17 февраля 2025

АТОН

Российские акции: движение вверх

Элбек Далимов

Партнер, руководитель отдела торговли акциями

Гарник Меликсетян

Партнер, заместитель руководителя отдела торговли акциями

Ключевые драйверы роста в 2025

Ранее мы отмечали, что в 2025 году динамику рынка будут определять два главных триггера: траектория ключевой ставки и геополитическая ситуация. Сейчас эти факторы начинают постепенно реализовываться.

Геополитика: первый шаг к миру

Разговор президентов России и США стал первым, но важным сигналом к возможному началу мирного урегулирования. Говорить о полном выходе на переговорный процесс и снятии санкций пока преждевременно. Предстоит еще большая работа по урегулированию всех накопившихся проблем. Тем не менее тональность комментариев Путина и Трампа указывает на взаимное желание найти компромисс. Вероятно, нас ждет еще немало «шума» и волатильности, но большой потенциал в акциях сохраняется.

Ключевая ставка без изменений, комментарий жесткий

На заседании 14 февраля Банк России принял решение сохранить ставку на уровне 21%. При этом сохраняется жесткая риторика: регулятор отметил, что высокий уровень ставок может сохраняться дольше, чем ожидалось ранее.

Прогноз по инфляции на 2025 год был повышен до 7-8% с 4,5-5%, а ожидаемый диапазон средней ключевой ставки скорректирован до 19-22% с 17-20%.

Мы считаем, что в таких условиях стоит сохранять осторожность и избегать компаний из секторов с высокой долговой нагрузкой, таких как недвижимость или телекоммуникации.

«Недовзвес» в акциях и ограниченная ликвидность — факторы поддержки рынка

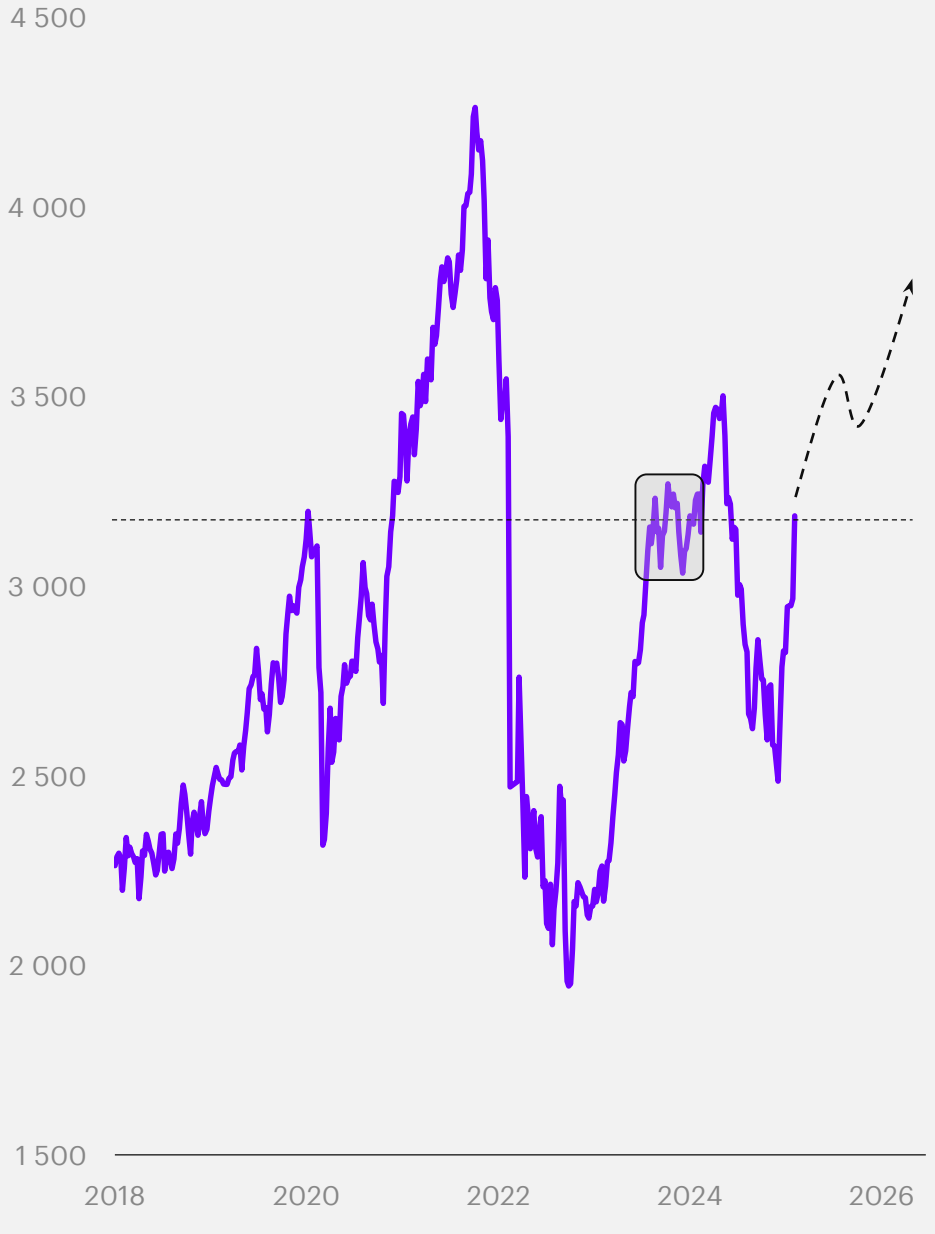
Динамика рынка акций за последние два месяца, особенно на прошлой неделе, подтверждает наши тезисы:

- Экспозиция в российских акциях у большинства участников рынка была минимальной.
- Объем свободной ликвидности, как у частных, так и у институциональных инвесторов, остается значительным.
- Сильный «недовзвес» в акциях с ограниченной ликвидностью привели к резкому росту цен, как только многие участники рынка одновременно начали покупки.

На наш взгляд, существенный «недовзвес» в акциях при рекордном объеме депозитов у физических лиц, в сочетании с возможным снижением ставки и улучшением внешних условий, создадут основу для дальнейшего роста рынка.

Динамика индекса Мосбиржи

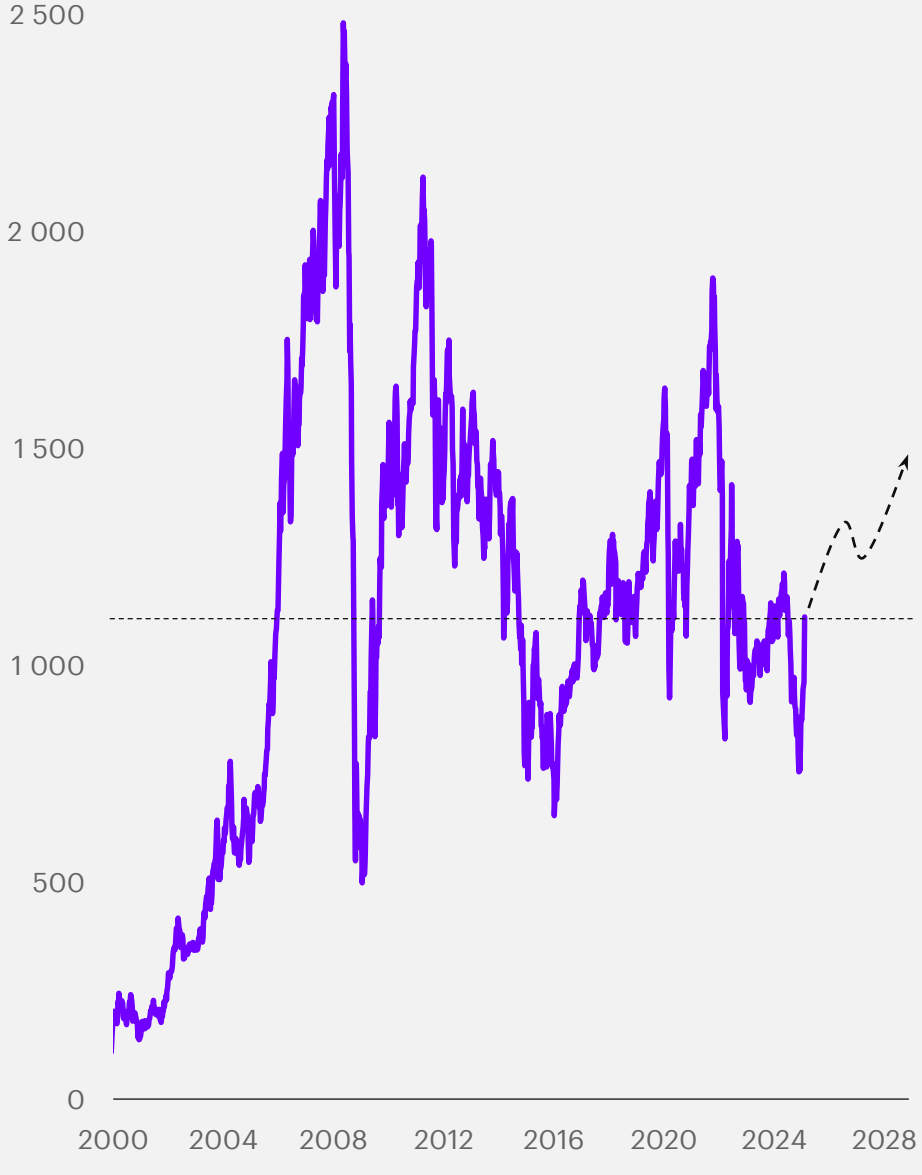
Индекс превысил отметку 3 200 пунктов, вернувшись к уровням июля 2024 года



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Динамика индекса РТС

В долларах российские акции достигли уровня августа 2024 года



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Фокус на качество

Крупные компании с положительным денежным потоком и исторически высокими дивидендами

НОВАТЭК

Аэрофлот

Газпром нефть

Сбер

Полюс

Роснефть

X5 Group

Лукойл

Татнефть

ФосАгро

НОВАТЭК

NVTK | RU000A0DKVS5

1650 ₽	↑ 35%
целевая цена [3]	потенциал роста [4]

Лидер среди экспортеров

На наш взгляд, НОВАТЭК — один из самых качественных экспортеров с отличным соотношением риска и доходности. Потенциал роста компании особенно высок в случае мирных переговоров.

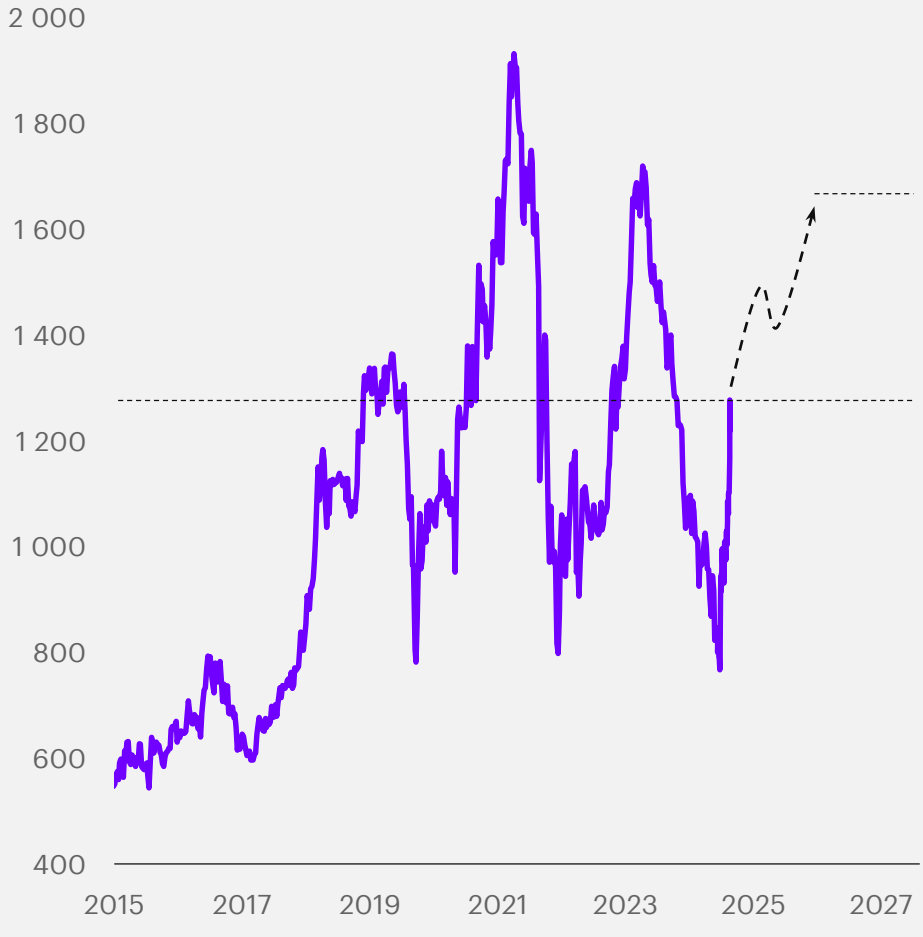
Арктик СПГ-2 в подарок

Второй по величине проект компании — «Арктик СПГ-2» — в текущих условиях оценен рынком в «ноль», что может стать сильной точкой роста в случае смягчения санкционного давления.

Оценка не отражает потенциальное улучшение геополитической ситуации

Сейчас коэффициент P/E на 2025 год составляет 5,4x, что предполагает 30% премию к среднему по сектору.
Тем не менее, на наш взгляд, эта оценка не учитывает потенциал от снижения геополитических рисков.

Динамика акций НОВАТЭКа, ₽



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Аэрофлот

AFLT | RU0009062285

90 ₽	↑ 31%
целевая цена [3]	потенциал роста [4]

Рекордные финансовые результаты

Выручка в 2024 году увеличилась на 43% до рекордных 712,9 млрд рублей. Это выше уровня 2019 года, когда компания работала без санкций и ограничений на международные перевозки.

Компания впервые с 2019 года вернулась к прибыли: 22 млрд рублей против убытка 29 млрд в 2023 году.

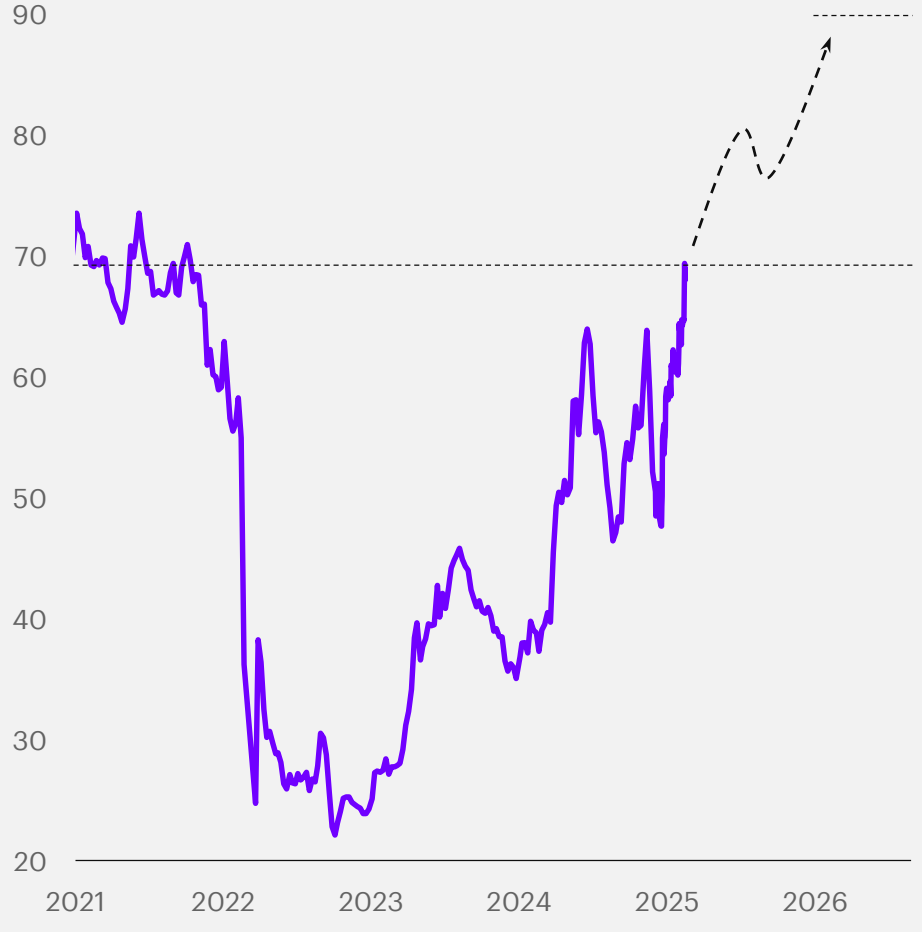
Возможное возобновление дивидендов

Возврат к прибыли увеличивает вероятность возобновления дивидендных выплат после шестилетнего перерыва.

Долгосрочный потенциал роста

Аэрофлот может стать главным бенефициаром начала мирных переговоров и санкционных послаблений, так как открытие воздушного пространства выгодно как для России, так и для западных стран.

Динамика акций Аэрофлота



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Газпром нефть

SIBN | RU0009062467

800 ₽	↑ 28%
целевая цена [3]	потенциал роста [4]

Бенефициар мирного урегулирования

Компания находится в американском списке SDN. В случае улучшения геополитической ситуации потенциальное снятие санкций позволит вернуть потерянные экспортные рынки.

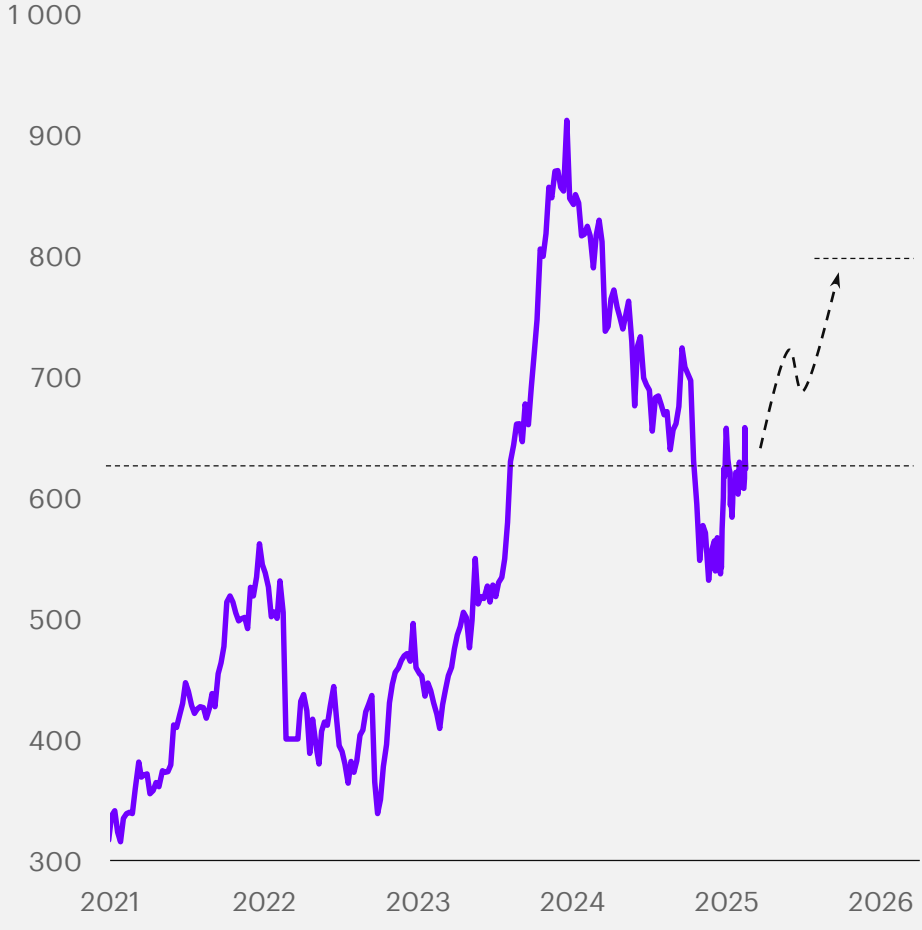
Повышенные дивидендные выплаты

Газпром нефть — один из ведущих экспортеров с высокой ожидаемой дивидендной доходностью около 16%.[5] Пока у Газпрома финансовые трудности, можно ожидать увеличенных дивидендных выплат от Газпром нефти: до 75% от чистой прибыли вместо стандартных 50%.

Привлекательная точка входа

Акции отреагировали ростом на фоне позитивных геополитических новостей, но все еще торгуются на 30% ниже пиковых значений.

Динамика акций Газпром нефти, ₽



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Сбер

SBER | RU0009029540

390 ₽	↑ 26%
целевая цена [3]	потенциал роста [4]

Акции Сбера — широкая ставка на восстановление рынка

Мирные переговоры или разворот денежно-кредитной политики могут стать мощными триггерами для роста.

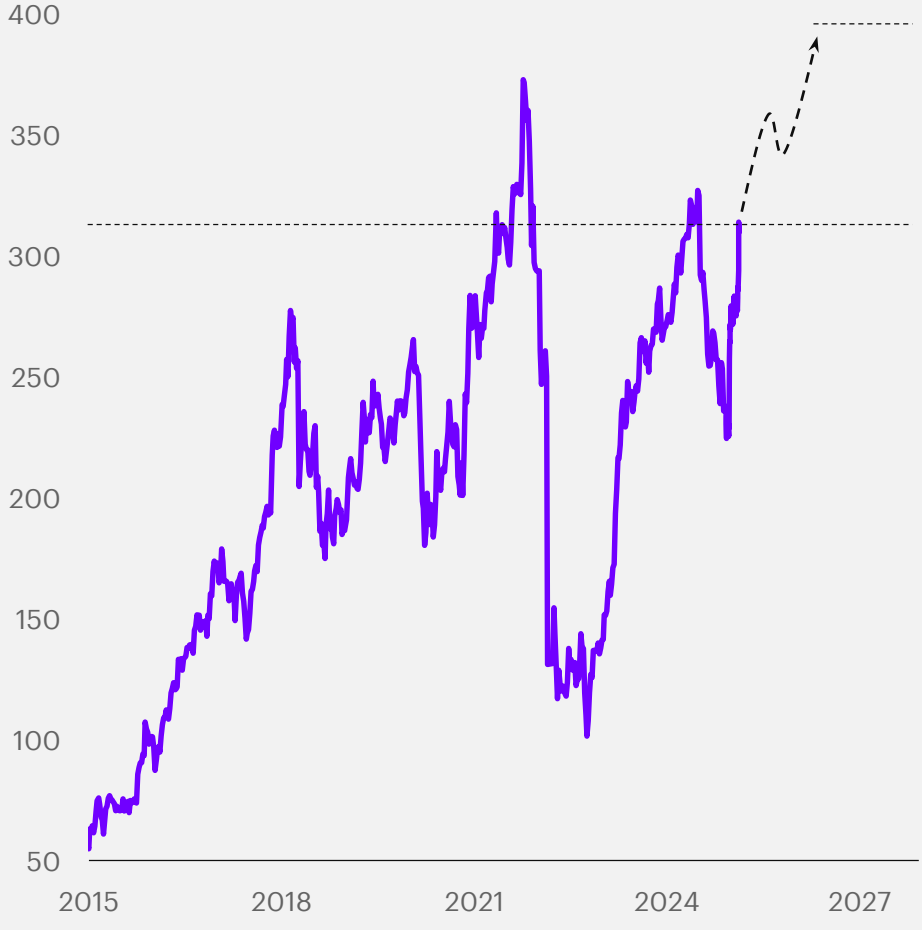
Смягчение политики ЦБ — рост кредитов и поддержка маржи

Снижение процентных ставок перезапустит кредитную активность, а также сократит давление на маржу за счет уменьшения стоимости фондирования

Хорошая рентабельность позволяет платить высокие дивиденды

Сберу удается поддерживать рентабельность выше 20%, несмотря на изменяющиеся внешние условия. Это позволяет органически поддерживать капитал и направлять 50% прибыли на дивиденды — высокий уровень для банков. Ожидаемая дивидендная доходность составляет 11%.[5]

Динамика акций Сбера, ₽



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Полюс

PLZL | RU000A0JNAA8

23 500 ₽	↑ 26%
целевая цена [3]	потенциал роста [4]

Высокая цена на золото поддерживает доходы

Золото находится на локальных максимумах, что положительно сказывается на доходах компании. Рост защитного актива транслируется в рост акций.

Эффективный золотодобытчик

Полюс — крупный экспортер с эффективной бизнес-моделью. Себестоимость добычи остается одной из самых низких в отрасли — на уровне $500 за унцию.

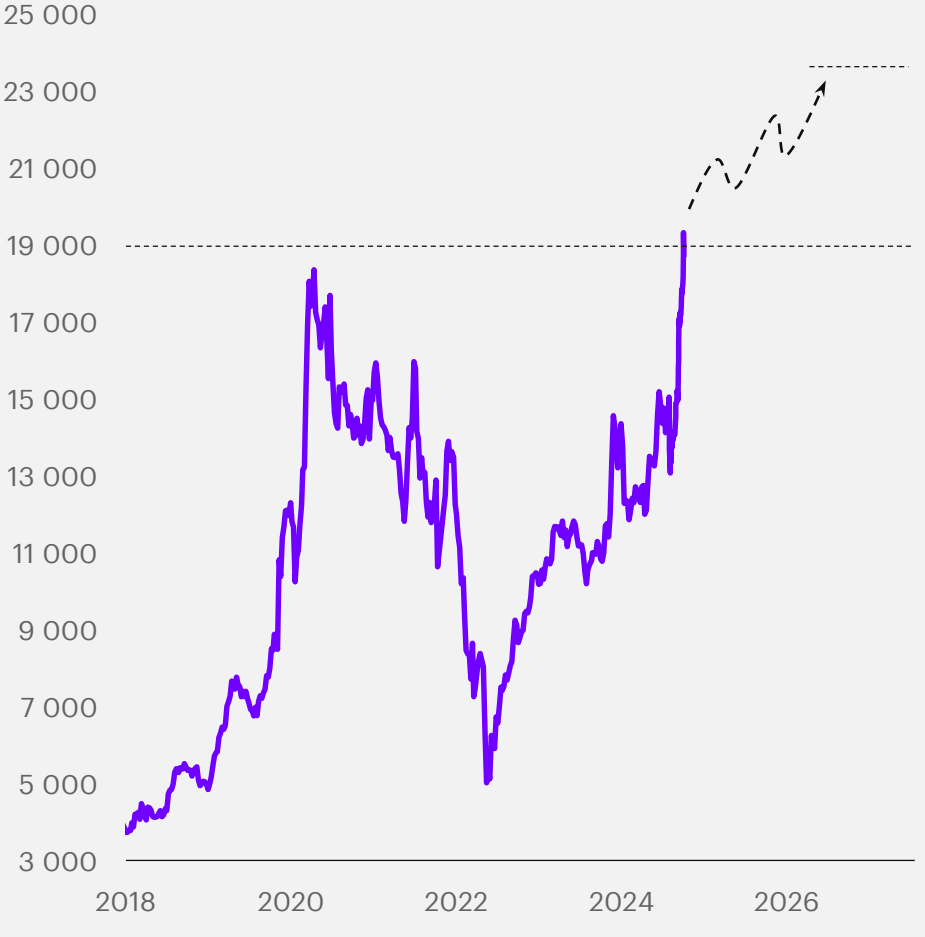
Сильный триггер роста

Ожидаемый запуск проекта «Сухой Лог» в 2027-2028 гг. может удвоить объемы добычи компании, и, как следствие, привести к росту акций.

Ограничивающие факторы

- Слабое корпоративное управление.
- Невысокая дивидендная доходность около 8%.[5]
- Акции практически не снижались, что ограничивает потенциал роста.

Динамика акций Полюса, ₽



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Роснефть

ROSN | RU000A0J2Q06

700 ₽
целевая цена [3]

↑ 25%
потенциал роста [4]

Налоговые преференции

Сильные позиции на государственном уровне способствуют налоговым льготам.

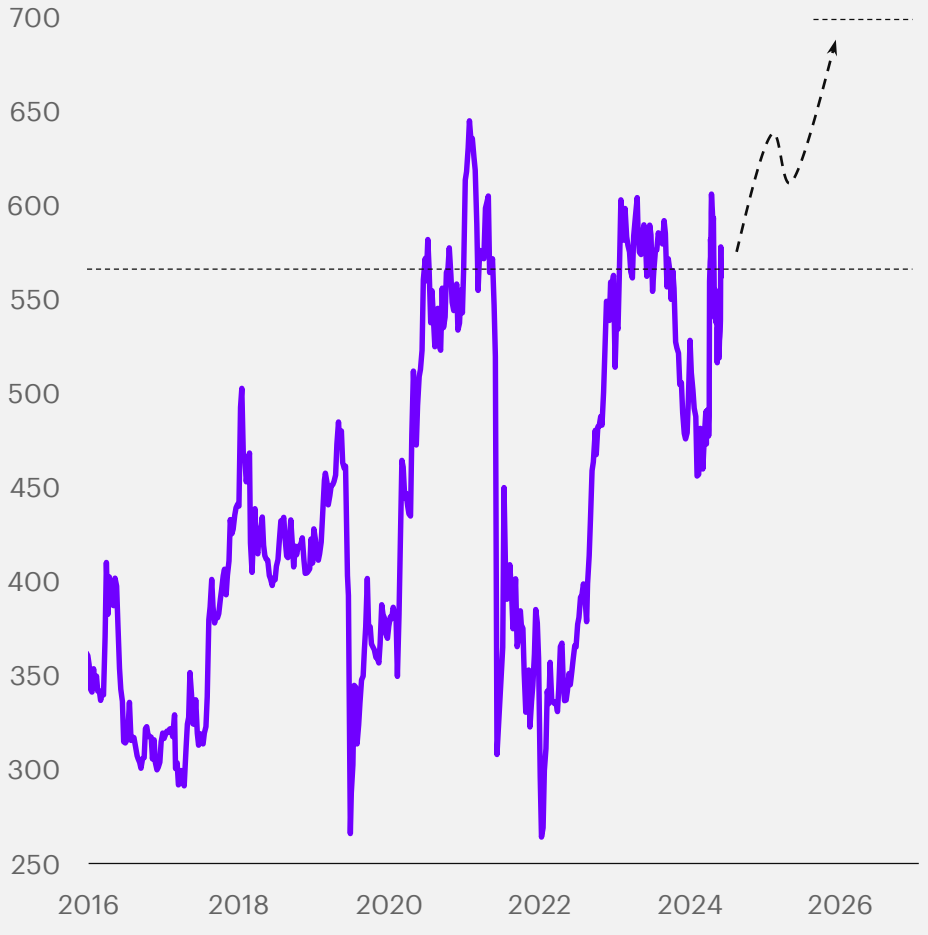
Условия для роста маржинальности

Экспорт на азиатский рынок положительно влияет на маржинальность.

Выкуп акций

Объявленный обратный выкуп акций на 102,6 млрд рублей позволит выкупить около 2% компании и поддержать цены.

Динамика акций Роснефти, ₽



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

X5 Group

X5 | RU000A108X38

4 200 ₽	↑ 23%
целевая цена [3]	потенциал роста [4]

Микс роста и стоимости

X5 Group сочетает в себе черты растущей компании и компании стоимости. Менеджмент ожидает темпы роста выручки в 2025-2027 годах на уровне 17-18%. При текущих ценах EV/EBITDA на 2025 год составляет всего 3,4x.

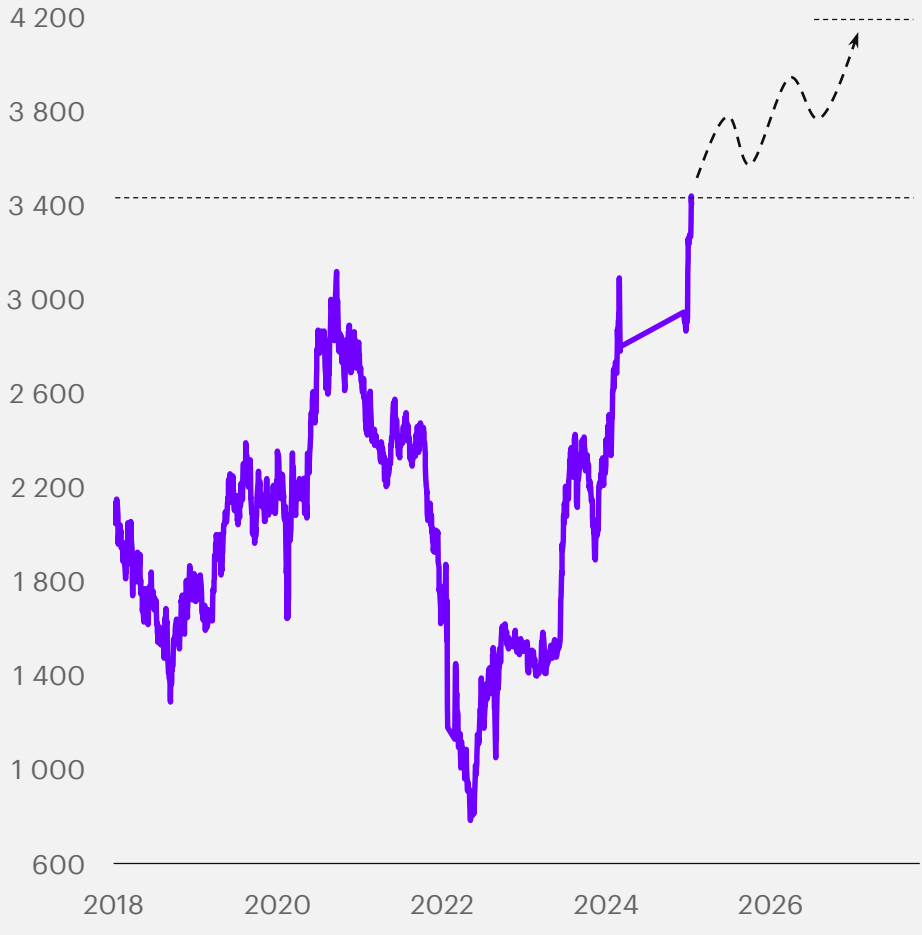
Высокие ожидаемые дивиденды

По нашим оценкам, дивиденды могут составить 700-890 рублей на акцию, включая специальный дивиденд, компенсирующий пропущенные выплаты с 2022 года. При текущей цене это соответствует дивидендной доходности около 21-26%. [5]

Эффективная бизнес-модель и управление оборотным капиталом

Благодаря эффективной бизнес-модели у компании низкая долговая нагрузка: коэффициент чистый долг/EBITDA на текущий момент составляет 0,78x.

Динамика акций X5 Group, ₽



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Лукойл

LKOH | RU0009024277

9 200 ₽	↑ 23%
целевая цена [3]	потенциал роста [4]

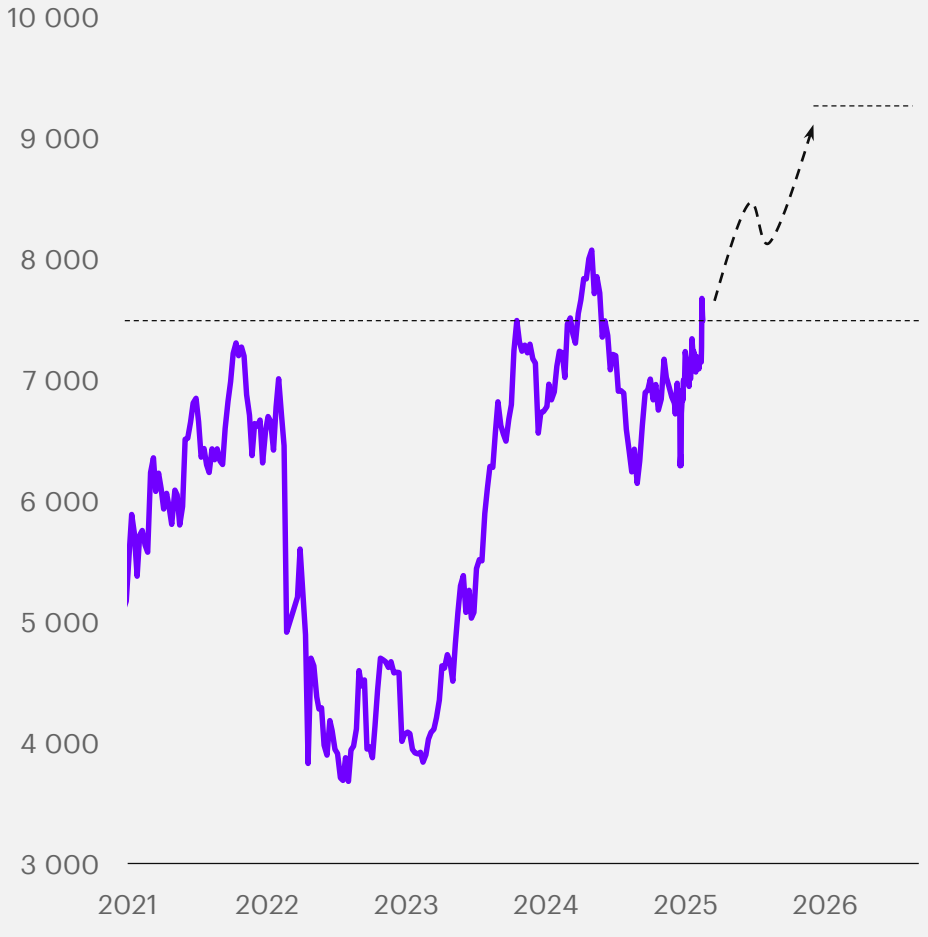
Один из лучших экспортеров на рынке

Чистый денежный поток компании составляет более 800 млрд рублей. Ожидаемая дивидендная доходность около 15%.[5]

Устойчивее рынка

На фоне общей волатильности рынка акции Лукойла показывают высокую устойчивость. Однако в случае роста рынка их динамика, вероятно, будет слабее, чем у более перепроданных бумаг.

Динамика акций Лукойла, ₽



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Татнефть

TATN | RU0009033591

850 ₽	↑ 19%
целевая цена [3]	потенциал роста [4]

Сильный баланс

Компания стабильно платит дивиденды и может направлять на них 75–100% чистой прибыли.

Рост добычи

Согласно последней стратегии компании, прогнозируемый среднегодовой рост добычи (CAGR) до 2030 года — 4%.

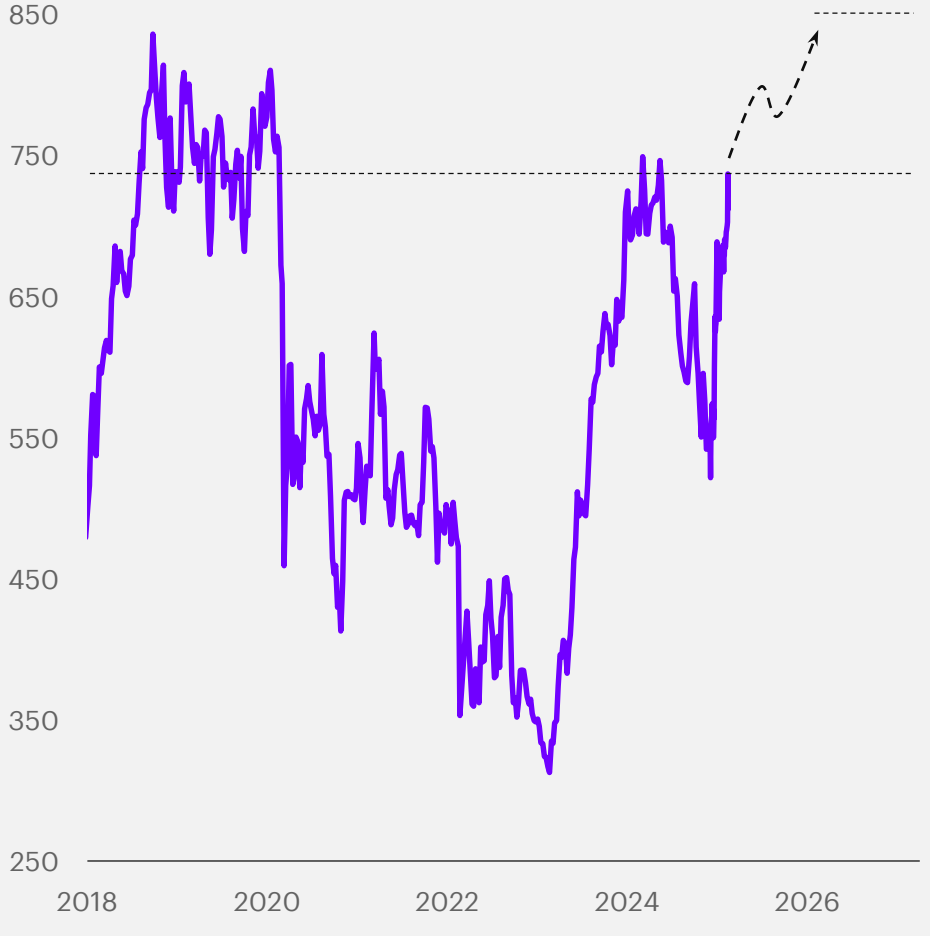
Фокус на переработку и сбыт нефти оправдывает премию к сектору

- По показателям P/E и EV/EBITDA на 2025 год компания торгуется с премией к среднему по сектору — 4,9x и 3,1x соответственно.
- При этом фокус на даунстрим выделяет компанию и оправдывает премию к сектору.

Высокие ожидаемые дивиденды

Ожидаемая дивидендная доходность в 2025 году — 15%.[5]

Динамика акций Татнефти, ₽



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

ФосАгро

PHOR | RU000A0JRKT8

8 000 ₽
целевая цена [3]

↑ 17%
потенциал роста [4]

Финансово устойчивый экспортер

Компания демонстрирует положительный денежный поток, не находится под санкциями и, как экспортер, получает значительные выгоды в периоды ослабления рубля.

Дивиденды и оценка

Дивидендная доходность составляет около 8%, что выглядит привлекательно.[5] Однако с фундаментальной точки зрения компания кажется дорогой для российского рынка: P/E составляет 8,1x против среднего по рынку 5,4x.

Динамика акций ФосАгро, ₽

Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Фокус на рост

Яркие технологичные компании с высокими темпами роста бизнеса, привлекательной оценкой и потенциалом кратного роста [1]

Яндекс

Ozon

Т-Технологии

Яндекс

YDEX | RU000A107T19

5 500 ₽
целевая цена [3]

↑ 21%
потенциал роста [4]

Главная ставка на рост IT-сектора в России

По итогам 2024 года ожидается рост выручки на 40% год к году, что значительно выше инфляции. Это возможно благодаря эффективной бизнес-модели, позволяющей компании перекладывать инфляционные издержки на конечных потребителей.

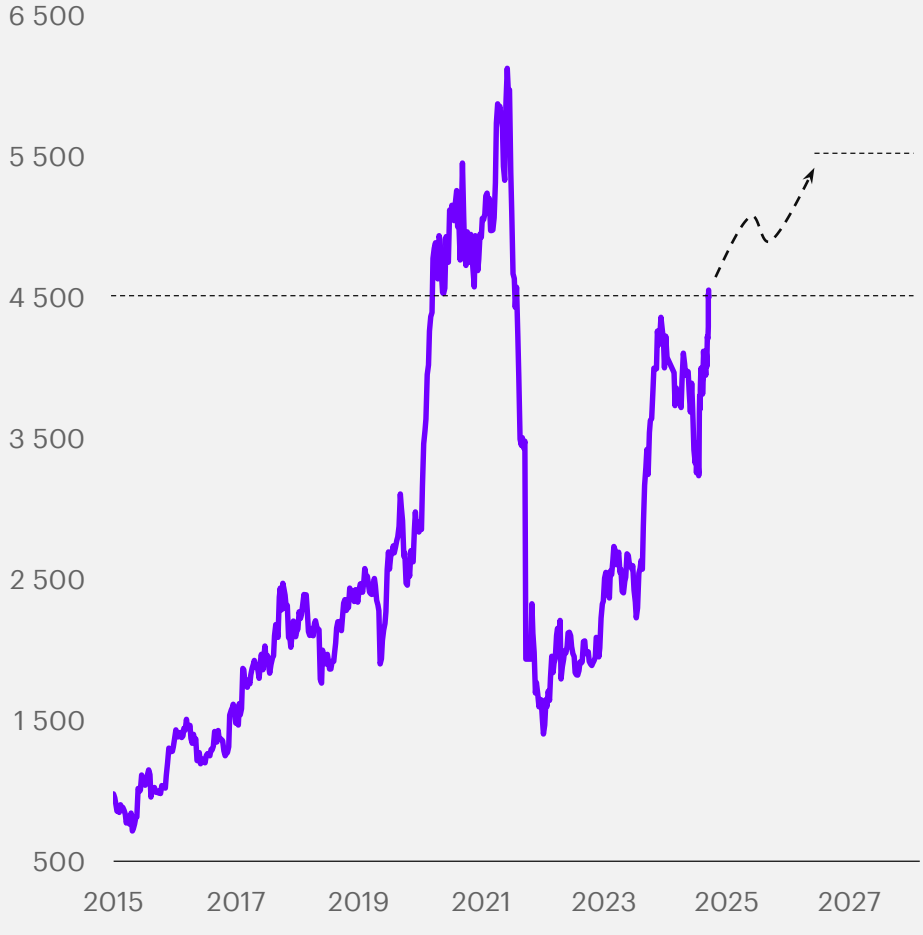
Новые векторы роста

Компания развивает новые направления — генеративные нейросети, медиасервисы, финтех, облачные решения и робототехнику — что позволит поддержать долгосрочный рост бизнеса.

Привлекательная оценка

Для IT-компании со ставкой на развитие ИИ текущие мультипликаторы выглядят весьма интересно: P/E около 14x.

Динамика акций Яндекса, ₽



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Ozon

OZON | US69269L1044

4 650 ₽	↑ 20%
целевая цена [3]	потенциал роста [4]

Ведущий игрок на рынке онлайн-торговли

Компания занимает второе место в секторе по объемам торговли и первое место среди публичных компаний.

Впечатляющая динамика роста

Товарооборот растет темпами 70% г/г. В 2024 году компания впервые вышла в плюс по EBITDA, что подчеркивает эффективность бизнес-модели.

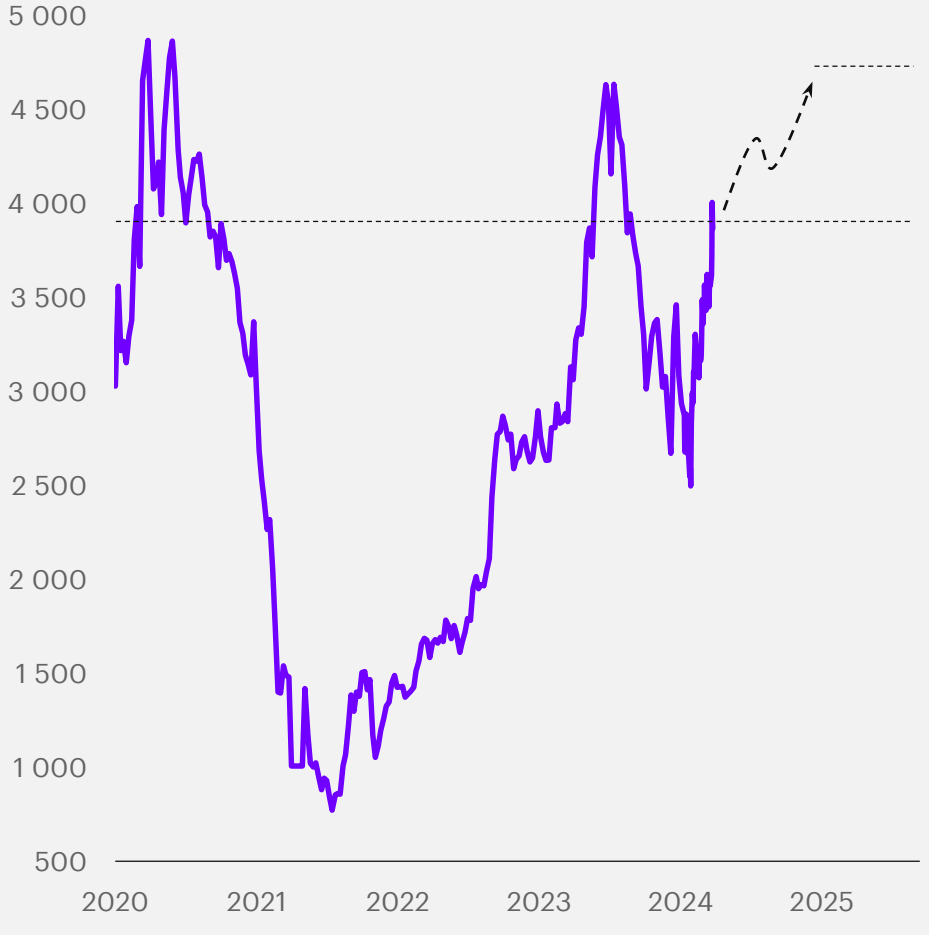
Диверсификация бизнеса

Компания активно развивает новые направления с хорошей рентабельностью, такие как реклама и финтех.

Редомициляция до конца 2025

Переезд с Кипра откроет доступ к более широкой базе инвесторов. Компания ожидает, что редомициляция завершится до конца 2025 года.

Динамика акций Ozon, ₽



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Т-Технологии

T | RU000A107UL4

4 000 ₽
целевая цена [3]

↑ 19%
потенциал роста [4]

Рост клиентов и бизнеса

В 2024 году клиентская база приблизилась к 50 млн человек, прибыль растет, а капитал на уровне группы удвоился.

Синергия от слияния

В случае успешного слияния с Росбанком Т-Технологии может стать банком с самыми высокими темпами роста и рентабельностью капитала (RoE) более 35%.

Возможные триггеры роста

В случае снижения геополитической напряженности, разворота политики ЦБ и успешного объединения с Росбанком акции Т-Технологий могут стать аналогом «акций Сбера с двойной бетой».

Ставка на ИИ не учитывается в оценке

Успех бизнеса основан на технологической платформе с использованием ИИ, что не учитывается в текущей оценке компании.

Динамика акций Т-Технологии, ₽

Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Счастливый случай

Компании, которые сильно отстали от рынка, но при благоприятных условиях могут показать опережающий рост

- ММК
- Эталон
- ВТБ
- ВК
- НЛМК
- Газпром
- Норникель

ММК

MAGN | RU0009084396

55 ₽
целевая цена [3]

↑ 51%
потенциал роста [4]

Хорошая точка входа

Акции снизились на 50% с пика и торгуются с одними из самых привлекательных мультипликаторов в секторе.

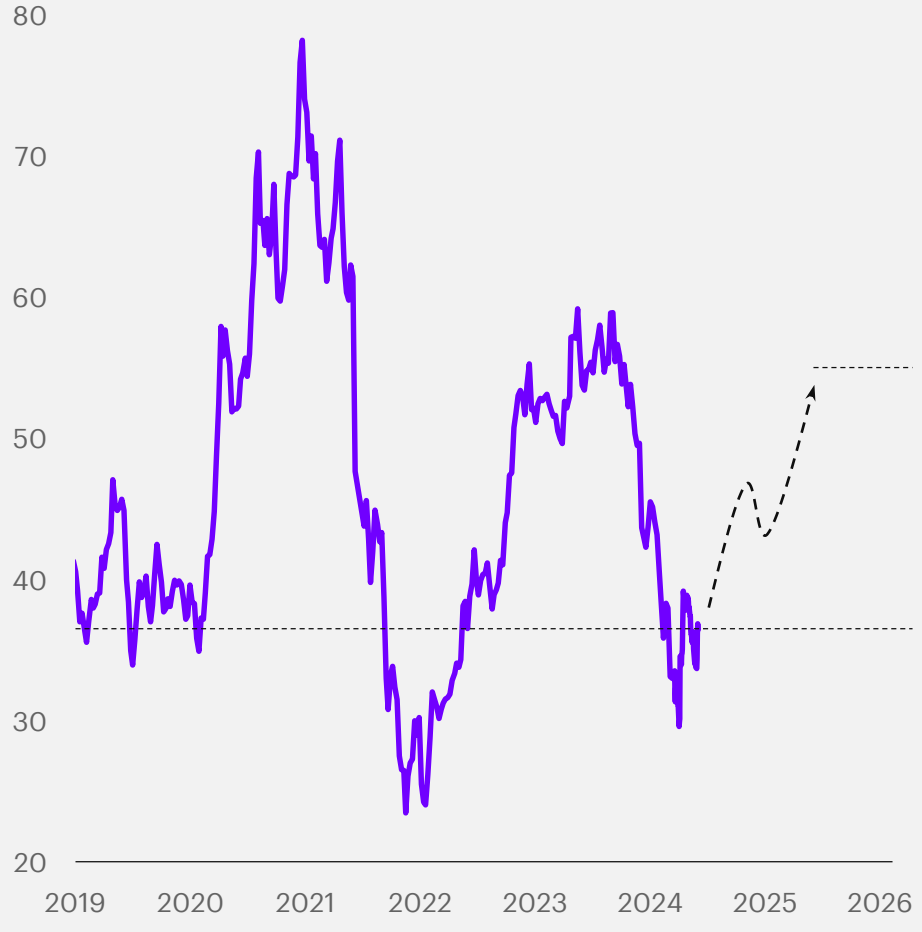
Финансовая стабильность

Чистая денежная позиция в 94 млрд рублей делает компанию устойчивой к росту ставок.

Ориентация на внутренний рост

Значительная часть продукции идет на внутренний рынок, что находит отражение в сниженных показателях рентабельности.

Динамика акций ММК, ₽



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Эталон

ETLN | US29760G1031

100 ₽	↑ 47%
целевая цена [3]	потенциал роста [4]

Рекордные продажи даже на фоне снижения отрасли

Эталон активно расширяет свое присутствие в регионах, где не хватает доступного и качественного жилья, благодаря чему смогла показать рекордные продажи в 2024 году.

Привлекательный актив

Рыночная капитализация компании составляет 26 млрд рублей. Это лишь треть продаж компании за 2024 год и менее 10% стоимости всего портфеля проектов.

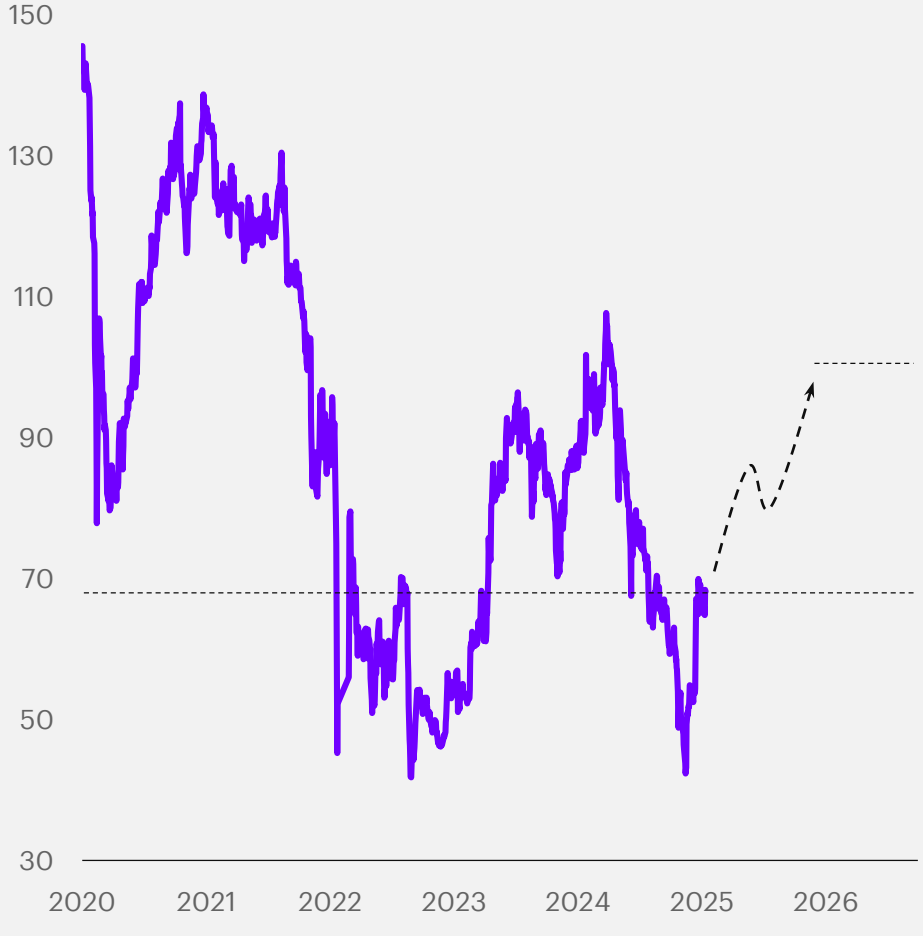
Редомициляция и потенциальный возврат к дивидендам

Ожидаемое завершение редомициляции в 1 квартале 2025 года и возможный возврат к дивидендным выплатам могут создать благоприятные условия для роста компании.

Возможный выход в прибыль на фоне снижения ключевой ставки

В среднесрочной перспективе ключевой фактор поддержки сектора — вероятное смягчение политики ЦБ РФ. Ожидаем, что в этом году «Эталон» выйдет в прибыль, завершив полосу убытков в 2023 и 2024 годах.

Динамика акций Эталона, ₽



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

ВТБ

VTBR | RU000A0JP5V6

110 ₽
целевая цена [3]

↑ 25%
потенциал роста [4]

Возможный триггер в 2025 году

Переход ЦБ к снижению ставки может стать важной предпосылкой для роста акций банка за счет улучшения его процентной маржи и стимулирования кредитования.

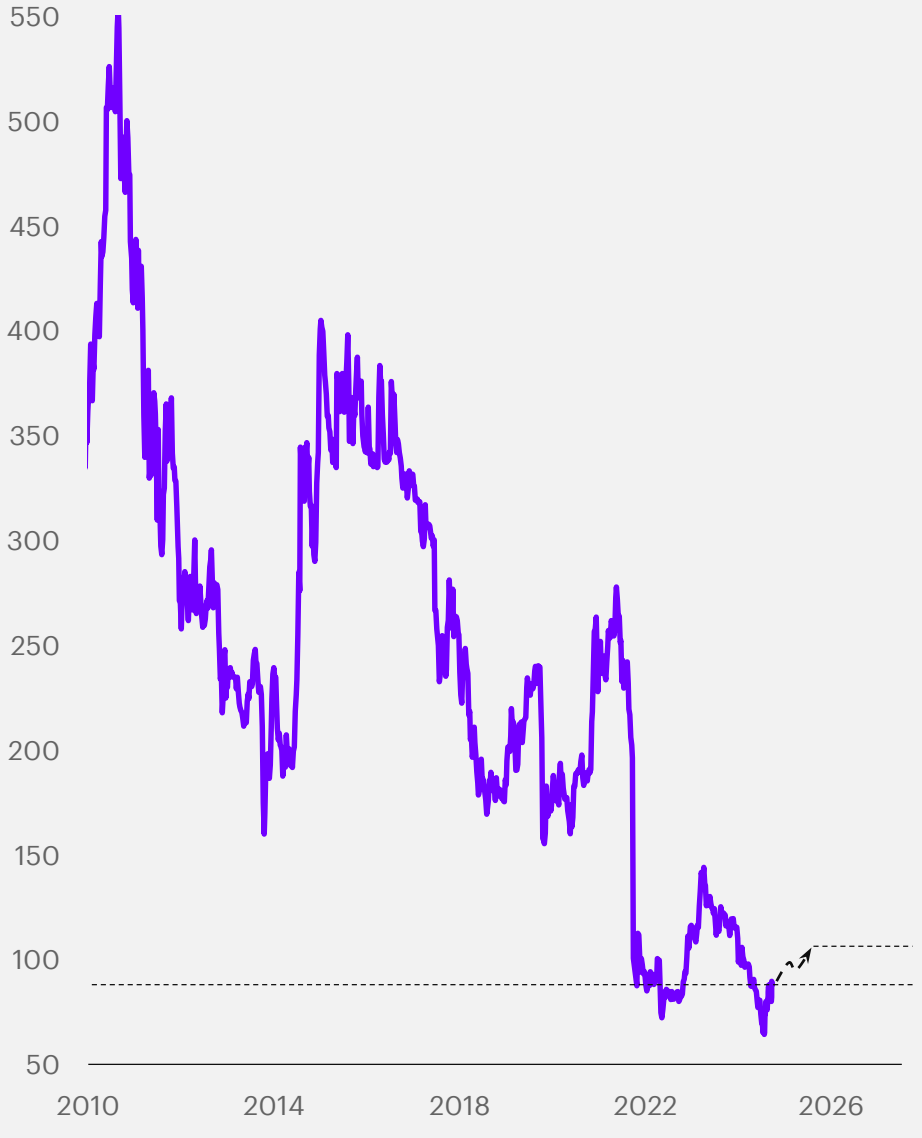
Возврат к дивидендам

Стратегия ВТБ предполагает возврат к выплате дивидендов по итогам 2025 года в объеме до 80 млрд рублей, что предполагает доходность около 16%. [5]

Усиленная ставка на разворот рынка

Акции ВТБ можно рассматривать как аналог Сбера с тройным плечом. При развороте рынка они могут, как пружина, быстро разжаться и показать впечатляющий рост.

Динамика акций ВТБ, ₽



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

ВК

VKCO | RU000A106YF0

390 ₽	↑ 24%
целевая цена [3]	потенциал роста [4]

Крупный игрок в IT-секторе

ВК — ставка на технологический сектор благодаря сильным позициям интернет-холдинга в сегментах социальных сетей и медиаконтента.

Привлекательная точка входа

С пиковых значений ВК упала почти на 60% в рублях, что делает ее одной из наиболее перепроданных акций на рынке.

Ставка на возможный отскок

На наш взгляд, в силу крайней перепроданности акции ВК заслуживают места в любом портфеле, ориентированном на восстановление рынка.

Динамика акций ВК, ₽

Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

НЛМК

NLMK | RU0009046452

180 ₽	↑ 21%
целевая цена [3]	потенциал роста [4]

Привлекательная точка входа

- Акции снизились более чем на 50% с пика в мае и достигли минимумов 2017 года.
- Отсутствие санкций и привлекательные оценочные показатели формируют интересные возможности в акциях с точки зрения соотношения риска и доходности.

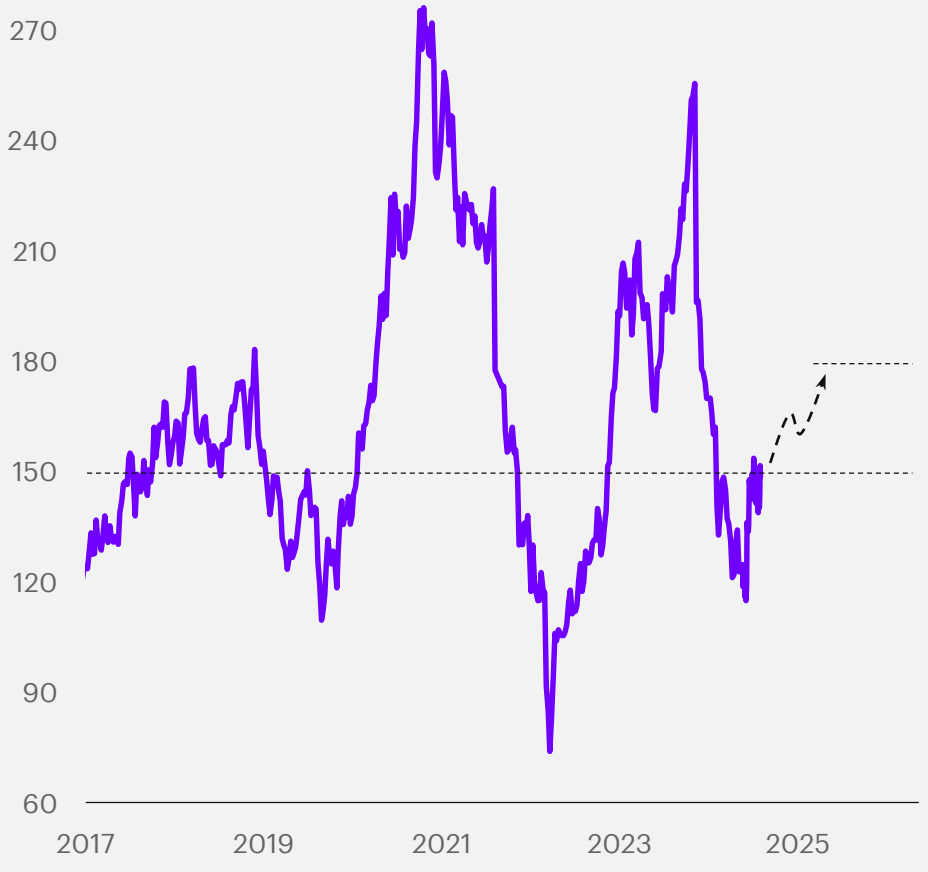
Финансовая устойчивость

Чистая денежная позиция на балансе в размере около 50 млрд рублей делает компанию устойчивой к росту ставок.

Возможный триггер роста

Возобновление промежуточных дивидендов может стать катализатором роста акций.

Динамика акций НЛМК, ₽



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Газпром

GAZP | RU0007661625

200 ₽	↑ 19%
целевая цена [3]	потенциал роста [4]

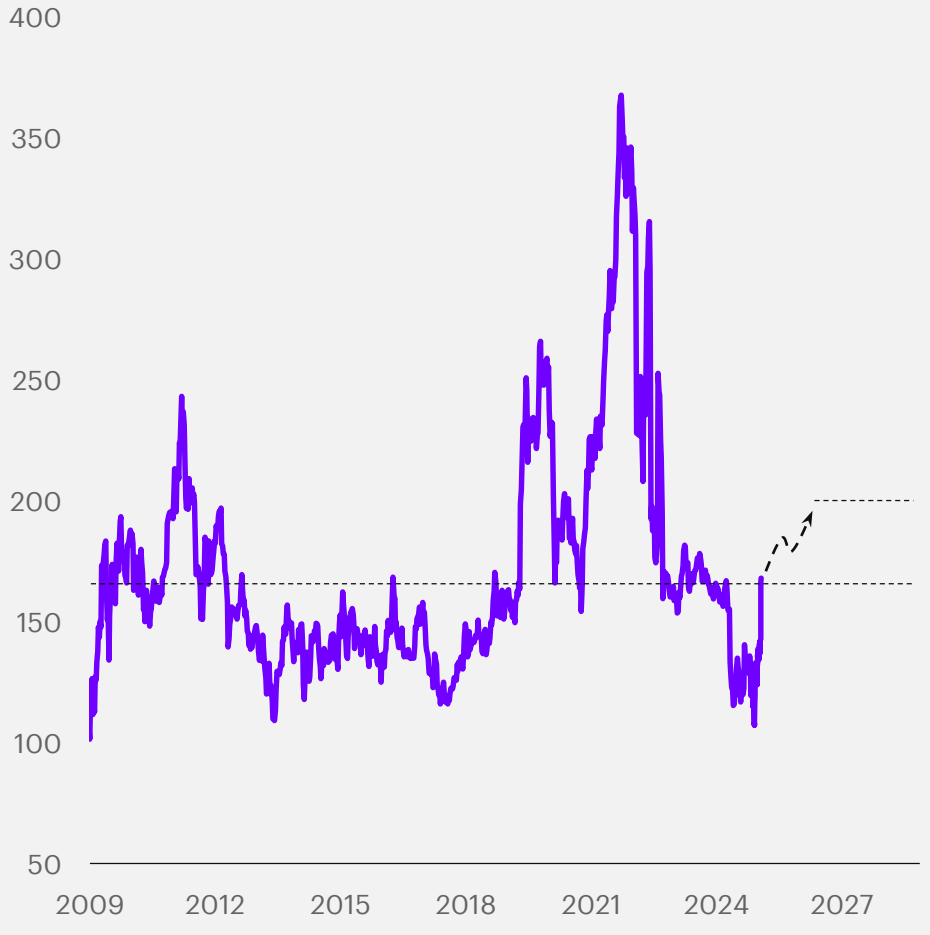
Потенциал роста за счет «недовзвеса»

Мы ожидаем дальнейший рост акций при смягчении геополитической обстановки. Главным драйвером может стать значительный «недовзвес» акций компании в портфелях инвесторов.

Ставка на геополитическое потепление

В случае мирного урегулирования, снятия санкций и возобновления поставок газа в Европу компания сможет компенсировать объемы на потерянных рынках и восстановить выручку и прибыль.

Динамика акций Газпрома, ₽



Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Норникель

GMKN | RU0007288411

150 ₽
целевая цена [3]

↑ 18%
потенциал роста [4]

Мировой лидер в отрасли

Крупнейший в мире производитель редкоземельных металлов с диверсифицированным профилем.

Негатив уже в цене

Компания оказалась под давлением из-за высоких капитальных затрат и снижения цен на металлы платиновой группы. Однако эти факторы по большей части уже отражены в цене акций.

Динамика акций Норникеля, ₽

Источник: TradingView, оценки АТОН, по состоянию на 14.02.2025

Примечания

1. По мнению аналитиков АТОН

2. Приблизительная оценка возможной доли указанных компаний в составе портфеля акций. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

3. Целевая цена акции рассчитывается аналитиками АТОН на основании собственных финансовых моделей. Цена зависит от использования разных переменных, сценариев развития и ставок дисконтирования. Данные справедливые цены не являются гарантированными.

4. Потенциал роста акций рассчитывается как отношение разницы между целевой и текущей ценой акции к текущей цене акции, без учета возможных дивидендных выплат.

5. Приведенная информация о выплате дивидендов отражает ожидания, выплата не гарантируется.

Список компаний

Публичное акционерное общество «Корпоративный центр ИКС 5», тикер X5

Публичное акционерное общество «Аэрофлот-российские авиалинии», тикер AFLT

Публичное акционерное общество «НОВАТЭК», тикер NVTK

Публичное акционерное общество «Татнефть» имени В.Д.Шашина, тикер TATN

Публичное акционерное общество «Сбербанк России», тикер SBER

Публичное акционерное общество «Газпром нефть», тикер SIBN

Публичное акционерное общество «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ», тикер LKOH

Публичное акционерное общество «Полюс», тикер PLZL

Публичное акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть», тикер ROSN

Публичное акционерное общество «ФосАгро», тикер PHOR

OZON HOLDINGS PLC, тикер OZON

Международная компания публичное акционерное общество «Т-Технологии», тикер T

Список компаний

Международная компания публичное акционерное общество «ЯНДЕКС», тикер YDEX

Публичное акционерное общество «Магнитогорский металлургический комбинат», тикер MAGN

Публичное акционерное общество «Новолипецкий металлургический комбинат», тикер NLMK

Публичное акционерное общество «Банк ВТБ», тикер VTBR

Международная компания Публичное акционерное общество «ВК», тикер VKCO

Публичное акционерное общество «Горно-металлургическая компания «Норильский никель», тикер GMKN

Публичное акционерное общество «Газпром», тикер GAZP

ЭТАЛОН ГРУП ПИЭЛСИ (ETALON GROUP PLC), тикер ETLN

Раскрытие информации

Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «АТОН». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо финансового инструмента/цифрового финансового актива/валюты, в т. ч. цифровой (далее совместно — Активы, а по отдельности Актив) или компании, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любой анализируемой компании/Актива. Каждый аналитик и (или) лица, связанные ним, могли взаимодействовать с трейдерами и другими сотрудниками для сбора, формирования и толкования рыночной информации.

Содержащаяся в материале информация, была получена из различных открытых источников, которые, как мы полагаем, являются надежными, однако мы не можем гарантировать и не гарантируем точности, достоверности, актуальности или полноты данной информации. Данная информация не основана на конкретных обстоятельствах, связанных с получателем материала. Данная информация не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве. Описываемые в данном отчете Активы могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Выпуск, учет и обращение цифровых финансовых активов/цифровой валюты может осуществляться исключительно в соответствии с действующим законодательством, и торговля этими инструментами считается рискованной.

Ряд Активов в том числе производные финансовые инструменты (опционы, фьючерсы и т.д.) не подходят для всех инвесторов, и торговля этими инструментами считается рискованной. Прошлые показатели не являются гарантией будущих результатов. Стоимость инвестиций подвержена влиянию множества факторов и может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций как в части, так и полностью. Некоторые инвестиции могут стать неосуществимыми в связи с не ликвидностью рынка Активов или отсутствием вторичного рынка (интереса инвестора), и поэтому оценка инвестиций и определение рисков инвестора могут не поддаваться количественной оценке. Инвестиции в неликвидные Активы подразумевают высокую степень риска и приемлемы только для опытных инвесторов, способных самостоятельно оценивать риски инвестирования в сложные, высоко рискованные продукты, цифровые финансовые активы, цифровую валюту и не требующих легкого и быстрого преобразования инвестиций в денежные средства или иные ликвидные активы. Номинированные в иностранной валюте Активы подвержены колебаниям в зависимости от обменных курсов, что может негативно сказаться на стоимости или цене инвестиций, а также получаемых от инвестиций доходов. Иные факторы риска, влияющие на цену, стоимость или доходы от инвестиций, включают, но не обязательно ограничиваются политическими рисками, экономическими рисками, кредитными рисками, а также рыночными рисками.

Инвестиции в Активы на развивающихся рынках, равно как и в цифровые финансовые активы, цифровую валюту имеют высокую степень риска, и инвесторы перед осуществлением инвестиций должны предпринять тщательное предварительное исследование.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является инвестиционно-аналитическим продуктом. При создании данного документа были приложены разумные усилия для получения информации из надежных источников, при этом не может быть гарантировано, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем материале, являются достоверными, точными или полными. Он был подготовлен со всей осторожностью, соблюдаемой для обеспечения точности изложения фактов, и ни в целиком, ни частично не содержит намеренно неверно изложенной информации. Выпуск и распространение отчета и иной информации в отношении Активов в определенных юрисдикциях может ограничиваться законом. Если прямо не указано обратное, настоящий отчет предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного отчета в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель настоящего материала. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства о финансовых инструментах/цифровых финансовых активах/цифровой валюте такой юрисдикции. Настоящий материал не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая зависимые территории и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии.

Инвестирование в Активы сопряжено с рисками. Перед принятием решения обязательно ознакомьтесь с Декларацией о рисках. https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/

Ставки вознаграждения ООО «АТОН» за оказание услуг в связи с операциями на финансовых рынках, услуг депозитария, а также перечень подлежащих возмещению клиентом расходов в связи с оказанием ему услуг на финансовых рынках и услуг депозитария, приведены в Приложении № 23 к Регламенту оказания ООО «АТОН» брокерских услуг на рынках ценных бумаг и Приложении № 19 к Условиям осуществления депозитарной деятельности ООО «АТОН» и доступны для ознакомления на сайте ООО «АТОН» в сети «Интернет»: https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/

В случае если Актив торгуется на биржевом и внебиржевом рынках, держатель может его продать по текущим рыночным ценам. В случае если Актив ограничен в обороте, с информацией о порядке возврата денежных средств можно ознакомиться в документах, регламентирующих порядок выпуска такого Актива (эмиссионных документах). Более подробные условия необходимо уточнять у брокера.

Информация предоставляется в рамках предложения финансового инструмента и не является рекламой. Возврат инвестиций и доходность вложений в данный финансовый инструмент не гарантированы государством. Предоставленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, а также не является рекламой, информация предоставляется в рамках предложения финансового инструмента.

Данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/валюта, в т. ч. цифровая не являются банковским депозитом, связанные с ним риски не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации». Возврат инвестиций и доходность вложений в данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/валюту в т. ч. цифровую не гарантированы государством.

Настоящий материал предназначен для квалифицированных инвесторов. Настоящий материал не предназначен для широкого распространения. Все получатели данного материала являются квалифицированными инвесторами в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», лицами, обладающими профессиональным опытом в вопросах, связанных с инвестициями, или лицами с высоким уровнем собственного капитала либо прочими лицами, которым данный материал может быть адресован на законных основаниях (все перечисленные категории лиц далее именуются «указанными получателями материала»). Данный материал не может быть использован лицами, которые не являются указанными получателями материала. Любой вид инвестиций или инвестиционной деятельности, о котором говорится в данном материале, доступен только указанным получателям материала и имеет отношение только к указанным получателям материала.

Активы, описанные в настоящем материале, могут не подходить лицам, которые ознакомились с таким материалом. Рекомендуем не полагаться исключительно на информацию в настоящем материале, а сделать свою собственную оценку соответствующих рисков и привлечь, при необходимости, независимых экспертов. Составитель и распространитель материала не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия решений в отношении Активов, представленных в настоящем материале.

Раскрытие информации

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «АТОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Настоящий материал может содержать информацию о финансовых инструментах, при распространении которых возникает конфликт интересов. При урегулировании возникающих конфликтов интересов ООО «АТОН» руководствуется интересами своих клиентов. Более подробную информацию о мерах, предпринимаемых в отношении конфликтов интересов, можно найти в Политике управления конфликтом интересов, размещённой на официальном сайте ООО «АТОН» https://www.aton.ru/info-disclosure/.

ООО «АТОН» (ИНН 7702015515), место нахождения: 115035, Россия, Москва, Овчинниковская наб., д. 20 стр. 1, 11 этаж, офис № 39, осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии со следующими лицензиями:

• профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 177-02896-100000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам

• профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 177-03006-010000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам

• профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 177-04357-000100 от 27 декабря 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам.

ООО «АТОН» внесено в Единый реестр инвестиционных советников — номер записи 25.

ООО «АТОН» является участником торгов ПАО «Московская Биржа» и ПАО «Санкт-Петербургская биржа».

Информация, связанная с деятельностью ООО «АТОН», публикуется в сети Интернет по адресу: http://www.aton.ru/. На указанном сайте также размещены актуальные на каждый момент времени условия предоставления брокерских и иных услуг. Изменение условий производится ООО «АТОН» в одностороннем порядке.

Адрес электронной почты для направления обращений: clients@aton.ru

Порядок направления обращений (жалоб) указан на страницах регулирующих органов в сети Интернет.

Наименование и контакты регулирующего органа:

• Центральный банк Российской Федерации https://www.cbr.ru/

• Национальная ассоциации участников фондового рынка (СРО НАУФОР) https://www.naufor.ru/