода продуктовых магазинов в поисках промоакций	21
Потребительские предпочтения с точки зрения расходов	22
Ивановы не ограничиваются одним продуктовым магазином	24
Основные розничные сети продемонстрировали сопоставимую динамику цен	26
Покупка продуктов питания: число уникальных покупателей в крупных розничных сетях не изменилось	28
Особая тема: обновленные магазины Магнита начинают пользоваться популярностью	30
Особая тема: важность бренда	31
Гипермаркеты: зависимость от макроэкономики	32
Покупки обуви	33
Промоакции влияют на рацион потребителей, но больше не обеспечивают прироста трафика	34
Расширенный анализ в сотрудничестве с Центром прикладных данных Сбербанка России	35
Самый значительный рост заработков – у лиц с высокими доходами	37
Потребители готовы больше тратить, а не откладывать	38
Рост расходов в группах с разным доходом	40
Задолженность населения растет быстрее в группах с более высоким доходом	41
Ивановы и финансовые услуги	43
Просмотр видео: телевидение доминирует, но лишь 12% Ивановых смотрит телерекламу	44
Просмотр онлайн-видео: для длинных видео Ивановы предпочитают стационарные ПК мобильным устройствам, но при просмотре коротких роликов разрыв сокращается	45
Просмотр онлайн-видео: лишь 9% Ивановых платит за просмотр видео и 15–21% Ивановых смотрит рекламу	47
Жилищные планы Ивановых и восприятие ипотеки	48
Автомобили: текущая ситуация и ожидания	49
Ивановы и авиапутешествия: текущая ситуация и ожидания	50
Методология: объем выборки	52
Методология: географическое распределение Ивановых	53

Потребительский индекс Иванова: основные выводы

Доходы и расходы Ивановых



на 3% сократилось среднее число посещений магазинов на душу населения, г/г

59% Ивановых утверждают, что промоакции влияют на их выбор продуктов питания

62% респондентов готовы тратить больше в гипермаркетах в случае улучшения их финансового положения

Источник: Cint, Sberbank CIB Investment Research

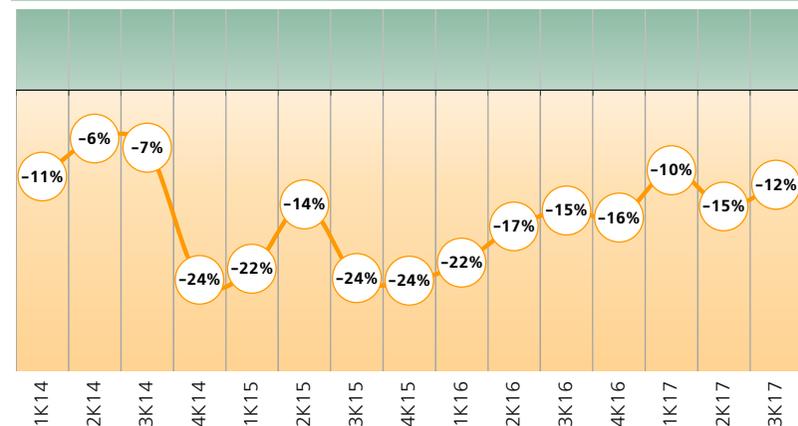
Ключевые индикаторы

	ЗК16	2К17	ЗК17	кв/кв	г/г
Средняя зарплата, руб. в мес.	32 932	33 325	34 751	4,3%	5,5%
Доход в расчете на члена семьи	22 939	24 246	24 387	0,6%	6,3%
Коэффициент сбережений	7,4%	6,6%	6,6%	0,0 п. п.	-0,8 п. п.
Индекс чистого найма	-39,9%	-31,5%	-33,0%	-1,4 п. п.	7,0 п. п.
Оценка перспектив для бизнеса	4,3%	9,5%	10,7%	1,2 п. п.	6,4 п. п.
Чувствительность к ценам	42,2%	46,0%	45,1%	-0,9 п. п.	2,8 п. п.
Тенденция к переходу на более дешевые товары	-37,3%	-43,3%	-40,1%	3,2 п. п.	-2,9 п. п.
Условия для крупных покупок	-27,0%	-29,0%	-24,4%	4,6 п. п.	2,7 п. п.
Продовольственная инфляция	14,4%	14,0%	13,0%	-1,0 п. п.	-1,4 п. п.
Продуктовая инфляция в розничных сетях	11,3%	10,2%	9,6%	-0,6 п. п.	-1,7 п. п.

Примечание: позитивные, с точки зрения Ивановых, изменения выделены зеленым цветом, негативные – оранжевым.

Источник: Cint, Sberbank CIB Investment Research

Индекс потребительской уверенности



Источник: Cint, Росстат, Sberbank CIB Investment Research

Основные темы

Мы продолжаем изучать динамику и структуру расходов и сбережений Ивановых, а также их восприятие экономической ситуации в стране, чтобы спрогнозировать перспективы развития различных секторов российской экономики и отдельных компаний. Мы также анализируем уровень конкуренции среди публичных розничных сетей. Выводы по итогам этого исследования изложены ниже.

- Индекс потребительской уверенности в 3К17 вырос до минус 12% после снижения в 2К17. Мы наблюдаем улучшение поквартальной динамики всех его компонентов, но заметнее всего повысилась оценка условий для крупных покупок. Мы связываем улучшение настроений потребителей с ростом реального дохода в 3К17 на фоне рекордно низкой инфляции (в среднем 3,4% против 4,2% в 2К17 и 7,0% год назад). Кроме того, индекс личного благосостояния за предыдущие 12 месяцев в 3К17 повысился на 3 п. п. по сравнению с 2К17 и составил минус 16%, что стало самым лучшим показателем с конца 2014 года.
- Индекс, отражающий оценку перспектив бизнеса, в 3К17 поднялся до 11% – это самое высокое значение с 3К14. Данное улучшение вполне согласуется с данными, которые говорят об улучшении ситуации с наймом и занятостью. Наиболее оптимистично перспективы бизнеса в 3К17 оценили респонденты, работающие в финансовом секторе и сельском хозяйстве, наиболее пессимистично – сотрудники транспортных компаний. Индекс чистого найма немного снизился, но остался около уровней, который наблюдались до экономического спада.
- Итоги нашего исследования показывают, что в 3К17 заработная плата выросла на 5,5% относительно уровней годичной давности, что чуть ниже темпов роста, зафиксированных Росстатом (6,1%). Как мы отмечали в обзоре “Розничная торговля. Макроэкономическая головоломка”, опубликованном 28 сентября, официальная статистика по заработной плате не учитывает сотрудников мелких компаний и тех, кто работает неофициально.
- Доля потребителей, которые стремились сэкономить на товарах повседневного спроса в последние два-три месяца (ограничивая импульсивные покупки и переходя на более дешевые продукты питания) осталась на уровне годичной давности и сократилась на 3 п. п. по сравнению с предыдущим кварталом, составив 68%. Это самый низкий уровень с 2017 года и первый признак того, что ослабевают тенденции к переходу на более дешевые продукты. Доля тех, кто активно пользуется промоакциями, также снизилась с рекордного значения 62%, зафиксированного в предыдущем квартале, до 60% в 3К17. Мы ждем, что в последующих опросах появятся новые сигналы, но пока предварительно предполагаем, что потребители используют замедление инфляции для перехода на более дорогие продукты, вместо того чтобы сокращать расходы на еду, и такая тенденция благоприятна для перспектив сектора.
- Несмотря на общую осторожность в том, что касается расходов на продукты питания, доля Ивановых, пытающихся сэкономить на непродовольственных товарах, в чистом выражении сократилась во всех категориях, в том числе таких как питание в ресторанах, развлечения, отпуск и услуги ЖКХ.
- Около 62% респондентов отметили, что готовы совершать покупки в магазинах крупных форматов, если у них увеличится доход. Учитывая это, мы ожидаем, что повышение номинального дохода будет благоприятным фактором для Ленты.
- Что же касается выбора отдельных продуктовых брендов, то лишь 16% опрошенных отметили, что покупают конкретные марки продуктов, тогда как прочие респонденты в большей степени ориентируются на уровень цен.

Потребительский индекс Иванова, 3К17

Индекс потребительской уверенности в 3К17 вырос до минус 12% после снижения в 2К17. Мы наблюдаем улучшение поквартальной динамики всех компонентов индекса, но заметнее всего повысилась оценка условий для крупных покупок.

Мы связываем улучшение настроений потребителей с ростом реального дохода в 3К17 на фоне рекордно низкой инфляции (в среднем 3,4% против 4,2% в 2К17 и 7,0% год назад). Кроме того, индекс личного благосостояния за предыдущие 12 месяцев в 3К17 повысился на 3 п. п. по сравнению с 2К17 и составил минус 16%, что стало самым лучшим показателем с конца 2014 года. При этом индикатор, отражающий перспективы личного благосостояния на ближайшие 12 месяцев, увеличился с 2% в 2К17 до 3% в 3К17.

Что касается поводов для беспокойства потребителей, то общая картина существенно не изменилась по сравнению с предыдущим кварталом. Самое большое беспокойство по-прежнему вызывает коррупция (59%, так же как в 2К17). На втором месте среди поводов для опасений – безработица, в этом качестве ее отметили 53% опрошенных. Несмотря на небольшое снижение индекса чистого найма (до минус 33% в 3К17 с минус 32% в 2К17), уровень безработицы среди респондентов сократился до 10,6% в 3К17 против 10,9% в 2К17, что является самым низким показателем с 3К15. Инфляция остается на третьем месте – она беспокоит 49% Ивановых, тогда как колебания обменного курса вызывают беспокойство всего у 18% опрошенных, что на 1 п. п. меньше, чем в предыдущем опросе.

Индекс настроений потребителей

	1К14	2К14	3К14	4К14	1К15	2К15	3К15	4К15	1К16	2К16	3К16	4К16	1К17	2К17	3К17
Общее значение индекса	-11%	-6%	-7%	-24%	-22%	-14%	-24%	-24%	-22%	-17%	-15%	-16%	-10%	-15%	-12%
Личное благосостояние (последние 12 мес.)	-8%	-5%	-6%	-22%	-29%	-25%	-30%	-30%	-29%	-25%	-21%	-22%	-18%	-19%	-16%
Личное благосостояние (следующие 12 мес.)	10%	10%	9%	-4%	-1%	5%	-1%	-3%	-1%	1%	3%	3%	7%	2%	3%
Национальное благосостояние (последние 12 мес.)	-27%	-16%	-19%	-51%	-36%	-29%	-44%	-43%	-40%	-30%	-25%	-27%	-14%	-20%	-17%
Национальное благосостояние (следующие 12 мес.)	-13%	-6%	-7%	-20%	-7%	5%	-9%	-10%	-7%	-6%	-5%	-6%	0%	-7%	-5%
Условия для крупных покупок	-17%	-14%	-12%	-22%	-39%	-29%	-34%	-34%	-31%	-26%	-27%	-28%	-25%	-29%	-24%

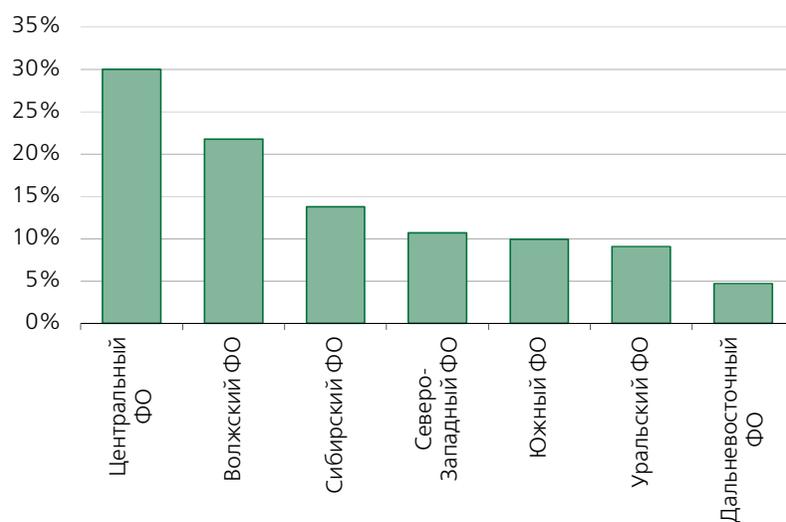
Источник: Cint, Sberbank CIB Investment Research

Расширенный анализ в сотрудничестве с Центром прикладных данных Сбербанка России



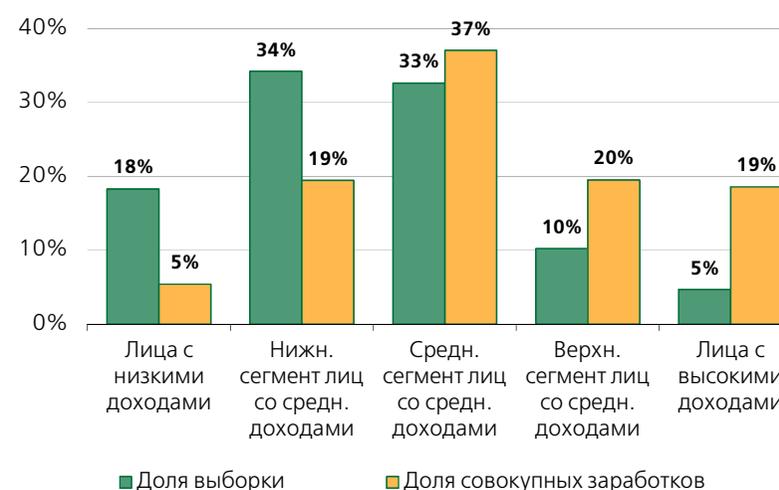
- Данный обзор является расширенной версией ежеквартального выпуска “Потребительский индекс Иванова”. В дополнительных разделах мы анализируем информацию, предоставленную Центром прикладных данных ПАО “Сбербанк” (генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций №1481 от 11.08.2015), который разрабатывает аналитические продукты, используя технологии “больших данных” (<http://www.sberbank.com/ru/analytics/opendata>).
- Дополнительные разделы содержат информацию, основанную на агрегированных данных о 129 млн. частных и 1,8 млн. корпоративных клиентов. Мы отслеживаем тенденции доходов и расходов по всей имеющейся базе и распределяем потребителей по группам в соответствии с их уровнем доходов в определенный период (в данном обзоре распределение основано на данных официальной статистики по заработной плате на апрель 2017 года).
- Дополнительный контент в обзоре отмечен логотипом Центра прикладных данных Сбербанка (облако). В соответствующих разделах мы анализируем динамику заработной платы, расходов, а также поведение потребителей в группах с разным уровнем доходов. В дальнейшем мы планируем расширить анализ. Итоги этого анализа могут отличаться от выводов, к которым мы приходим, анализируя результаты традиционного опроса “Индекс Иванова”, главным образом из-за того, что в его выборку опроса не включены россияне с высокими доходами.

Выборка по федеральным округам



Источник: Центр прикладных данных ПАО “Сбербанк”, Sberbank CIB Investment Research

Распределение населения в выборке в зависимости от уровня дохода



Источник: Центр прикладных данных ПАО “Сбербанк”, Sberbank CIB Investment Research

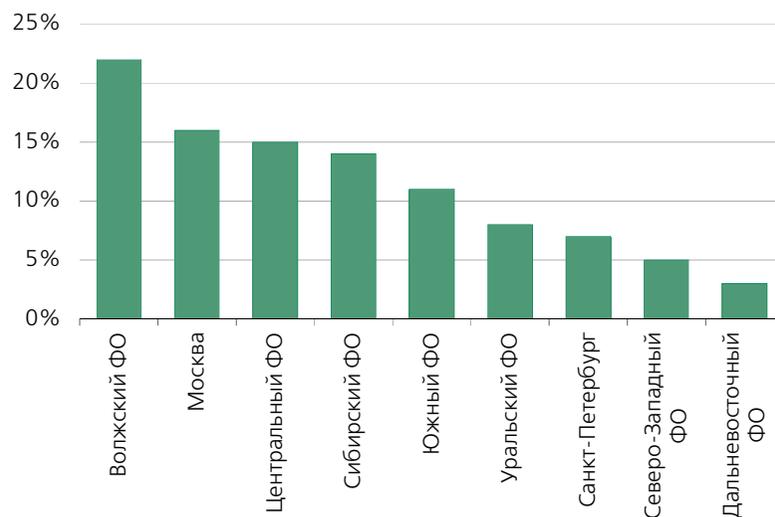
Приложения

Методология: объем выборки



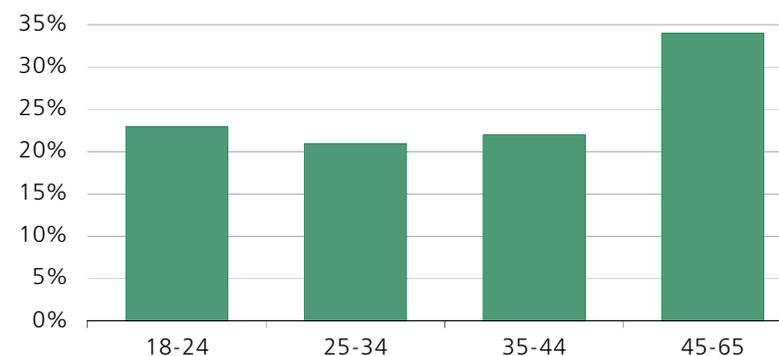
- В опросе участвовало 2 300 человек в возрасте от 18 до 65 лет, проживающих в 164 российских городах с населением свыше 100 тыс. жителей.
- Опрос проводится ежеквартально исследовательским агентством Cint от имени Sberbank CIB.
- Процесс опроса представляет собой онлайн-анкетирование респондентов с использованием 14 всероссийских панелей (панель – набор респондентов, привлеченных к опросу определенным способом: пользователи отдельных интернет-сайтов, контекстная реклама, подписчики новостных услуг, телефонные звонки и личные беседы).
- Структура нашей выборки соответствует составу населения согласно переписи 2010 года. Соблюдалось соотношение следующих критериев: федеральный округ и размер населенного пункта в рамках округа, пол, возраст, образование и ежемесячный доход на одного члена семьи.
- Погрешность проведения исследования, по оценкам, составляет менее 2%.

Место жительства Ивановых в России



Источник: Cint, Sberbank CIB Investment Research

Возраст Ивановых, лет



Источник: Cint, Sberbank CIB Investment Research

ОЗНАКОМИТЕЛЬНАЯ ВЕРСИЯ

Руководство компании

Руководитель Sberbank CIB
Со-руководитель Sberbank CIB

Игорь Буланцев
Александр Базаров

Руководитель Департамента глобальных рынков, вице-президент

Андрей Шеметов

Главный офис, Москва

Россия, 125009 Москва
Романов переулок, дом 4
Тел. (495) 258 05 00

Аналитическое управление

(495) 258 05 11

Нач. управления Александр Кудрин (495) 933 9847

Стратегия по рынку акций

Главный стратег по рынку акций Андрей Кузнецов (495) 933 9868
Стратег по рынку акций Коул Эйксон (495) 933 9851

Экономика

Главный экономист Антон Струченевский (495) 933 9843
Экономист Родион Ломиворотов, CFA (495) 787 2364
Экономист Сергей Коньгин (495) 933 9848
Младший экономист Артем Виноградов (495) 258 0541

Нефть и газ

Старший аналитик Александр Фэк (495) 933 9829
Аналитик Валерий Нестеров (495) 933 9832
Младший аналитик Анна Котельникова (495) 787 2382

Металлургия, химическая промышленность

Старший аналитик Ирина Лапшина (495) 933 9852

Финансовый сектор

Старший аналитик Эндрю Кили +44 (20) 7936 0439
Аналитик Елена Царева (495) 258 0579

Телекоммуникации, медиа и интернет

Старший аналитик Светлана Суханова (495) 933 9835
Аналитик Мария Суханова (495) 933 9856

Потребительский сектор

Старший аналитик Михаил Красноперов (495) 933 9838
Младший аналитик Андрей Крылов (495) 258 0511

Информационные технологии

Старший аналитик Юлия Гордеева, CFA (495) 933 9846
Старший аналитик Игорь Васильев (495) 933 9842
Младший аналитик Алексей Рябушко (495) 258 0511

Электроэнергетика

Старший аналитик Игорь Васильев (495) 933 9842
Младший аналитик Алексей Рябушко (495) 258 0511

Недвижимость, строительство

Старший аналитик Юлия Гордеева, CFA (495) 933 9846
Старший аналитик Игорь Васильев (495) 933 9842
Младший аналитик Алексей Рябушко (495) 258 0511

Транспорт, машиностроение

Старший аналитик Игорь Васильев (495) 933 9842
Старший аналитик Юлия Гордеева, CFA (495) 933 9846
Младший аналитик Алексей Рябушко (495) 258 0511

Стратегия долговых, сырьевых и валютных рынков

Главный стратег FX/IR Том Левинсон (495) 933 9858
Младший стратег FX/IR Юрий Попов (495) 787 2383
Стратег по сырьевым рынкам Михаил Шейбе (495) 258 0521
Младший стратег FI Александр Голынский (495) 258 0511

Рынок долговых инструментов с фиксированной доходностью

Старший аналитик Алексей Булгаков (495) 933 9866
Старший аналитик Екатерина Сидорова, CFA (495) 933 9834
Аналитик Александр Сычев, CFA (495) 933 9886
Младший аналитик Николай Минко (495) 933 9857
Младший аналитик Алиса Закирова (495) 258 0542

Аналитическое управление (Турция)

Директор Садреттин Багджи +90 (212) 348 9088
Директор Селим Кунтер +90 (212) 348 9078
Директор Бехлюль Каташ, CFA +90 (212) 348 9081
Старший аналитик Альпер Акалын +90 (212) 348 9080
Младший аналитик Кыванч Дюндар +90 (212) 348 9076

Аналитич. управление (495) 258 05 11
Операции с акциями (495) 258 05 50
Операции с долговыми бумагами (495) 258 05 10
Трейдеры (495) 258 05 25
Опционы (495) 258 05 55
Структурные продукты (495) 258 05 72
Продукты казначейства (495) 258 05 30

Sberbank CIB USA, Inc

Carnegie Hall Tower
152 West 57th Street, 44th floor
New York, NY 10019
Тел. +1 (212) 300 9600

Sberbank CIB (UK) Limited

85 Fleet Street, 4th floor
London, EC4Y 1AE
Тел. +44 (20) 7583 3257

Организация уполномочена и регулируется британским финансовым регулятором (FCA), член Лондонской фондовой биржи

SIB (Cyprus) Limited

Alpha Business Centre, 1st Floor Block B
27 Pindarou Street
1060 Nicosia
Тел. +357 (22) 41 9100

Deniz Invest

Buyukdere Caddesi No: 141
34394 Esentepe, Istanbul, Турция
Тел. +90 (212) 348 3088

Настоящий информационно-аналитический обзор Sberbank CIB Investment Research (далее "информационно-аналитический обзор") подготовлен АО "Сбербанк КИБ" и/или его аффилированными лицами (совместно именуемыми "Sberbank CIB"). В частности, отдельные части настоящего информационно-аналитического обзора были подготовлены на основании массива данных, собранных, обработанных и обогащенных внутренней и общедоступной информацией ПАО Сбербанк.

Настоящий информационно-аналитический обзор в полной мере отражает личное мнение аналитиков по анализируемым отраслям, направлениям, трендам, упомянутым компаниям, их ценных бумагам. Компенсация, выплачиваемая аналитикам, ни в коей мере, ни прямо, ни косвенно, не зависит от рекомендаций и мнений, опубликованных в настоящем информационно-аналитическом обзоре. Мнения аналитиков могут не совпадать. Как ранее опубликованные, так и будущие аналитические и информационно-аналитические обзоры Sberbank CIB Investment Research могут содержать определенную информацию и/или выводы, не соответствующие изложенному в настоящем информационно-аналитическом обзоре.

Настоящий информационно-аналитический обзор предназначен для использования только в качестве информации общего характера и основан на массиве данных, собранных, обработанных и обогащенных внутренней и общедоступной информацией ПАО Сбербанк, а также доступной в настоящее время публичной информации, которую Sberbank CIB считает надежной и имеющей значение для целей настоящего информационно-аналитического обзора. Однако Sberbank CIB не предоставляет никаких гарантий и заверений в том, что лежащий в основе массив данных и иная использованная информация является полной и достоверной, и соответственно, на нее нельзя полагаться как на полную и достоверную информацию. Содержащиеся в настоящем информационно-аналитическом обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг или иных инвестиций, опционов, фьючерсов или каких-либо иных финансовых инструментов. Настоящий информационно-аналитический обзор не является советом или рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может получить данный информационно-аналитический обзор. Услуги, ценные бумаги и инвестиции, товары, о которых идет речь в данном информационно-аналитическом обзоре, могут быть недоступными для или не соответствующими требованиям всех 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 информационно-аналитическом обзоре, а равно учитывать, что прогнозы, касающиеся будущих событий, могут не реализоваться.

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, результаты инвестирования могут оказаться меньше 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. Sberbank CIB 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 и информационно-аналитических обзорах Sberbank CIB Investment Research. Инвесторы должны проводить собственную оценку рисков, не полагаясь исключительно на информацию, представленную в аналитических и информационно-аналитических обзорах Sberbank CIB Investment Research. Инвесторам следует получить отдельные юридические, налоговые, финансовые, бухгалтерские и другие необходимые профессиональные консультации, основываясь на индивидуальных обстоятельствах. Любая информация, содержащаяся в настоящем информационно-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.

Производителям и потребителям товаров, работ и/или услуг необходимо принять во внимание, что аналитика, представленная в настоящем информационно-аналитическом обзоре, базируется на исходных данных, за полноту и достоверность которых Sberbank CIB не несет ответственности. Данные за прошлые периоды не дают исчерпывающих оснований для прогноза будущей динамики и не гарантируют поведение потребителей, объемы и сферу производства или изменение тренда в будущем. И производители, и потребители товаров, работ и/или услуг должны проводить собственную оценку рисков, не полагаясь исключительно на информацию, представленную в аналитических и информационно-аналитических обзорах Sberbank CIB.

Sberbank CIB не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, содержащуюся в аналитических и информационно-аналитических обзорах Sberbank CIB Investment Research, или исправлять неточности.

Время от времени в прошлом, настоящем или будущем компании, входящие в Sberbank CIB, их принципалы и работники или связанные с ними лица, могли или могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать в качестве принципала иные сделки с ценными бумагами или другими инструментами, упомянутыми в настоящем информационно-аналитическом обзоре, а также предоставлять инвестиционно-банковские или консультационные услуги или действовать в качестве директора или члена наблюдательного совета любой компании, упомянутой в настоящем информационно-аналитическом обзоре. Сейлз-менеджеры, трейдеры и прочие специалисты Sberbank CIB могут предоставлять клиентам Sberbank CIB и трейдерам Sberbank CIB, совершающим сделки за счет и в интересах Sberbank CIB, комментарии по рынку или торговые стратегии в устной или письменной форме, отражающие мнение, противоречащее мнению, выраженному в данном информационно-аналитическом обзоре. Подразделение по управлению активами Sberbank CIB, трейдеры, совершающие сделки за счет и в интересах Sberbank CIB, и инвестиционно-банковское подразделение могут принимать инвестиционные решения, не соответствующие рекомендациям или мнениям, опубликованным в данном информационно-аналитическом обзоре. Sberbank CIB проводит внутреннюю политику, направленную на управление существующими и потенциальными конфликтами интересов.

За исключением специальных аналитических и информационно-аналитических обзоров по отдельным секторам, которые выходят на регулярной основе, прочие аналитические материалы Sberbank CIB Investment Research выпускаются с нерегулярными временными интервалами по усмотрению аналитиков. Дополнительная информация о ценных бумагах и других инструментах, компаниях и отраслях, упомянутых в настоящем информационно-аналитическом обзоре, может быть получена от Sberbank CIB по запросу.

НАСТОЯЩИЙ ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР ПРЕДНАЗНАЧЕН ДЛЯ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО НА ТЕРРИТОРИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ и исключительно среди юридических лиц, являющихся резидентами РФ, зарегистрированными и действующими на территории РФ в соответствии с законодательством РФ, и/или физических лиц, являющихся гражданами и резидентами РФ. Распространение настоящего информационно-аналитического обзора, прямо или косвенно, за пределами Российской Федерации и в определенных юрисдикциях может быть ограничено или запрещено законом, и получатели, в распоряжении которых окажется этот документ, должны знать и соблюдать любые такие запреты и ограничения. Несоблюдение вышеуказанных запретов и ограничений может представлять собой нарушение законов любой такой юрисдикции.

НАСТОЯЩИЙ ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕН ДЛЯ ПУБЛИЧНОГО РАСПРОСТРАНЕНИЯ. Каждый получатель настоящего информационно-аналитического обзора обязуется не воспроизводить, не копировать, не передавать и не распространять (и обязуется обеспечить, чтобы его директора, должностные лица, работники, представители и консультанты не воспроизводили, не копировали, не передавали и не распространяли) прямо или косвенно настоящий информационно-аналитический обзор полностью или в какой-либо части какому-либо другому лицу, а также не публиковать (и обязуется обеспечить, чтобы его директора, должностные лица, работники, представители и консультанты не публиковали) настоящий информационно-аналитический обзор полностью или частично в каких-либо целях без письменного согласия Sberbank CIB.

Материалы настоящего информационно-аналитического обзора не содержат юридических рекомендаций и не являются таковыми. Кроме того, Sberbank CIB 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 и операций, которые могут быть запрещены таким лицам соответствующим законодательством. Аналитические и информационно-аналитические обзоры Sberbank CIB Investment Research предоставляются в отношении компаний или инвестиций как на внутреннем российском, так и международных финансовых рынках (в зависимости от того, что применимо в каждом случае), и предназначены для правомочных инвесторов в соответствии с законодательством и правилами торговли соответствующих рынков. Аналитические и информационно-аналитические обзоры Sberbank CIB Investment Research, полученные такими правомочными инвесторами в отношении компаний 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, включая без ограничения инвесторов из США, Канады, Австралии, Японии, Швейцарии, Европы или Европейского Союза. Аналитические и информационно-аналитические обзоры Sberbank CIB Investment Research никогда не должны использоваться для незаконной деятельности, включая деятельность, которая противоречит или обходит экономические санкции. После прочтения данного информационно-аналитического обзора, инвесторы должны оценить законность своих сделок и операций в соответствии с законодательством об экономических санкциях или иными правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность, или проконсультироваться со своими юридическими консультантами в отношении соблюдения ими применимого законодательства и правил торговли.