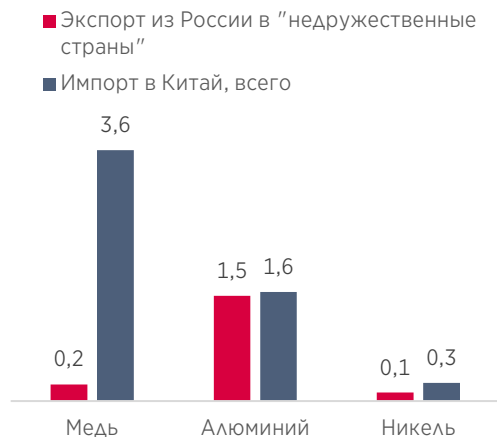


28 марта 2022

Российский сырьевой сектор

Привет, Китай. Пока, Европа!

Рис. 1: Экспорт никеля, меди и алюминия из России против импорта в Китай, млн т



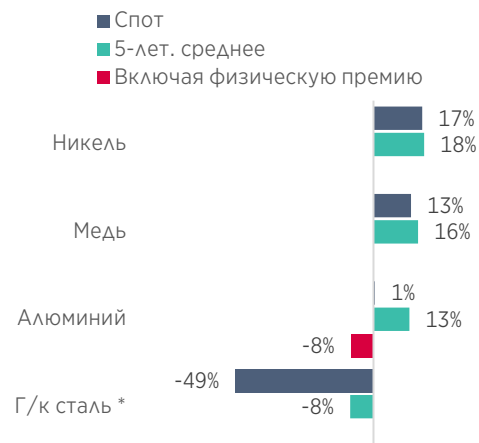
Источник: Bloomberg, ФТС, оценки АТОНа

Рис. 2: Экспорт стали, угля, ЖРС и нефти против импорта в Китай, млн т



Источник: Bloomberg, ФТС, оценки АТОНа

Рис. 3: Премия/дисконт в ценах на металлы в Шанхае отн. LME



* Дисконт отн. спот-цен на г/к стальной прокат в Сев.-Зап. Европе

Источник: Bloomberg, оценки АТОНа

- На фоне отказа Европы от импорта ряда сырьевых товаров из России широко обсуждается вопрос переориентации поставок на Китай и страны Азии.
- В данном отчете мы оцениваем потенциальную импортную емкость китайского рынка, разницу в ценах по сравнению с Европой, а также транспортные расходы.
- Больше всего от геополитики пострадают, вероятно, производители стали – для нас фаворитами остаются Норникель и ЛУКОЙЛ.

Емкость рынка: ограничения по объемам нового импорта

Китайский рынок огромен (его ВВП за 2021 составил \$17.7 трлн), на него приходится более 50% общемирового потребления многих сырьевых товаров, таких как сталь, никель, медь. Но в Китае настолько мощное собственное производство, что доля импорта в объеме потребления составляет всего 25%. Это ограничивает возможности замещения российскими товарами импорта из других стран, и обсуждаемая сейчас переориентация российского экспорта с «недружественных стран» на Китай может оказаться труднее, чем кажется на первый взгляд. Подробности на стр. 3.

Например, объем экспорта стали из России в «недружественные» страны составляет 10 млн т – это 70% от общего объема импорта стали в Китай. Та же проблема возникает с поставками алюминия (94%), никеля (30%) и угля (37%). Лучше дело обстоит с ЖРС, которое Китай импортирует в колоссальных объемах – более 1.1 млрд т в год – и легко может абсорбировать объемы из России (около 1% от этой величины). То же самое касается меди – Китай импортирует 3.6 млн т этого металла в год, а экспорт из России в «недружественные страны» составляет всего 7% этого объема.

Цены в Китае: сталь дешевле, цветные металлы дороже

Спотовые цены на сталь на рынке Китая составляют \$809/т г/к проката, что почти на 50% ниже, чем в Европе (\$1 577/т) и на 23% ниже котировок FOB Черное море (\$1 050/т), что обусловлено ожидаемыми перебоями в поставках продукции. Поэтому с точки зрения цен перенаправление поставок в Китай не сулит российским производителям существенных экономических выгод.

Цветные металлы в Шанхае торгуются с небольшой премией (+1-17%) к котировкам на LME, что связано в основном с более низкой обеспеченностью ими китайского рынка. Однако в Европе выше наценка за физическую поставку: для алюминия она составляет \$500/т (против \$150/т в Китае). В результате общая цена алюминия в Китае с учетом премий на 8% ниже, чем в Европе, хотя котировки на Шанхайской бирже на 1% выше, чем на LME. Подробности на стр. 5.

Транспортные расходы: путь длиннее – затраты выше

Стоимость транспортировки сейчас сильно увеличилась из-за того, что у компаний возникает множество проблем с перевозкой: дефицит контейнеров, ограничения на обработку грузов в европейских портах, нехватка судов, готовых принимать груз на борт.

Перенаправление поставок из Европы в Китай означает рост расстояний и стоимости перевозки – нагрузка на и без того перегруженное восточное направление российских железных дорог еще больше возрастет. Ставки фрахта из дальневосточных портов также вырастут по сравнению с нынешними \$20-25/т в Китай и \$30-35/т в Индонезию из-за ограниченного количества судов, обслуживающих российские грузы.

Содержание

Сколько экспорта из России «переварит» рынок Китая?	3
Китай – крупный импортер нефти, ЖРС и меди	3
Спот-цены в Шанхае (Китай) по сравнению с европейскими	5
Ценовые премии на алюминий в Европе взлетела до \$500/т	5
Тонна стали в Китае на \$768 дешевле, чем в Европе	5
Премии на бирже в Шанхае объясняются снижением доступности никеля в Китае	6
Премия в цене на медь в Шанхае относительно стабильна	6
Стоимость транспортировки и логистические вызовы	7
Непосредственное влияние на затраты сложно оценить количественно	7
Логистические сложности, которые требуют решения	7

Сколько экспорта из России «переварит» рынок Китая?

Поставки в так называемые «недружественные страны» сейчас оказались под вопросом из-за санкций против российских компаний и повальных запретов на импорт ряда материалов, например, готовой стальной продукции. Мы сравнили уровень импорта и нетто-импорта Китая с объемом российского экспорта с целью оценки способности рынка абсорбировать перенаправленный на него экспорт.

Китай – крупный импортер нефти, ЖРС и меди

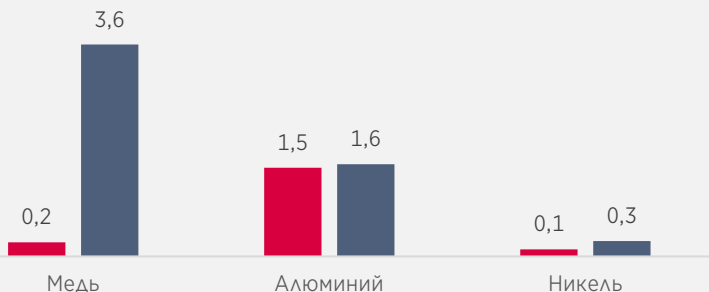
Китай – сырьевой гигант, на долю которого приходится около 50% общемирового потребления стали и других металлов, бестарных материалов и угля. Важно отметить, что при этом Китай и сам много добывает и производит, поэтому уровень нетто-импорта сравнительно мал. Например, объем экспорта стали из России в «недружественные страны» – это почти 70% от общего объема ее импорта в Китай. Для никеля и угля это отношение составляет примерно 50% и 40% соответственно. А объем экспорта алюминия из России в «недружественные страны» почти равен объему импорта этого металла в Поднебесную.

С другой стороны, Китай импортирует колоссальные объемы железной руды – более 1.1 млрд т ежегодно, на фоне которых экспорт этого сырья из России едва заметен (всего 1% китайского импорта). То же самое касается меди – Китай импортирует 3.6 млн т, а экспорт из России составляет всего лишь 7% этой величины. Китай – это еще и огромный рынок нефти: объем ввоза «черного золота» в 5 раз превышает экспорт из России.

Рис. 4: Экспорт никеля, меди и алюминия из России в сравнении с общим объемом импорта в Китай, млн т

■ Экспорт из России в «недружественные страны»

■ Импорт в Китай, всего

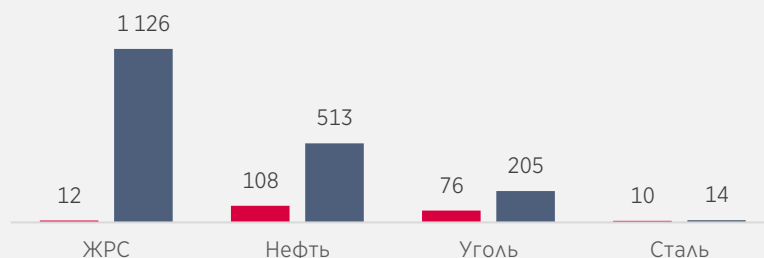


Источник: Bloomberg, ФТС, WITS, оценки АТОНа

Рис. 5: Экспорт стали, угля, ЖРС и нефти в сравнении с общим объемом импорта в Китай, млн т

■ Экспорт из России в «недружественные страны»

■ Импорт в Китай, всего



Источник: Bloomberg, ФТС, WITS, оценки АТОНа

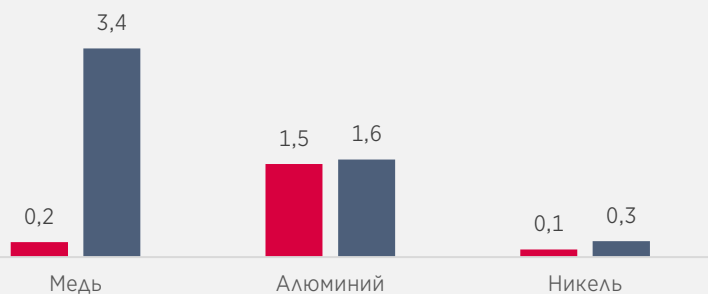
Китай является нетто-импортером большинства экспортируемых из России металлов, включая сталь. Но объем их нетто-импорта еще меньше, чем валовый импорт, что подчеркивает ограниченные возможности для новых объемов.

При этом нельзя исключить роста импорты со стороны Поднебесной, например, для достижения целей по снижению уровней выбросов внутри страны.

Рис. 6: Экспорт никеля, меди и алюминия из России в сравнении с объемом нетто-импорта в Китай, млн т

■ Экспорт из России в "недружественные страны"

■ Импорт в Китай, нетто

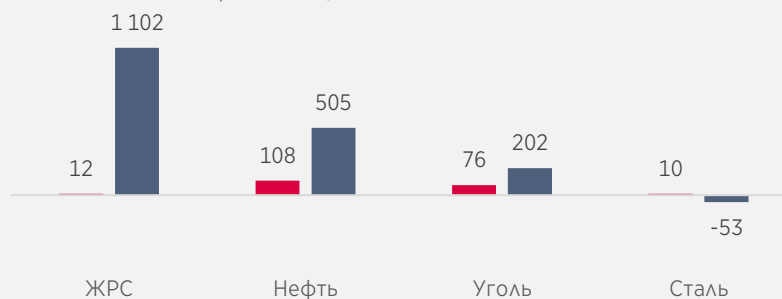


Источник: Bloomberg, ФТС, WITS, оценки АТОНа

Рис. 7: Экспорт стали, угля, ЖРС и нефти в сравнении с объемом нетто-импорта в Китай, млн т

■ Экспорт из России в "недружественные страны"

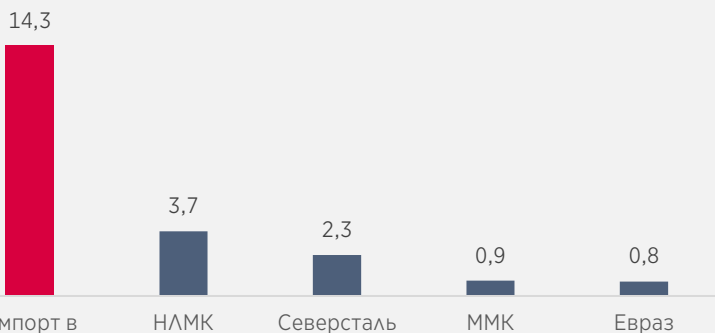
■ Импорт в Китай, нетто



Источник: Bloomberg, ФТС, WITS, оценки АТОНа

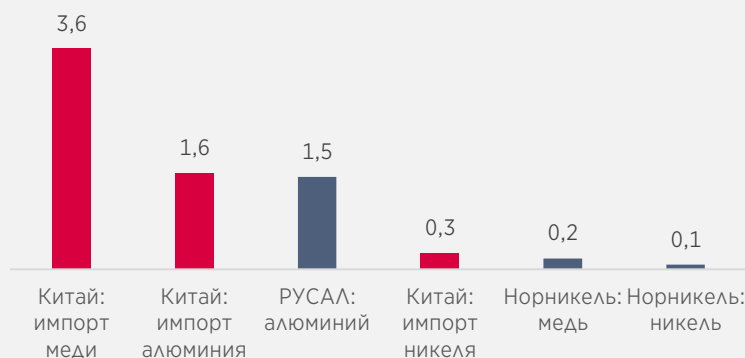
Если смотреть на конкретные компании, больше всего проблем от запрета на импорт в ЕС, видимо, у Северстали – НЛМК пока удается избегать ограничений на экспорт стальных полуфабрикатов. Принимая во внимание значительные объемы экспорта из России (по сравнению с импортом в Китай), мы полагаем, что российским компаниям могут предложить зайти на китайский рынок в обмен на некоторый дисконт от цены продукции.

Рис. 8: Расчетные объемы экспорта продукции стальных компаний, подпадающего под санкции и импорт в Китай, млн т



Источник: Bloomberg, ФТС, WITS, оценки АТОНа

Рис. 9: Расчетные объемы экспорта продукции других компаний, подпадающей под санкции и импорт в Китай, млн т



Источник: Bloomberg, ФТС, WITS, оценки АТОНа

Спот-цены в Шанхае (Китай) по сравнению с европейскими**Ценовые премии на алюминий в Европе взлетела до \$500/т**

На спот-ценах в Шанхае (\$3 611/т) алюминий торгуется с премией в \$19/т (+1%) к котировкам на LME (для сравнения, 4 марта металл оценивался в Шанхае с дисконтом в 4%, до начала украинского кризиса – с премией в 10-15%, в среднем за 5 лет – с премией в 13%). Но с наценкой за физическую поставку (\$150/т в Китае против \$500/т в Европе) металл в Шанхае стоит дешевле, чем в Европе.

С учетом премии за физическую поставку цена алюминия в Азии составляет \$3 761/т против \$4 092/т в Европе. В среднем наценка за физическую поставку в Азии составляет \$150/т, но она различается в разных провинциях Китая. Для сравнения, в Европе премия за физическую поставку металла гораздо выше.

С начала украинского кризиса премии в Европе (Роттердам) к стоимости алюминия на LME подскочили на \$20-30 до \$470-500/т на фоне ожидаемого дефицита поставок сырья из России и роста цен на энергоносители. В США премии к цене на алюминий за тот же период увеличились на 6% до \$877-900/т в результате роста цен на энергоносители, повышения логистических расходов и ограничений на импорт из России.

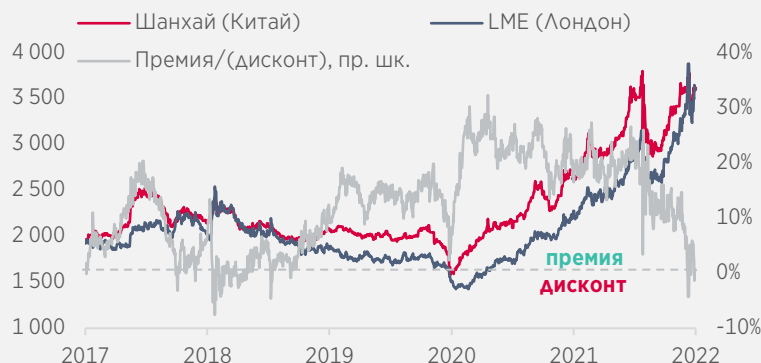
Тонна стали в Китае на \$768 дешевле, чем в Европе

Дисконт в ценах на сталь в Китае увеличился до \$768/т относительно внутренних цен ЕС и до \$241/т относительно котировок FOB Черное море; в этих регионах металл подорожал на опасениях по поводу перебоев в поставках в Европе.

Цены на г/к прокат в Северо-Западной Европе взлетели до исторического максимума в \$1 577/т из-за ожидаемого сокращения поставок готовой стальной продукции из России в связи с запретом на импорт металла в рамках нового пакета антироссийских санкций. Г/к прокат FOB Черное море, который считается надежным бенчмарком цен на экспорт из России, за последнее время также подорожал на \$150/т до \$1 050/т.

В Китае локальные цены на г/к прокат в настоящее время составляют \$809/т – дисконт к европейским котировкам увеличился до 49% по сравнению с 25% до кризиса и до 8% к 5-летнему среднему. Исторический дисконт во многом объясняется статусом Китая как нетто-экспортера стали (52.7 млн т в 2021), а увеличение дисконта за последний год в среднем до 33% (ранее – 10-20%), на наш взгляд, отражает падение внутреннего спроса на фоне ухудшения конъюнктуры в секторе недвижимости.

Рис. 10: Спотовая цена на алюминий в Шанхае против LME, \$/т



Источник: Bloomberg, оценки АТОНа

Рис. 11: Спотовая цена на г/к сталь в Китае против Северо-Западной Европы, \$/т



Источник: Bloomberg, оценки АТОНа

Премии на бирже в Шанхае объясняются снижением доступности никеля в Китае

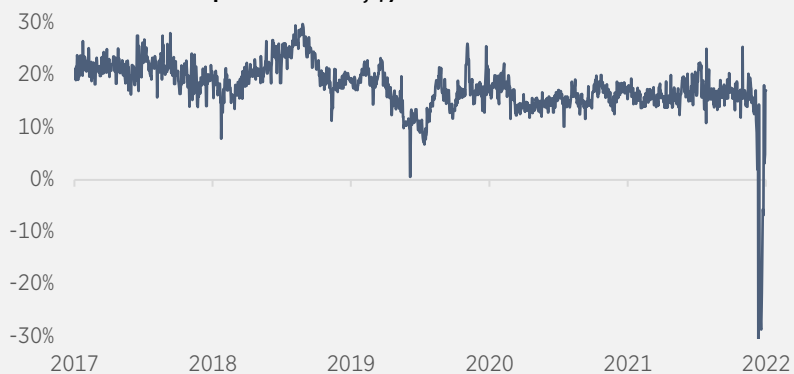
На момент написания этого отчета премия в цене на никель на бирже Шанхая относительно котировок Лондонской биржи металлов составляла 17% против 15-20%, которые наблюдались до кризиса. Премия объясняется относительно низкой доступностью рафинированного металла в регионе, поскольку Китай преимущественно производит никельсодержащий чугун (низкосортный ферроникель, который главным образом используется в производстве нержавеющей стали).

В середине марта котировки откатывались в 30%-ный дисконт из-за резкого скачка цен на никель в Европе 7-8 марта на фоне опасений перебоев с поставками металла из России (доля которой в мировых поставках составляет 17%), а также вынужденного закрытия маржинальных позиций.

Премия в цене на медь в Шанхае относительно стабильна

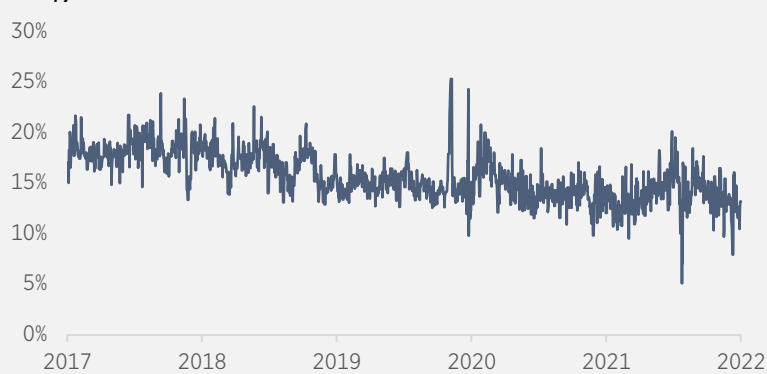
Что касается меди, то премия в цене на медь на бирже в Шанхае относительно спотовых котировок Лондонской биржи металлов, по всей видимости, не демонстрирует сильных скачков: премия к LME составляет 13% по спотовым ценам против 10-15% до кризиса и 16% в среднем за 5 лет.

Рис. 12: Рафинированный никель, премия/(дисконт) в Шанхае к спотовым ценам на LME, \$/т



Источник: Bloomberg, оценки АТОНа

Рис. 13: Медь, премия в Шанхае к спотовым ценам на LME, \$/т



Источник: Bloomberg, оценки АТОНа

Стоимость транспортировки и логистические вызовы

Стоимость транспортировки на настоящий момент подскочила на фоне дефицита контейнеров, ограниченного доступа к портам и резкого ослабления рубля.

И дело не только в затратах, поскольку некоторые компании сейчас испытывают физические трудности с перевозкой объемов по европейским железным дорогам, что может привести к спаду производств. Например, Металлоинвест сообщил, что из-за санкций в отношении его основного акционера у него может больше не быть возможности отгружать 1 млн т металлопродукции в год через литовские железные дороги. Также есть риски для перевалки товаров, идущих из России в европейские порты, включая Роттердам.

Непосредственное влияние на затраты сложно оценить количественно

Расстояние от Москвы до Китая составляет 5 360 км против 1 860 км до Германии, что предполагает более высокие транспортные издержки, связанные с переориентацией объемов из Европы в Азию. Тем не менее, учитывая многочисленные логистические трудности, с которыми сейчас сталкиваются компании, вряд ли возможно оценить непосредственное влияние на транспортные расходы переориентации продаж на Азию. Нормализованные ставки перевозок ранее состояли из:

- **Железнодорожный тариф** до порта – около \$25-35/т (до Санкт-Петербурга, Новороссийска). Он вырастет, поскольку транспортное плечо до дальневосточных портов длиннее. Однако рост должен быть частично сглажен ослаблением рубля, поскольку железнодорожные тарифы установлены в отечественной валюте.
- **Портовые затраты, которые составляли** \$15/т, остаются относительно неизменными, но суммарные расходы могут вырасти ввиду роста объемов морских грузоперевозок.
- **Грузовые тарифы** из Санкт-Петербурга в Европу составляли около \$35/т. Из дальневосточных портов ставки составляли примерно \$20-25/т в Китай, \$30-35/т в Индонезию и \$40-45/т в Индию. Грузовые тарифы для российских грузов, вероятно, вырастут.

Логистические сложности, которые требуют решения

Обработка грузов в европейских портах частично приостановлена, что, возможно, более актуально для входящих российских товаров, чем для исходящих. Кроме того, крупнейшие контейнерные компании отказываются обслуживать российские грузы.

Альтернативный маршрут – Северный морской путь – короче, чем широко используемый маршрут через Суэцкий канал – 14 тысяч километров из Санкт-Петербурга до Владивостока против 23 тысяч километров через Суэцкий канал). Тем не менее этот маршрут в настоящее время по большей части используется для специфических грузов от Норникеля и Ямал СПГ. Это сложный маршрут, и он потребует инвестиций в строительство наземной инфраструктуры и расширение ледокольного флота.

Восточное направление российских железных дорог испытывает еще большую загрузку, несмотря на то что в последние десять лет оно и так было перегружено. Количество заявок на железнодорожную транспортировку грузов (уголь, нефтепродукты, металлы, удобрения) на восточном направлении резко выросло. Контейнерные грузовые перевозки через БАМ и Транссибирскую магистраль в начале марта подскочило на 24% г/г.

Российскими компаниями удавалось делать ж/д поставки в Китай в предыдущие годы, однако объемы были ограниченными. Поскольку основные провинции, занимающиеся производством стали, такие как Хэбэй (24% от общих объемов) расположены вблизи восточного побережья, страна предпочитает морские поставки сырья железнодорожным транспортировкам через всю страну.

Раскрытие информации

Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «АТОН». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или компании, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любой анализируемой компании/ценной бумаги. Каждый аналитик и (или) лица, связанные с любым аналитиком, могли взаимодействовать с трейдерами и другими сотрудниками для сбора, формирования и толкования рыночной информации. Ни один из аналитиков, ни компания, ни ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего Отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим Отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица мог (могли) предпринять действия в соответствии с настоящим Отчетом либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем Отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий Отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг. Настоящий Отчет не является оценкой стоимости бизнеса компании, ее активов либо ценных бумаг.

Никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией(-ями) или мнением(-ями), представленными в настоящем Отчете. Вознаграждение аналитиков определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами ООО «АТОН». Как и все сотрудники ООО «АТОН», аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности ООО «АТОН», которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Компании.

Аналитики, либо их аффилированные компании, либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг компании. Аналитики имеют право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг компании.

ООО «АТОН» и его филиалы, их директора, представители, сотрудники (исключая брокера-дилера в США, если иное не оговаривается отдельно) или клиенты могут иметь или имели интересы в ценных бумагах компаний, описанных в настоящем Отчете, или длинные или короткие позиции в каких-либо ценных бумагах, упоминаемых в настоящем Отчете или иных связанных финансовых инструментах в любое время, и могут осуществить покупку и/или продажу, или предложить осуществить покупку и/или продажу любых таких ценных бумаг или иных финансовых инструментов время от времени на открытом рынке или иным образом, в каждом случае в качестве принципалов или агентов. Сотрудники ООО «АТОН» или его филиалов могут являться официальными лицами или директорами соответствующих компаний.

Любые суждения или мнения, представленные в настоящем Отчете, актуальны на момент публикации настоящего Отчета. Если дата настоящего Отчета неактуальна, взгляды и содержание могут не отражать текущее мнение аналитика. Данная информация не является исчерпывающим изложением фактуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве. Описываемые в данном отчете ценные бумаги могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. 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 может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций. Некоторые инвестиции могут стать неосуществимыми в связи с неликвидностью рынка ценных бумаг или отсутствием вторичного рынка (интереса инвестора), и поэтому оценка инвестиций и определение рисков инвестора могут не поддаваться количественной оценке. Инвестиции в неликвидные ценные бумаги подразумевают высокую степень риска и приемлемы только для опытных инвесторов, нечувствительных к таким рискам и не требующих легкого и быстрого преобразования инвестиций в наличные средства. Номинированные в иностранной валюте ценные бумаги 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 такие развивающиеся рынки, как Россия, другие страны СНГ и ценные бумаги развивающихся рынков имеют высокую степень риска, и инвесторы перед осуществлением инвестиций должны предпринять тщательное предварительное исследование. Настоящий документ не создавался в соответствии с юридическими требованиями, предписывающими соблюдать объективность инвестиционного анализа. На данный материал не распространяются какие-либо запреты относительно распространения инвестиционно-аналитических продуктов. Он был подготовлен со всей осторожностью, соблюдаемой для обеспечения точности изложения фактов, и ни в целом, ни частично не содержит намеренно неверно изложенной информации.

Выпуск и распространение отчета и иной информации в отношении ценных бумаг 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 ценных бумагах 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 ценные бумаги сопряжено с рисками. Перед принятием решения обязательно ознакомьтесь с Декларацией о рисках.

<https://www.aton.ru/upload/iblock/dd7/dd74a0e859a5888fd7baf60da3014baa.pdf>

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, 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/document/dogovory/>

Представленная информация содержит результаты исследований, прогнозов и оценок в отношении рассматриваемых финансовых инструментов и не является предложением описываемого финансового инструмента. Данный финансовый инструмент не является банковским депозитом, связанные с ним риски не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации». Возврат инвестиций и доходность вложений в данный финансовый инструмент не гарантированы государством.

Приведенная здесь информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или издана, полностью или частично, для какой-либо цели без письменного разрешения ООО «АТОН», и ни ООО «АТОН», ни какой-либо из его филиалов не принимают на себя какой-либо ответственности за действия третьих лиц в этом отношении. Данная информация не может использоваться для создания каких-либо финансовых инструментов или продуктов, или каких-либо индексов. ООО «АТОН» и его филиалы, ни их директора, представители, или сотрудники не несут никакой ответственности за какие-либо прямые или косвенные убытки или ущерб в связи с использованием всей содержащейся здесь информации или любой ее части.

Информацию, содержащуюся в данном материале, не следует рассматривать в качестве предложения, приглашения или побудительной причины приобрести либо продать те или иные ценные бумаги либо прочие финансовые инструменты; она не является советом или индивидуальной инвестиционной рекомендацией либо другой формой выражения нашего мнения о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым или иным интересам, ожиданиям по доходности от операций с финансовыми инструментами, о периоде времени, за который определяется такая доходность, а также о допустимом для вас риске убытков от таких операций, если вы не являетесь квалифицированным инвестором, или иным вашим интересам.

Система рейтингов

Используемая в настоящем Отчёте шкала рейтингов базируется на следующей методологии, используемой ООО «АТОН»:

Выше рынка	Ожидаемая совокупная доходность выше 15%
Нейтрально	Ожидаемая совокупная доходность от 0% до 15%
Ниже рынка	Ожидаемая совокупная доходность ниже 0%

При этом под ожидаемой совокупной доходностью в целях настоящего Отчета понимается потенциал роста от текущей цены акции до целевой цены, то есть справедливой стоимости акции на горизонте 12 календарных месяцев с учетом дивидендной доходности за 12 календарных месяцев.

В отдельных случаях стандартные диапазоны доходности не применимы к ценным бумагам компаний, представляющих развивающиеся рынки, и рейтинги могут быть присвоены на основании суждения аналитика о ценных бумагах. Рейтинги присваиваются в момент начала аналитического освещения соответствующих ценных бумаг либо в момент изменения теоретической цены по тем или иным ценным бумагам компании. За исключением указанных случаев ожидаемая совокупная доходность может в результате изменения курсовой стоимости выходить за рамки диапазонов, актуальных в момент присвоения рейтинга и предусмотренных соответствующим рейтингом. Такие временные отклонения допустимы, но подлежат рассмотрению руководством Аналитического управления. Может возникнуть необходимость временно присвоить рейтинг «рейтинг пересматривается», и в этот период ранее присвоенный рейтинг может не отражать актуальное суждение аналитиков. Применительно к компаниям, в отношении которых ООО «АТОН» не выразило прямо намерение освещать деятельность на регулярной основе, в целях информирования аналитики могут подготовить отчеты, освещающие значимые события или содержащие информацию общего характера, без присвоения рейтинга. Решение о покупке или продаже ценных бумаг должно основываться на собственных инвестиционных целях инвестора и должно приниматься после оценки ожидаемого изменения стоимости ценных бумаг и риска.

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/>

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

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

Наименование и контакты регулирующих органа:

- Центральный банк Российской Федерации www.cbr.ru
- Национальная ассоциация участников фондового рынка (СРО НАУФОР) www.naufor.ru
- Саморегулируемая организация «Национальная финансовая ассоциация» (СРО НФА) www.nfa.ru/

Воспроизведение, копирование и иное использование информации, содержащейся в настоящем Отчете, или ее части допускается только с предварительного письменного согласия ООО «АТОН».