



CAIFC
INVESTMENT GROUP

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ОБЛИГАЦИИ COMMERZBANK AG

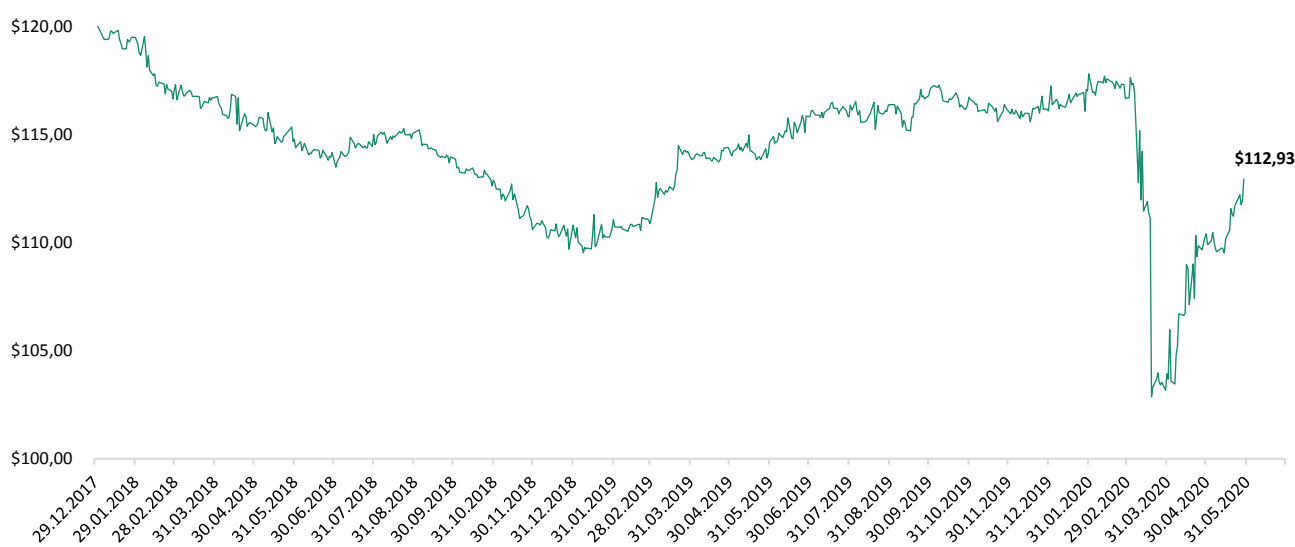


COMMERZBANK

Финансовые инструменты: Облигации Commerzbank AG

Информация о финансовом инструменте
ISIN US20259DAA54

Валюта	USD
Срок погашения	19.09.2023
Купон	8,125%
Периодичность выплат	Раз в полгода
Наличие опциона	-
Текущая цена	US\$112,93
Доходность до погашения, %	3,906% (YTM)

График изменения цен на облигации

Кредитные рейтинги

Рейтинговое агентство	Рейтинг финансовой устойчивости
Fitch Ratings	BB+
S&P Rating Services	BB+
Moody's Investor Service	Baa3

Общие сведения о компании

Commerzbank AG – это крупный немецкий банк. В 2019 году Commerzbank был вторым по величине в Германии по объему активов.

Commerzbank является членом Cash Group (наряду с Deutsche Bank, HypoVereinsbank и Postbank). Commerzbank AG занимает 19 место в рейтинге крупнейших банков мира с активами более \$800 млрд. Commerzbank AG обеспечивает почти треть торгового финансирования Германии.

15% акций Commerzbank AG принадлежат государству и 85% - находятся в свободном обращении. Крупнейшими частными акционерами являются BlackRock и Cerberus Capital Management, которым принадлежит примерно по 5% акций.

Текущее финансовое состояние компании
Отчет о прибылях и убытках

€m	2019	2018	Изменение %
Net interest income	5,074	4,748	6.9
Dividend income	35	36	- 1.3
Risk result	- 620	- 446	38.9
Net commission income	3,056	3,089	- 1.1
Gain or loss from financial assets and liabilities measured at fair value through profit/loss and	348	415	- 16.4

net income from hedge accounting			
Other profit / loss from financial instruments, income from at-equity investments and other net income	130	283	- 54.1
Operating expenses	6,313	6,459	- 2.3
Compulsory contributions	453	423	7.1
Operating profit / loss	1 258	1 242	1.2
Impairments on goodwill and other intangible assets	28	-	.
Restructuring expenses	101	-	.
Pre-tax profit or loss from continuing operations	1,129	1,242	- 9.1
Taxes on income	367	268	37.1
Consolidated profit or loss from continuing operations	762	975	- 21.8
Consolidated profit or loss from discontinued operations	- 18	- 10	78.4
Consolidated profit or loss	744	964	- 22.9

Чистый процентный доход в рассматриваемом периоде составил €5 074 млн, что на 6,9% выше уровня предыдущего года. Частным клиентам и клиентам малого бизнеса удалось значительно увеличить чистый процентный доход компании в годовом исчислении. Жилищные ипотечные кредиты показали хорошие результаты, а объем нового бизнеса значительно вырос.

Чистый процентный доход mBank показал хороший рост, обусловленный увеличением как маржи, так и объемов кредитования и депозитного бизнеса. В сегменте корпоративных клиентов негативное влияние среды низких процентных ставок и интенсивной ценовой конкуренции было более чем компенсировано более высокими процентными доходами, особенно от кредитования бизнеса.

Чистый комиссионный доход незначительно снизился на 1,1% в годовом исчислении до €3 056 млн. в сегменте «Частных клиентов и клиентов малого бизнеса» доходы от внутреннего бизнеса по ценным бумагам неуклонно росли в течение года, отчасти благодаря позитивной тенденции на рынках капитала, и в целом росли в годовом исчислении. Доходы от услуг платежных транзакций также увеличились, но комиссионные доходы от пенсионного бизнеса оказались значительно ниже, чем в предыдущем году.

В сегменте корпоративных клиентов чистый комиссионный доход был стабильным по сравнению с предыдущим годом.

Чистый доход от финансовых активов и обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток составил €244 млн в отчетном периоде после €366 млн в предыдущем году. Это снижение обусловлено, в частности, эффектом переоценки в сегменте прочих активов и консолидации, а также положительным доходом от мер по реструктуризации в сегменте корпоративных клиентов в предыдущем году.

Прочая чистая прибыль в отчетном периоде составила €93 млн по сравнению с €245 млн годом ранее. Это включает в себя €103 млн от завершенной продажи ebase GmbH. Результат за предыдущий год включает в себя доход от продажи страхового бизнеса группы дочерней компании mBank mFinance в сегменте «Частных клиентов и клиентов малого бизнеса», а также от инвестиций в сегмент «Корпоративных клиентов». Доходы от продажи недвижимости и проценты по налоговым претензиям также оказали положительное влияние на чистую прибыль в предыдущем году.

В рамках стратегической программы банк инвестирует в цифровизацию и повышение экономической эффективности в общей сложности около €1,6 млрд. Это будет включать дополнительные инвестиции в размере €750 млн в цифровизацию, IT-инфраструктуру и рост. Оставшиеся €850 млн составят расходы на реструктуризацию, связанные с планируемым сокращением штатных должностей и объявленными изменениями в филиальной сети.

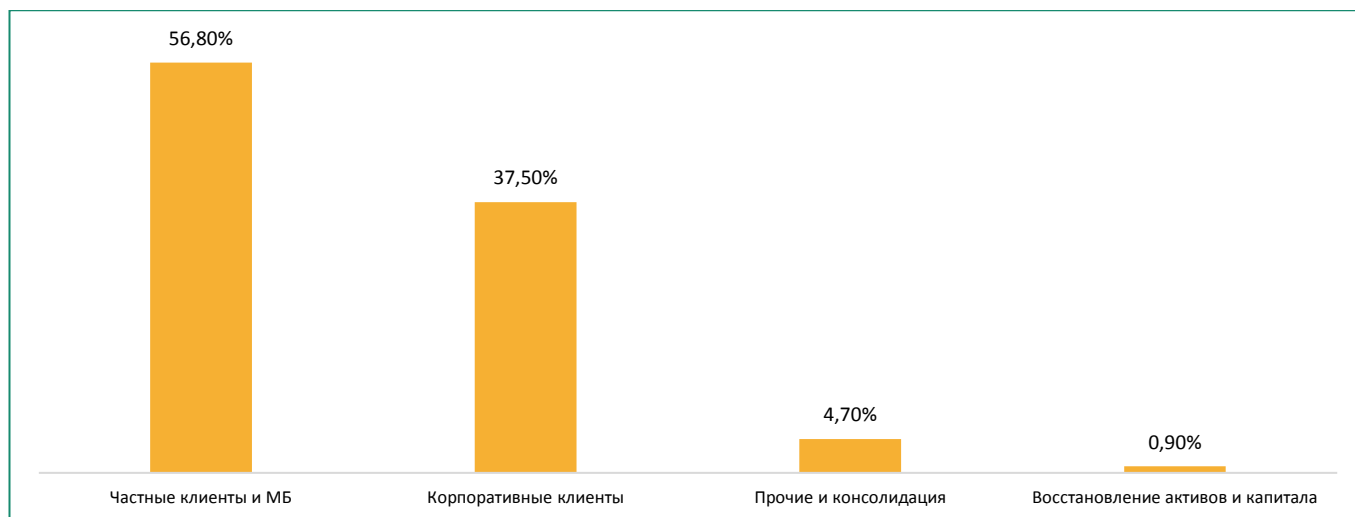
Commerzbank стремится сократить расходы примерно на €600 млн к 2023 году по сравнению с текущим годом. Инвестиции в продолжающуюся модернизацию IT-инфраструктуры всей группы направлены на снижение IT-затрат банка до €1 млрд. Расходы также должны быть дополнительно сокращены в центральных подразделениях и сегментах. Банк намерен использовать планируемую продажу контрольного пакета акций mBank S. A. в Польше для получения финансовых ресурсов, необходимых для ускорения реализации стратегии и связанных с ней инвестиций. Продажа mBank состоится только в том случае, если цена предложения и структура сделки будут правильными.

Несмотря на продолжающиеся инвестиции в цифровизацию и рост, операционные расходы в отчетном периоде снизились на 2,3% по сравнению с предыдущим годом и составили €6 313 млн, в то время как расходы на персонал были на 3,0% выше уровня предыдущего года и составили €3 543 млн, частично за счет корректировки шкалы оплаты труда, административных расходов, включая амортизацию основных средств и амортизацию прочих нематериальных активов, которые были сокращены на 8,2% до €2 770 евро.

Операционная прибыль группы Commerzbank за год составила €1 258 млн евро и, таким образом, была стабильной по сравнению с предыдущим годом.

Прекращенная деятельность показала убыток после уплаты налогов в размере €-18 млн. Сюда входят доходы и расходы подразделения Equity Markets&Commodities (EMC), проданного Société Générale.

Выручка Commerzbank AG по операционным сегментам



В рамках своей стратегии Commerzbank фокусирует свою деловую активность на двух сегментах: «Частные клиенты и малый бизнес» и «Корпоративные клиенты», предлагая полный портфель услуг банковского сектора и рынка капитала. Сегмент Asset&Capital Recovery был распущен 1 июля 2019 года после успешного сворачивания активов в течение последних нескольких лет, а оставшиеся портфели были переданы другим сегментам и консолидированы, в частности сегменту «Частных клиентов и малых предприятий».

Сегмент «Частные клиенты и малый бизнес»

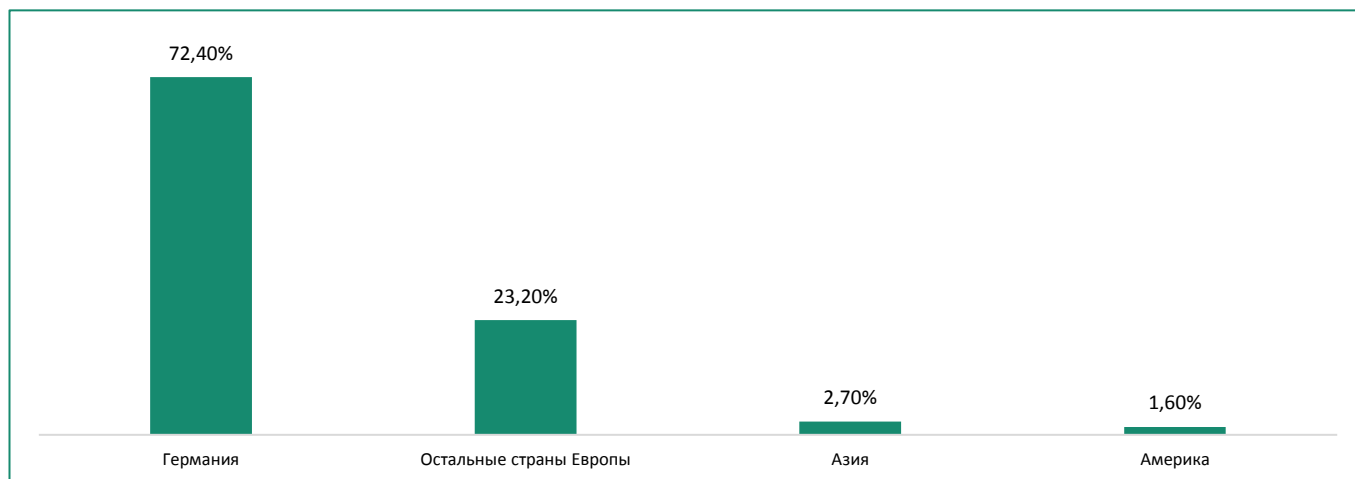
За последние годы Commerzbank увеличил свою активную клиентскую базу на чистые 1,3 миллиона клиентов. В настоящее время банк стремится привлечь в общей сложности более 1 миллиона новых клиентов в Германии к концу 2023 года.

В данном сегменте банк систематически расширяет мобильный банкинг в рамках стратегии Mobile First. Из 1,7 миллиона контактов с клиентами, происходящих каждый день, 1,2 миллиона уже происходят через мобильные и онлайн-каналы.

Сегмент «Корпоративные клиенты»

В сегменте корпоративных клиентов Commerzbank планомерно расширяет свои рыночные позиции. Поддержание баланса между дополнительным бизнесом, аппетитом к риску и эффективностью капитала является очевидным приоритетом. Банк также фокусируется на повышении эффективности своих продаж и платформы. В бизнесе корпоративных клиентов Commerzbank стремится лучше использовать потенциал существующих отношений с клиентами, продолжая при этом приобретать новых клиентов. Поэтому она укрепляет свою организацию продаж, предоставляя дополнительный торговый персонал в Германии. Commerzbank также расширяет свой проверенный отраслевой подход. В будущем более 500 корпоративных клиентов в Германии и отдельных странах еврозоны будут управляться в соответствии с этим подходом, по сравнению с сегодняшним числом только около 100 клиентов.

Выручка Commerzbank по географическим сегментам



Commerzbank AG имеет штаб-квартиру во Франкфурте-на-Майне, откуда он управляет общенациональной филиальной сетью, через которую обслуживаются все группы клиентов. Его крупнейшими немецкими дочерними компаниями являются Comdirect bank AG и Commerz Real AG. За пределами Германии банк имеет 6 дочерних компаний, 20 действующих зарубежных филиалов и 30 представительств в 50 странах мира, обслуживающих в общей сложности около 16,9 миллионов частных клиентов и более 70 000 корпоративных клиентов, включая многонациональные группы, поставщиков финансовых услуг и институциональных клиентов по всему миру.

Банк представлен во всех крупных финансовых центрах, таких как Лондон, Нью-Йорк, Токио, Гонконг и Сингапур. Однако в центре внимания международной деятельности банка находится Европа.

Отчет о финансовом положении (в миллионах долларов)

Assets €m	31.12.2019	31.12.2018
Cash on hand and cash on demand	41,164	53,914
Financial assets – Amortised cost	293,658	279,160
of which pledged as collateral	1,814	3,637
Financial assets – Fair value OCI	30,942	26,659
of which pledged as collateral	1,355	2,377
Financial assets – Mandatorily fair value P&L	30,196	34,073
of which pledged as collateral	0	–
Financial assets – Held for trading	44,840	42,501
of which pledged as collateral	842	1,246
Value adjustment on portfolio fair value hedges	959	199
Positive fair values of derivative hedging instruments	1,992	1,457
Holdings in companies accounted for using the equity method	177	173
Intangible assets	3,053	3,246
Fixed assets	3,487	1,547
Investment properties	13	13
Non-current assets held for sale and disposal groups	7,955	13,433
Current tax assets	439	783
Deferred tax assets	3,011	3,111
Other assets	1,752	2,119
Total	463,636	462,386

Совокупные активы группы Commerzbank по состоянию на 31 декабря 2019 года составили €463,6 млрд и, таким образом, остались на том же уровне, что и на конец 2018 года.

Денежные средства и их эквиваленты упали на €12,8 млрд до €41,2 млрд. Снижение по сравнению с концом 2018 года было обусловлено, в частности, снижением объема депозитов до востребования, хранящихся в центральных банках.

Финансовые активы по амортизированной стоимости увеличились на €14,5 млрд евро до €293,7 млрд евро по сравнению с концом 2018 года. Рост по сравнению с концом 2018 года был в значительной степени обусловлен ростом кредитования бизнеса в сегментах частных и малых предприятий, а также корпоративных клиентов.

Финансовые активы в категории OCI по справедливой стоимости составили €30,9 млрд, что на €4,3 млрд больше, чем в конце 2018 года. Этот рост на 16,1% был в значительной степени обусловлен увеличением объема долговых ценных бумаг.

Финансовые активы, оцениваемые в обязательном порядке по справедливой стоимости через прибыль или убыток, составили €30,2 млрд, что на €3,9 млрд меньше, чем в конце предыдущего года. Это снижение было в значительной степени обусловлено сокращением на 16,6% объема кредитов и авансов, особенно центральным банкам.

Долговые ценные бумаги составили €1,5 млрд, или на 8,6% меньше, чем годом ранее.

Внеоборотные активы, предназначенные для продажи и выбытия, составили €8,0 млрд по сравнению с €13,4 млрд на конец 2018 года. Снижение произошло в результате передачи портфеля в связи с продажей бизнеса EMC компании Société Générale и продажи Comdirect bank AG компании ebase GmbH группе FNZ Group.

Liabilities and equity		
Financial liabilities – Amortised cost	351,909	346,668
Financial liabilities – Fair value option	19,964	21,949
Financial liabilities – Held for trading	39,366	43,404
Value adjustment on portfolio fair value hedges	1,212	532
Negative fair values of derivative hedging instruments	4,402	1,462
Provisions	2,704	3,158
Current tax liabilities	439	472
Deferred tax liabilities	27	20
Liabilities of disposal groups	8,528	12,914
Other liabilities	4,418	2,394
Equity	30,667	29,412

Subscribed capital	1,252	1,252
Capital reserve	17,192	17,192
Retained earnings	10,211	10,059
Other reserves (with recycling)	- 169	- 287
Equity attributable to Commerzbank shareholders	28,487	28,216
Additional equity components	885	-
Non-controlling interests	1,296	1,197
Total	463,636	462,386

Что касается обязательств, то финансовые обязательства по амортизированной стоимости выросли на €5,2 млрд до €351,9 млрд по сравнению с концом 2018 года. В то время как выпущенные долговые ценные бумаги упали на €3,1 млрд, депозиты физических и юридических лиц значительно выросли по сравнению с концом 2018 года.

Финансовые обязательства по опциону на справедливую стоимость снизились на €2,0 млрд по сравнению с концом 2018 года и составили €20,0 млрд. Депозиты сократились на €1,9 млрд, главным образом из-за снижения объема обеспеченных операций на денежном рынке в форме РЕПО.

Финансовые обязательства, предназначенные для торговли, составили €39,4 млрд, что на €4,0 млрд меньше, чем в конце 2018 года. Это снижение на 9,3% было обусловлено отрицательной справедливой стоимостью производных финансовых инструментов, которая была ниже на €2,5 млрд. Обязательства по поставкам, возникшие в результате коротких продаж ценных бумаг, также сократились на €1,5 млрд.

Обязательства группы выбытия составили €8,5 млрд по сравнению с €12,9 млрд на конец 2018 года. Снижение произошло в результате трансфертов портфеля в связи с продажей бизнеса EMC Société Générale и продажей ebaseGmbH группе FNZ.

Ликвидность

В течение всего отчетного периода Commerzbank имел неограниченный доступ к денежным рынкам и рынкам капитала, а его ликвидность и платежеспособность также были достаточными в любое время. Она всегда была в состоянии мобилизовать ресурсы, необходимые для сбалансированного сочетания финансирования, и в течение рассматриваемого периода продолжала пользоваться комфортной ликвидностью.

Группа Commerzbank привлекла в общей сложности €9,0 млрд евро долгосрочного финансирования на рынке капитала в 2019 году. Средний срок погашения всех выпусков, выпущенных в течение отчетного периода, составлял около 8 лет.

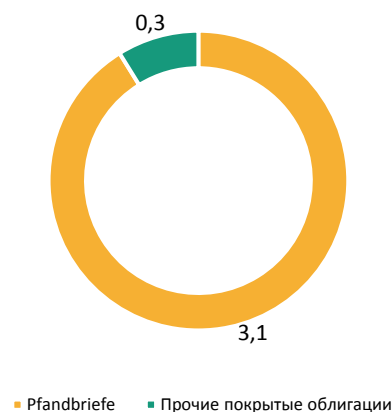
В отношении необеспеченных ценных бумаг, Commerzbank Aktiengesellschaft в рассматриваемый период выпустил привилегированные старшие бенчмарковые облигации общим объемом €2,75 млрд со сроком погашения 5 и 7 лет соответственно.

В отношении обеспеченных ценных бумаг, были выпущены ипотечные облигации Pfandbriefe общим объемом €3,1 млрд, включая два базовых выпуска в январе объемом €1 млрд каждый со сроком погашения 5 и 15 лет соответственно, а также 9-летние облигации объемом €0,5 млрд, выпущенные в декабре. Объем частных размещений составил €0,5 млрд. Кроме того, mBank выпустил польские облигации на сумму €0,3 млрд. Commerzbank смог разместить свои выпуски с широким кругом отечественных и иностранных инвесторов.

Необеспеченные облигации (€5,6 млрд)



Обеспеченные облигации (€3,4 млрд)



На конец 2019 года банк имел резерв ликвидности в размере €72,4 млрд в виде высоколиквидных активов. Банк также имеет портфель внутрисдневных резервов ликвидности. На конец года общая стоимость этого портфеля составила €6,3 млрд. Commerzbank был значительно выше минимального 100% - ного уровня, необходимого для коэффициента покрытия ликвидности (liquidity coverage ratio). Таким образом, ситуация с ликвидностью Commerzbank остается комфортной, учитывая его консервативную и перспективную стратегию финансирования. В настоящее время банк не пользуется средствами ликвидности Центрального банка.

Коэффициентный анализ

Показатели финансовой устойчивости	2018	2019
Коэффициент автономии	6,10	6,14
Отношение заемных средств к активам	32,07	29,92
Отношение заемных средств к капиталу	504,2	452,41

Выпуск акций за счет планируемой продажи mBank

В рамках своей стратегии Commerzbank планирует продать свой контрольный пакет акций mBank S. A. в Польше, чтобы реализовать его высокую стоимость. Целью продажи является получение финансовых ресурсов, необходимых для ускорения реализации стратегии и связанных с ней инвестиций. Эта продажа приведет к значительному сокращению активов, взвешенных по риску, и высвобождению собственного капитала Commerzbank. Продажа банка состоится только в том случае, если цена предложения и структура сделки будут правильными.

Слияние с Deutsche Bank

В середине марта 2019 года Commerzbank и Deutsche Bank объявили, что официально начались переговоры о возможном слиянии двух банков. 25 апреля 2019 года Commerzbank и Deutsche Bank приняли решение не продолжать переговоры о слиянии этих двух институтов. После тщательного изучения стало очевидно, что слияние не будет отвечать интересам ни группы акционеров, ни других заинтересованных сторон.

Было полезно изучить этот вариант консолидации внутри Германии. Однако для Commerzbank с самого начала было ясно, что любое слияние должно привести к более высокой и устойчивой прибыли для акционеров Commerzbank и улучшению обслуживания клиентов. После детального анализа Commerzbank пришел к выводу, что слияние с Deutsche Bank не принесет достаточной добавленной стоимости, особенно учитывая риски внедрения, затраты на реструктуризацию и требования к капиталу, которые повлечет за собой интеграция в таком масштабе.

Выпуск дополнительных облигаций первого уровня

Commerzbank Aktiengesellschaft успешно выпустил свои первые дополнительные облигации уровня 1 в начале июля 2019 года. Облигация имеет объем 1 млрд долларов США и фиксированный купон в размере 7,0% годовых. Книга заказов была несколько раз переписана, что отражало большой интерес среди инвесторов. Облигация котируется на Люксембургской фондовой бирже.

Эта эмиссия позволит банку оптимизировать структуру своего капитала, частично в ответ на измененные нормативные требования, введенные Европейским банковским органом. Субординированная облигация соответствует критериям, изложенным в Положении о требованиях к капиталу (CRR) для дополнительного капитала уровня 1 (AT1). Этот инструмент имеет бессрочный срок погашения, и первая дата отзыва - апрель 2025 года. Условия облигаций предусматривают временное списание средств в том случае, если коэффициент обыкновенного капитала банка Tier 1 (CET1 ratio) упадет ниже 5,125%.

Текущая ситуация

2019 год был еще одним тяжелым годом для банковской отрасли, а следовательно, и для Commerzbank, отмеченным сочетанием макроэкономических неопределенностей, в частности дальнейшей интенсификацией глобальных торговых конфликтов и давлением на маржи, вызванным сентябрьским решением ЕЦБ о дальнейшем смягчении денежно-кредитной политики. Тем не менее, Commerzbank удалось привлечь новых клиентов в обоих сегментах рынка и расширить объем кредитования и ценных бумаг.

У Commerzbank был очень хороший старт в 2020 финансовом году. Банк зафиксировал высокие показатели в работе с клиентами. На уровне группы банк увеличил свой чистый процентный и комиссионный доход на 10% по сравнению с аналогичным кварталом прошлого года – убедительное доказательство стратегического развития бизнес-модели банка.

Но с наступлением кризиса к середине марта Commerzbank AG наблюдал очень существенное, но временное влияние оценки, а также разумные резервы на покрытие рисков в первом квартале. И то, и другое в совокупности, вместе с еще более возросшим ежегодным банковским сбором для Европейского фонда единого разрешения, оказало влияние на результаты первого квартала. Таким образом, несмотря на высокие доходы клиентов и снижение затрат на 4%, Банку пришлось признать операционный убыток в размере €277 млн, включая влияние коронавируса в размере €479 млн.

Результат группового риска был зафиксирован на уровне €326 млн. Значительный рост в годовом исчислении был обусловлен обесценением отдельных кредитных обязательств и, в частности, угрозой потери кредитов в связи с пандемией коронавируса, которая была учтена с помощью корректировки на высшем уровне.

Операционные расходы были сокращены на 4,1% до €1 503 млн благодаря систематическому управлению затратами. Обязательные взносы, которые включают европейский банковский сбор, взносы в Фонд защиты вкладов и польский банковский налог, были представлены отдельно и выросли до 301 млн евро в основном за счет увеличения общих активов и изменения параметров расчета.

Консолидированный убыток, относящийся к акционерам Commerzbank, составил - €295 млн по сравнению с прибылью в размере €122 млн в предыдущем году.

Отчет о прибылях и убытках

€m	1кв2020	1кв2019	Изменение %
Net interest income	1,321	1,232	7.2
Dividend income	2	1	4.3

Risk result	- 326	- 78	.
Net commission income	877	768	14.3
Gain or loss from financial assets and liabilities measured at fair value through profit/loss and net income from hedge accounting	-374	135	.
Other profit / loss from financial instruments, income from at-equity investments and other net income	27	22	- 22.7
Operating expenses	1 503	1 567	- 4.1
Compulsory contributions	301	265	13.6
Pre-tax profit or loss from continuing operations	-277	246	.
Taxes on income	54	97	-44.1
Consolidated profit or loss from continuing operations	-331	150	.
Consolidated profit or loss from discontinued operations	44	- 13	.
Consolidated profit or loss	-287	136	.

На конец первого квартала 2020 года банк имел резерв ликвидности в размере €83,4 млрд в виде высоколиквидных активов. Банк также имеет портфель внутрисдневных резервов ликвидности. По состоянию на отчетную дату общая стоимость этого портфеля составляла €6,4 млрд. Commerzbank принял участие в создании новых объектов ЕЦБ в евро и долларах США, запущенных в первом квартале 2020 года.

Планируемые меры финансирования

Commerzbank ожидает, что его потребность в финансировании на рынке капитала в ближайшие годы составит порядка €10 млрд.

Commerzbank предлагает широкий спектр продуктов на рынке капитала. Помимо необеспеченных инструментов финансирования (привилегированные и непривилегированные старшие облигации и субординированный долг уровня 2), при рефинансировании Commerzbank может также выпускать обеспеченные инструменты финансирования, в частности ипотечные Pfandbriefe и государственные Pfandbriefe. Таким образом, Pfandbriefe являются ключевым элементом системы финансирования Commerzbank. Это дает Commerzbank стабильный доступ к долгосрочному финансированию с ценовыми преимуществами по сравнению с необеспеченными источниками финансирования. Форматы выпуска варьируются от крупных бенчмарковых облигаций до частных размещений.

Планируемые меры инвестирования

Инвестиционные планы банка за первые 3 месяца текущего года существенно не изменились. Однако Банк ожидает несколько меньшего объема инвестиций в целом в результате пандемии коронавируса. Инвестиции, запланированные на 2020 финансовый год, обусловлены центральными инициативами, связанными со стратегией "Commerzbank 5.0", в частности продолжающейся цифровизацией продуктов и процессов Группы, что позволит Commerzbank в будущем предоставлять свои услуги более быстро и эффективно. Дальнейшие инвестиции будут направлены на регуляторные меры.

В первом квартале 2020 года быстро развивающаяся пандемия коронавируса оказала значительное влияние на денежные рынки и рынки капитала еврозоны.

Ожидаемые результаты

В связи с этим ЕЦБ принял решение в марте 2020 года принять дальнейшие комплексные меры по противодействию ожидаемому экономическому спаду в еврозоне и вытекающему из этого влиянию на финансовый сектор. Хотя Совет управляющих ЕЦБ пока не выявил каких-либо серьезных напряжений на денежном рынке или дефицита ликвидности в банковской системе, банкам были предоставлены дополнительные долгосрочные операции рефинансирования.

Исходя из положений о риске, уже принятых в первые несколько месяцев, и новых экономических последствий пандемии коронавируса, Банк увеличил ожидания относительно результата риска на 2020 год в целом. В настоящее время Commerzbank ожидает рисковый результат в размере от -€1 млрд до -€1,4 млрд в текущем финансовом году.

В зависимости от хода переговоров с органами представителей работников, запланированных на оставшуюся часть года, резервы на расходы по реструктуризации также окажут влияние на показатели прибыли. На этом фоне и учитывая результаты работы в первом квартале 2020 года, Commerzbank считает, что возможность отчитаться о прибыли за 2020 финансовый год - очень амбициозна.

В связи с сокращением нормативных минимальных требований к капиталу Банк корректирует свою целевую величину коэффициента CET1 с не менее чем 12,75% до не менее чем 12,5% в конце года. Текущий коэффициент CET1 в размере 13,2% дает банку свободу действий для использования дополнительных возможностей.



Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

akoishybayeva@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

DBadayev@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

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

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

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

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