

Новости

- [Диасофт – Совет директоров рекомендовал дивиденды за прошлые периоды в размере 53,3 руб./акц.](#)
- [Русснефть – Компания выкупила 17% обыкновенных акций на дочернюю структуру](#)
- [Аэрофлот – Результаты по РСБУ за 2024 год – Чистая прибыль впервые с 2019 года](#)
- [Аэрофлот – Компания рассчитывает сохранить чистую прибыль в 2025 году](#)
- [Россети предлагают изменить порядок расчета платежа за свои услуги](#)
- [Северсталь – Операционные и финансовые результаты за 2024 год. Совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды за 4кв24.](#)

Свежая аналитика

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

Котировки

Цены акций за день					
		Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие					
Юнипро ао	▲	UPRO	2,164	5,7	1 216
РСетиЦентр	▲	MRKC	0,520	4,8	125
Аренадата	▲	DATA	165,6	2,9	621
ВСМПО-АВСМ	▲	VSMO	28 360	2,5	107
ОзонФарм	▲	OZPH	43,43	2,0	280
Худшие					
Позитив	▼	POSI	1 782	-4,5	1 812
ВИ.py	▼	VSEH	86,00	-4,3	76
НЛМК	▼	NLMK	140,1	-4,0	2 972
Мечел	▼	MTLR	108,3	-3,8	3 843
VK	▼	VKCO	322,4	-3,8	2 953

Курсы валют					
		Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▲	99,94	2,2	-1,7	-1,7
EURUSD	▼	1,026	-1,8	-1,7	-1,7
USDCNY	▲	7,453	1,1	-1,6	-1,6
CNYRUB	▲	13,41	1,1	-0,1	-0,1

Сырьевой рынок					
		Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▲	75,96	0,1	2,4	2,4
Urals	▼	68,51	-2,7	1,2	1,2
TTF	▲	53,81	4,8	12,6	12,6
Au	▲	2 817	0,7	7,7	7,7
Pd	▲	1 045	2,7	15,1	15,1
Al	▼	2 584	-1,3	2,8	2,8
Cu	▼	8 867	-1,2	0,3	0,3
Ni	▼	14 900	-1,9	-1,2	-1,2
Steel	▲	481,0	3,4	1,1	1,1
Iron ore 62	▲	101,6	0,3	-2,4	-2,4
Wheat CBOT	▼	585,0	-0,6	5,5	5,5

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries					
		Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲	18,17	17,86	17,92	12,97
5Y ОФЗ	▲	17,32	17,08	16,57	11,94
10Y ОФЗ	▲	16,60	16,53	15,38	11,74
2Y Treasury	▲	4,26	4,22	4,28	4,36
5Y Treasury	▼	4,35	4,36	4,41	3,99
10Y Treasury	▼	4,54	4,58	4,60	4,03

Индексы					
		Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▼	5 995	-0,8	0,9	1,9
NASDAQ	▼	19 392	-1,2	-1,2	0,4
FTSE 100	▼	8 584	-1,0	4,4	5,0
DAX	▼	21 428	-1,4	7,6	7,6
SSEC*	▼	3 251	-0,1	-4,4	-3,0
MOEX	▼	2 926	-0,7	3,5	1,5

Цены указаны на закрытие *27 января 2025, 3 февраля 2025

Новости

Диасофт – Совет директоров рекомендовал дивиденды за прошлые периоды в размере 53,3 руб./акц.

В понедельник (3 февраля) Диасофт **сообщил**, что совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды за прошлые периоды (до 1 января 2024 года) в размере 53,3 руб./акц., что эквивалентно дивидендной доходности в 1,2%. Общая сумма выплат может составить 559,7 млн руб.

Собрание акционеров назначено на 10 марта, закрытие реестра на получение выплаты – 21 марта.

Начиная с 2019 года Диасофт пропустил выплаты за четыре квартала: 1кв19, 1кв20, 1кв22, 1кв23.

Дивидендная политика Диасофта предполагает, что в 2024–2025 годах ежеквартальные выплаты дивидендов составят не менее 80% от EBITDA. Дивиденды за 3кв24 **составили** 45 руб./акц. или суммарно 472,5 млн руб. Таким образом, помимо внеочередной выплаты за прошлые периоды можно ожидать еще одной выплаты от компании по итогам 2024 финансового года.

Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Русснефть – Компания выкупила 17% обыкновенных акций на дочернюю структуру

В понедельник (3 февраля) Русснефть **сообщила**, что ее дочерняя структура ООО «Белые ночи» приобрела 17% обыкновенных акций компании. Сделка была произведена 28 декабря 2024 года.

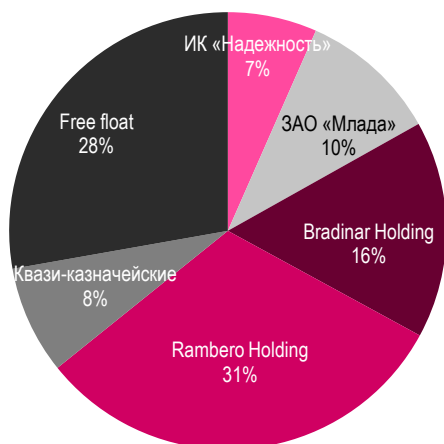
Капитализация: ₽ 47 059 млн
Объем торгов: ₽ 1 699,9 млн
В свободном обращении: 28,00%
Тикер: RNFT

Таким образом, сейчас в структуре капитала Русснефти суммарно находится 25% обыкновенных акций, которые являются квази-казначейскими. До информации о сделке Московская биржа оценивала показатель Free float (количество акций в свободном обращении) в 28% относительно всех обыкновенных акций Русснефти.

Компания не раскрыла цену приобретенных акций. Пока мы не знаем, как изменятся доли участия в Русснефти после объявления сделки. На наш взгляд, инвестиционный кейс достаточно любопытен для наблюдения со стороны, при этом неопределенность от корпоративных действий компаний сохраняется на высоком уровне.

*Также напомним, что практически год назад президент РФ **разрешил** сделки с акциями Русснефти, что технически позволяет Glencore продать 31,28% обыкновенных акций компании. С тех пор новостей о возможной скорой реализации пакета акций не было.*

Структура акционерного капитала Русснефти (обыкновенные акции)

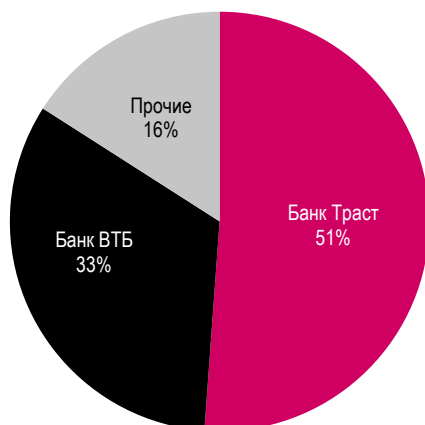


Примечание 1: Rambero Holding – структура, принадлежащая Glencore

Примечание 2: Структура акционерного капитала представлена до объявленной сделки

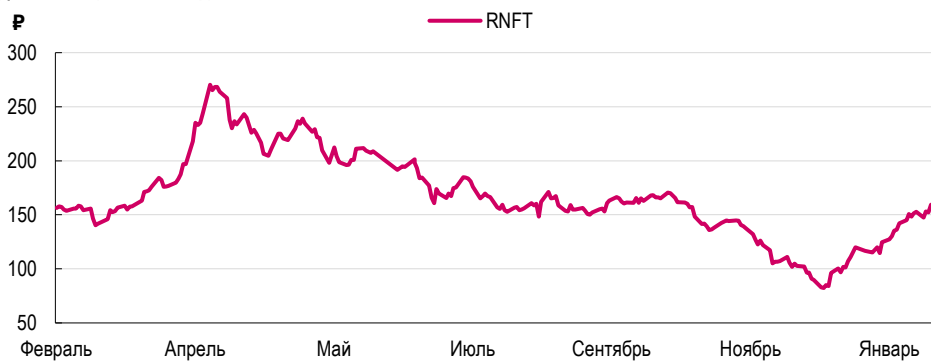
Источник: данные компании

Структура акционерного капитала Русснефти (привилегированные акции)



Источник: данные компании

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Аэрофлот – Результаты по РСБУ за 2024 год – Чистая прибыль впервые с 2019 года

В понедельник (3 февраля) Аэрофлот опубликовал **результаты по РСБУ** за 2024 год.

Выручка увеличилась на 43% г/г до 713 млрд руб. в том числе за счет роста пассажирооборота авиакомпании Аэрофлот на 25% г/г до 94,3 млрд пкм. Валовая прибыль увеличилась более чем в 6 раз г/г до 44,9 млрд руб.

Компания продемонстрировала прибыль от продаж в размере 23,7 млрд руб. против убытка в 9,8 млрд руб. годом ранее.

По итогам года Аэрофлот впервые с 2019 года продемонстрировал чистую прибыль, которая составила практически 22 млрд руб. (против 29,5 млрд руб. убытка в 2023 году). Как мы отмечали ранее в своем аналитическом обзоре, наличие чистой прибыли в совокупности с разрешением от Минфина не учитывать активы и обязательства по лизингу при расчете капитала по итогам 2024 года снимают с компании регуляторные ограничения на распределение дивидендов.

По нашей оценке, группа Аэрофлот может направить на выплаты акционерам по итогам 2024 года около 17,2 млрд руб. (4,4 руб./акц.; 25% от скорректированной чистой прибыли по МСФО). В таком случае дивидендная доходность составит 6,9%.

Ожидаем раскрытия годовых результатов по МСФО 4 марта 2025 года.

Аэрофлот – результаты по РСБУ, млрд руб.

	4кв24	4кв23	г/г	2024	2023	г/г
Выручка	186,8	140,2	33%	712,9	497,5	43%
Валовая прибыль	6,6	3,1	109%	44,9	7,3	517%
Маржинальность, %	3,5%	2,2%	1,3 п.п.	6,3%	1,5%	4,8 п.п.
Прибыль от продаж	(0,4)	(2,0)	-	23,7	(9,8)	-
Маржинальность, %	(0,2%)	(1,4%)	1,2 п.п.	3,3%	(2,0%)	5,3 п.п.
Чистая прибыль	(4,4)	65,2	-	22,0	(29,5)	-
Маржинальность, %	(2,3%)	46,5%	(48,8) п.п.	3,1%	(5,9%)	9,0 п.п.

Источник: данные компании

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Аэрофлот – Компания рассчитывает сохранить чистую прибыль в 2025 году

В понедельник (3 февраля) гендиректор Аэрофлота Сергей Александровский в интервью телеканалу «Россия-24» **поделился** прогнозами группы относительно результатов 2025 года.

Капитализация: Р 254 290 млн
Объем торгов: Р 2 325,5 млн
В свободном обращении: 25,00%
Тикер: AFLT

В 2025 году группа рассчитывает сохранить пассажиропоток и чистую прибыль на уровнях, сопоставимых с 2024 годом. «Задача минимум, наверное, реализовать тот уровень, которого мы достигли в 2024 году. По объему перевезенных пассажиров – не меньше 55 млн. В части финансового результата – обеспечить сопоставимый результат и сопоставимую чистую прибыль», – сказал Александровский.

Также он сообщил, что ожидает роста стоимости билетов на рейсы Аэрофлота в 2025 году на уровне инфляции: «2025 год, наверное, можно охарактеризовать как год стабилизации. В 2025 году мы прогнозируем для себя изменения стоимости билетов на уровне инфляции».

«Будем, безусловно, работать над оптимизацией наших расходов, повышением эффективности нашей деятельности, чтобы обеспечить такие изменения», – добавил гендиректор компании.



Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Россети предлагают изменить порядок расчета платежа за свои услуги

В понедельник (3 февраля) Коммерсантъ **сообщил**, что Россети предлагают перейти к расчету платежа за услуги по передаче электроэнергии исходя из максимальной фактической мощности потребления, а не в часы пиковой нагрузки энергосистемы. По данным издания, соответствующее предложение было направлено главой компании Андреем Рюминым премьеру Михаилу Мишустину.

В настоящий момент размер платежа за содержание электросетевого оборудования (одна из двух составляющих тарифа на передачу электроэнергии) рассчитывается в плановые часы пиковой нагрузки, установленные «Системным оператором» (часы замера). По информации издания, глава Россетей пишет, что часть потребителей с гибким графиком нагрузки ограничивает потребление фактической мощности в часы замера, занижая объемы оплаты услуг относительно заявленных при принятии тарифно-балансовых решений. В результате растут объемы недополученных доходов сетевых компаний, которые переносятся на «добросовестных потребителей». По оценкам Рюмина, совокупные недополученные доходы составляют около 40 млрд руб. в год.

Россети предлагают изменить порядок определения фактической мощности потребителей, используя вместо часов пиковой нагрузки мощность, соответствующую максимальному почасовому потреблению в расчетном месяце вне зависимости от часов замера.

Как сообщили Коммерсанту в Россетях, в декабре 2024 года в Минэнерго прошло совещание по данному вопросу, инициатива компании признана актуальной, принято решение о выработке сбалансированного подхода к реализации. По данным госхолдинга, сейчас проводится анализ графиков нагрузки потребителей с учетом сферы деятельности, и Минэнерго с заинтересованными сторонами, включая Россети, определяет концепцию проекта постановления правительства РФ.

В качестве недостатка предлагаемого подхода некоторые собеседники издания из профильных организаций отметили заметное уменьшение стимулов к снижению нагрузки в пиковые часы за счет смещения потребления наиболее энергоемких процессов производства крупных потребителей на ночное время.

**Николай Голотвин**

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Северсталь – Операционные и финансовые результаты за 2024 год. Совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды за 4кв24.

В понедельник (3 февраля) Северсталь раскрыла **производственные показатели и финансовые результаты по МСФО** за 2024 год. Выплавка стали снизилась на 8% г/г до 10,4 млн тонн. Продажи металлопродукции увеличились на 1% г/г до 10,9 млн тонн за счет увеличения продаж готовой продукции, при этом доля продаж продукции с высокой добавочной стоимостью выросла до 52% (+3 п.п. г/г).

Капитализация: Р 998 896 млн
Объем торгов: Р 1 458,2 млн
В свободном обращении: 22,97%
Тикер: CHMF

Выручка увеличилась на 14% г/г до 830 млрд руб., при этом EBITDA сократилась на 9% до 238 млрд руб. из-за значительного роста себестоимости продаж. Чистая прибыль снизилась на 22% г/г до 150 млрд руб. (чистая прибыль, скорректированная на курсовые разницы, по нашим расчетам, составила 157 млрд руб., +1% г/г). Свободный денежный поток сократился на 19% г/г и составил 97 млрд руб., в основном из-за значительного роста капитальных затрат (на 63% г/г) на фоне реализации стратегии до 2028 года.

Компания планирует **инвестиции на 2025 год** в размере 169 млрд руб. Из них 81 млрд руб. пойдет на поддержание существующих мощностей, 70 млрд руб. – на проекты развития, 13 и 5 млрд руб. будут направлены на инвестиции в ИТ проекты и ESG инициативы.

На фоне отрицательного свободного денежного потока совет директоров компании **рекомендовал** не выплачивать финальные дивиденды за 4кв24. Всего за первые три квартала Северсталь выплатила дивиденды в размере 118,42 руб./акц., коэффициент дивидендных выплат составил 103% свободного денежного потока за 2024 год. Дивидендная доходность к текущей цене составляет 10%.

Северсталь – финансовые и операционные результаты

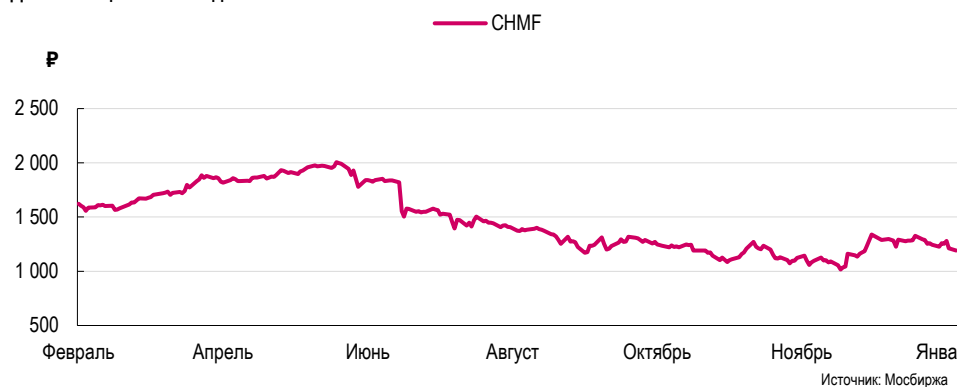
Финансовые показатели, млрд руб.	4кв23	4кв24	г/г	2023	2024	г/г
Выручка	196	202	3%	728	830	14%
EBITDA	72	46	(35%)	262	238	(9%)
Рентабельность по EBITDA, %	37%	23%	(14 п.п.)	36%	29%	(7 п.п.)
Чистая прибыль	22	33	51%	191	150	(22%)
Скорр. чистая прибыль	32	28	(13%)	156	157	1%
Сарех	33	47	40%	73	118	63%
Свободный ден. поток	14	(2)	-	120	97	(19%)
Чистый долг (денежная позиция)	(210)	(20)	-	(210)	(20)	-
Чистый долг/EBITDA, х	(0,8)	(0,1)	-	(0,8)	(0,1)	-

Операционные показатели, млн тонн

Производство стали	2,9	2,7	(8%)	11,3	10,4	(8%)
Продажи стальной продукции, вкл:	2,6	2,9	14%	10,7	10,9	1%
Плоский прокат	2,4	2,7	10%	10,1	9,8	(2%)
Доля продаж продукции с ВДС, %	52%	46%	(6 п.п.)	49%	52%	3 п.п.

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели

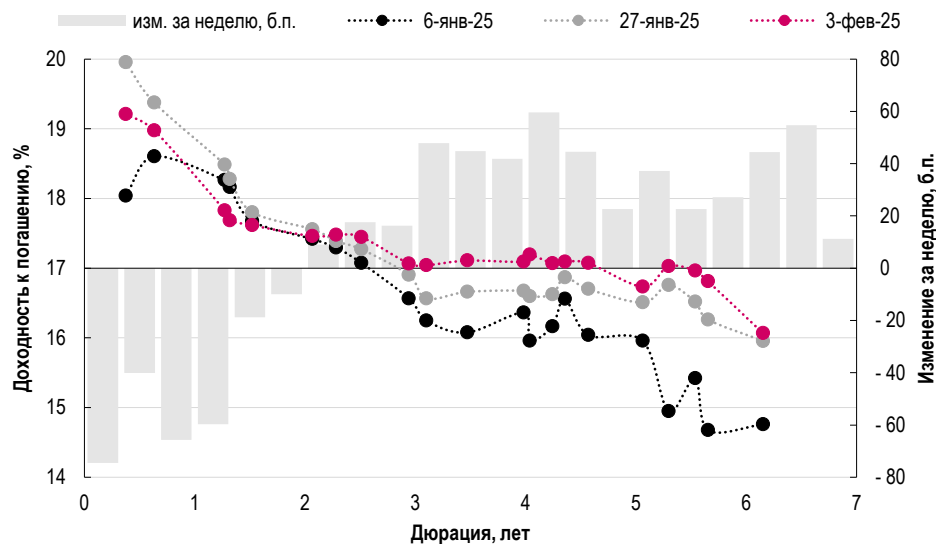


Марк Шумилов

Аналитик ресурсных секторов

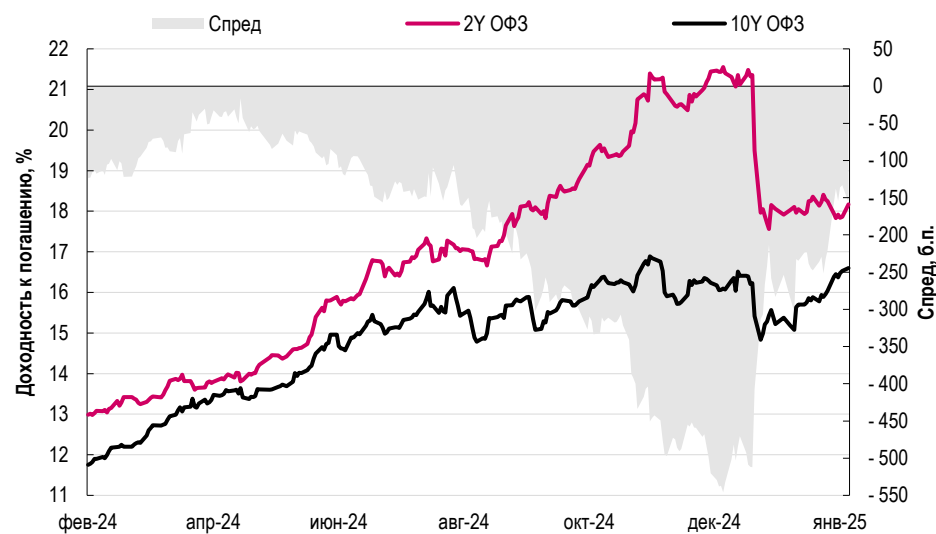
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



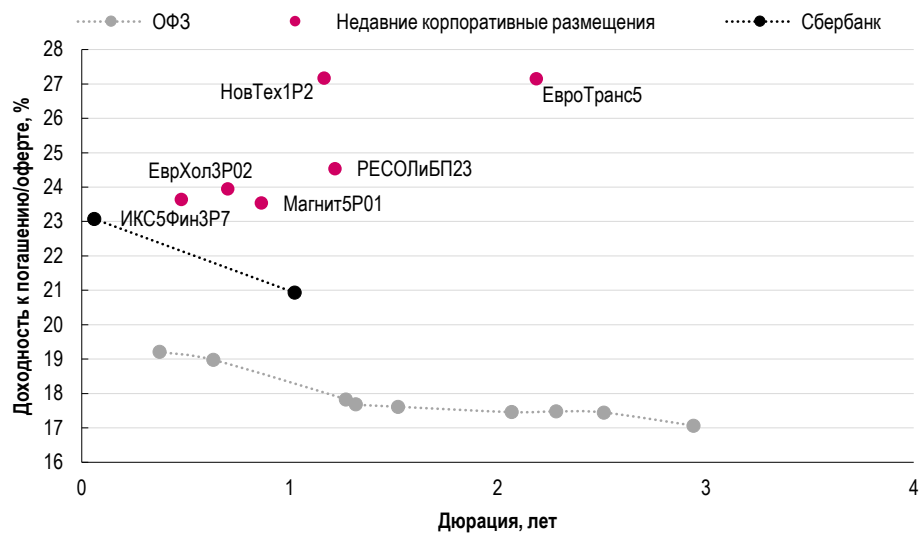
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



Источник: Cbonds

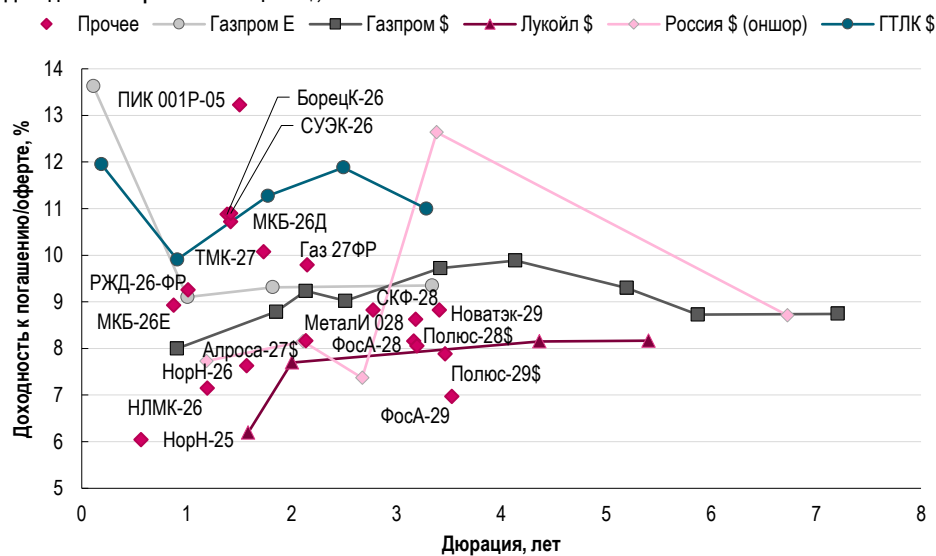
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: Cbonds

Доходности старших облигаций в \$, € и CHF



Команда аналитиков

Руководитель аналитического управления Олег Кузьмин +7 (499) 956-4285 OKouzmin@rencap.ru

Имя	Телефон	Электронная почта
Макроэкономика		
Олег Кузьмин	+7 (499) 956-4285	OKouzmin@rencap.ru
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.ru
Долговой рынок		
Владимир Василенко	+7 (499) 956-4076	VVasilenko@rencap.ru
Финансовый сектор		
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.ru

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Александр Столяров	+7 (495) 258-7901	AStolyarov@rencap.ru

Имя	Телефон	Электронная почта
Нефтегазовый сектор		
Марк Шумилов	+7 (499) 956-4057	MShumilov@rencap.ru
Дмитрий Королев	+7 (499) 956-4064	DKorolev@rencap.ru
Транспортный сектор		
Николай Голотвин	+7 (499) 956-40-49	NGolotvin@rencap.ru

Заявление об ограничении ответственности в отношении инвестиционно-аналитических материалов

Настоящий материал подготовлен в соответствии с законодательством Российской Федерации и не является аналитическим отчетом как это определено в юрисдикциях, имеющих соответствующие регулирование, включая страны Европейского экономического пространства, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, а также не проходил одобрение в юрисдикциях, нормативными актами которых требуется соответствующее одобрение. Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «Ренессанс Брокер», отображает частное мнение, не является обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений) и носит исключительно справочный характер.

Данный материал не является предложением финансовых инструментов – информацией, адресованной определенному лицу или кругу лиц, информацией, направленной на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Данный материал не является «рекламой» в понимании Федерального закона №38-ФЗ от 13 марта 2006 г. «О рекламе».

Представленная в материале информация не является частью проспекта эмиссии ценных бумаг для целей Федерального закона РФ №39-ФЗ от 22 апреля 1994 г. «О рынке ценных бумаг» (далее – «**Закон о рынке ценных бумаг**»). Любое решение купить ценные бумаги в ходе предполагаемого размещения следует принимать исключительно на основе информации, представленной в окончательной версии проспекта эмиссии ценных бумаг, опубликованного в целях соответствующего размещения. ООО «Ренессанс Брокер» не предоставляет ни инвестиционных консультаций, ни индивидуальных инвестиционных рекомендаций получателю настоящего материала или любым иным лицам в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг (или соответствующими правилами и нормативно-правовыми актами, в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений) или иными документами. Ни одна из частей настоящего документа не является установленной законом независимой оценкой в Российской Федерации для целей Федерального закона «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. или Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г., в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений.

Настоящий материал не представляет собой имущественные отношения доверительного характера или консультацию, а также не является и не должен толковаться в качестве предложения или запроса на предложение ценных бумаг или связанных с ними финансовых инструментов или приглашения участвовать в инвестиционной деятельности и не может быть использован в качестве заверения о том, что какая-либо определенная сделка непременно могла быть или может быть осуществлена по указанной цене. Точки зрения, выраженные в материале, могут отличаться или противоречить точкам зрения, представленным другими подразделениями ООО «Ренессанс Брокер» вследствие использования различных допущений и критериев. Любая такая информация и точки зрения могут изменяться без уведомления, и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни любое из его аффилированных лиц не обязаны дополнять информацию, представленную в настоящем материале или любом другом материале.

Не предполагается, что описания какой-либо компании или эмитента или их ценных бумаг или рынков или указанных в материале событий будут представлены в полном объеме. Информация не должна рассматриваться получателем в качестве замены проведения ими самостоятельного анализа, поскольку материалы не связаны с конкретными инвестиционными целями, финансовым положением или определенными нуждами какого-либо конкретного получателя. Информация и точки зрения были получены или собраны на основе информации, полученной из источников, которые считаются надежными и достоверными. Указанная информация не была независимо проверена, предоставляется в текущей редакции. Кроме того, не предоставляется каких-либо заверения или гарантий, будь то явных или подразумеваемых, в отношении точности, полноты, надежности или пригодности для конкретной цели такой информации и точек зрения, за исключением информации о ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированных лицах. Все точки зрения и все прогнозы, оценки или заявления касательно ожиданий в отношении будущих событий или возможной будущей доходности инвестиций представляют собой собственную оценку и толкование ООО «Ренессанс Брокер» на основании имеющейся в настоящее время у него информации.

Указанные в настоящем материале ценные бумаги могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Стоимость инвестиций может как снизиться, так и повыситься, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Некоторые инвестиции могут быть нереализуемы по причине неликвидности рынка, отсутствия вторичного рынка для доли инвестора или применимого регулирования. Вследствие этого оценка инвестиций и определение риска, которому подвержен инвестор, могут быть затруднены. Инвестиции в неликвидные ценные бумаги связаны с высокой долей риска и подходят исключительно для опытных инвесторов, имеющих повышенную терпимость

к риску и не требующих немедленного и быстрого вывода инвестиций в денежные средства. Деноминированные в иностранной валюте ценные бумаги подвержены изменению обменного курса, которое может оказать негативное влияние на стоимость или цену инвестиций или доход, извлекаемый в результате инвестиций. Другие факторы риска, влияющие на цену, стоимость инвестиций или на доход от инвестиций, включают, помимо прочего, политические, экономические, кредитные и рыночные риски. Инвестирование средств в развивающиеся рынки, а также в ценные бумаги развивающихся рынков связано с высокой долей риска, и инвесторам следует провести самостоятельную комплексную проверку перед тем, как инвестировать средства.

За исключением случаев бенефициарного владения крупным пакетом ценных бумаг, когда ООО «Ренессанс Брокер» приняло обязательства предоставлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица, их директора, представители, работники или клиенты вправе иметь доли в ценных бумагах эмитентов, указанных в настоящем материале, или занимать длинные или короткие позиции в любых ценных бумагах, указанных в данном материале, или иных связанных с ними финансовых инструментах, и могут купить и/или продать или предложить купить и/или продать любые такие ценные бумаги или иные финансовые инструменты в тот или иной момент времени на биржевом рынке или иным образом, выступая в каждом случае в качестве принципалов или агентов.

В тех случаях, когда ООО «Ренессанс Брокер» не приняло на себя обязательства осуществлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица вправе выступать или выступать в качестве «маркет-мейкеров» в отношении ценных бумаг или иных финансовых инструментов, указанных в настоящем материале, или ценных бумаг, являющихся базовым активом, или связанных с такими ценными бумагами. Работники ООО «Ренессанс Брокер» или его аффилированные лица вправе выступать или выступали в качестве должностных лиц или директоров соответствующих компаний. ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица были вправе и могут взаимодействовать или предоставлять инвестиционно-банковские услуги, услуги по рынку капитала, консультационные услуги или иные финансовые услуги соответствующим компаниям. При этом, в ООО «Ренессанс Брокер» установлены и поддерживаются информационные барьеры, такие как «китайские стены», с целью контроля за потоком информации между подразделениями и отделами ООО «Ренессанс Брокер», а также между аффилированными лицами. ООО «Ренессанс Брокер» придерживается политики недопущения конфликта интересов, предназначенной для предотвращения использования выгоды в корпоративных или личных целях и во избежание причинения существенного ущерба интересам клиентов вследствие различных видов деятельности ООО «Ренессанс Брокер».

Указанная в материале информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована полностью или частично для любой цели без письменного разрешения ООО «Ренессанс Брокер», и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни какое-либо его аффилированное лицо не принимает какую бы то ни было ответственность за действия третьих лиц в этом отношении. Настоящая информация не может быть использована с целью создания финансовых инструментов или продуктов или любых индексов. Ни ООО «Ренессанс Брокер», ни его аффилированные лица, ни их директора, представители или работники не несут ответственность за любой прямой или косвенный убыток или ущерб, возникающий в результате использования всей указанной в настоящем материале информации или любой её части.

Указанная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном материале, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Настоящий материал не следует толковать в качестве инвестиционной, налоговой, юридической консультации, консультации по вопросам бухгалтерского учета, нормативным вопросам или иной консультации.

Настоящий материал носит конфиденциальный характер и предназначен исключительно для использования указанным(-и) получателем(-ями). Любое несанкционированное использование (и ссылки на него), копирование, раскрытие, хранение или распространение данного материала запрещены.

Распространение в иных юрисдикциях: распространение настоящего материала в других юрисдикциях может быть ограничено в силу закона, и лица, получающие в свое распоряжение указанный материал, должны ознакомиться с такими ограничениями и соблюдать их. Настоящий материал не предназначен для распространения на территории США, а также не может распространяться среди граждан США.

Настоящий материал не предназначен для доступа розничных инвесторов за пределами Российской Федерации.

ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены.