

Новости

- [Российская экономика – Более умеренный рост цен на прошедшей неделе](#)
- [Долговой рынок – Размещение ОФЗ прошло без огонька](#)
- [Долговой рынок – Атомэнергпром откроет книгу 11 апреля](#)
- [Сбербанк – Рост прибыли в 1кв25](#)
- [Акрон – Производственные результаты за 1кв25](#)
- [Селигдар – Результаты по МСФО за 2024 год – переоценка долга съела прибыль](#)

Свежая аналитика

- [НМТП – Результаты по МСФО за 2024 год](#)
- [Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)
- [Корпоративный долг – Первичные размещения](#)

Котировки

Цены акций за день				
	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ТМК	▲ TRMK	109,0	9,6	651
Аэрофлот	▲ AFLT	67,76	8,7	5 301
ВТБ	▲ VTBR	73,28	8,1	11 602
Самолет	▲ SMLT	1 076	7,5	5 243
Система	▲ AFKS	14,74	7,2	4 558
Худшие				
ВИ.ру	▼ VSEH	88,15	-8,0	76
НКХП	▼ NKHP	755,0	-7,4	50
Промомед	▼ PRMD	364,2	-5,0	23
Делимобиль	▼ DELI	163,8	-4,9	33
Европлан	▼ LEAS	627,4	-4,5	178

Курсы валют				
	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▲ 86,09	0,7	-3,4	-15,3
EURUSD	▲ 1,105	0,7	1,6	5,8
USDCNY	▲ 7,399	0,1	1,6	-2,3
CNYRUB	▲ 11,64	0,6	-4,9	-13,3

Сырьевой рынок				
	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 65,48	4,2	-6,9	-11,7
Urals	▼ 54,82	-6,1	-14,9	-19,0
TTF	▼ 33,46	-5,8	-13,7	-30,0
Au	▲ 3 083	3,4	6,0	17,9
Pd	▲ 909,3	3,1	-4,1	0,1
Al	▼ 2 285	-2,8	-15,2	-9,1
Cu	▼ 8 539	-3,2	-11,6	-3,4
Ni	▼ 13 815	-3,8	-13,9	-8,4
Steel	446,5	0,0	-4,9	-6,2
Iron ore 62	▼ 99,05	-0,2	-2,2	-4,8
Wheat CBOT	▲ 568,0	1,2	3,0	2,4

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries				
	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 17,38	16,90	16,11	13,89
5Y ОФЗ	▲ 16,54	16,16	15,22	13,20
10Y ОФЗ	▲ 16,13	15,79	15,04	13,47
2Y Treasury	▲ 3,91	3,71	3,99	4,74
5Y Treasury	▲ 4,06	3,88	4,09	4,37
10Y Treasury	▲ 4,34	4,26	4,32	4,36

Индексы				
	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 5 457	9,5	-5,4	-7,2
NASDAQ	▲ 17 125	12,2	-5,9	-11,3
FTSE 100	▼ 7 679	-2,9	-11,5	-6,0
DAX	▼ 19 671	-3,0	-14,5	-1,2
SSEC	▲ 3 187	1,3	-5,5	-4,9
MOEX	▼ 2 651	-3,5	-16,3	-8,1

Цены указаны на закрытие 9 апреля 2025

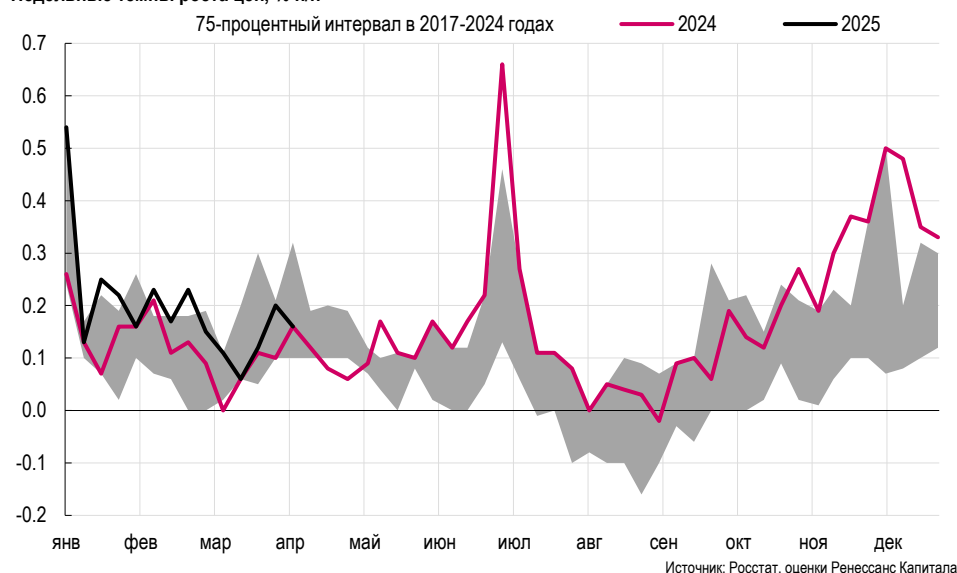
Новости

Российская экономика – Более умеренный рост цен на прошедшей неделе

По данным Росстата, в период с 1 по 7 апреля потребительские цены выросли на 0,16% н/н (после роста на 0,20% недель ранее), что, по оценке Минэкономразвития, подразумевает ускорение инфляции до 10,3% г/г (после 10,2% недель ранее). Основной вклад в рост цен внесли продовольственные товары (+0,14% м/м) и наблюдаемые услуги (+0,24%), в то время как рост цен на непродовольственные товары (+0,05%) сдерживался укрепившимся рублем и динамикой спроса. С учетом данных начала месяца рост цен в апреле складывается на уровне порядка 0,6% м/м (столько же с поправкой на сезонность или 7,6% в аннуализированных темпах, по нашим оценкам).

Наш прогноз подразумевает прохождение пика по инфляции в апреле. При этом более выраженное ослабление рубля вследствие снижения экспортной выручки может подразумевать более выраженный рост цен во 2П25. Мы ожидаем сохранения ключевой ставки неизменной в апреле, при этом июньское решение стало менее определенным с учетом ухудшившейся ценовой конъюнктуры на международных рынках. В июне Банк России, по нашему мнению: 1) снизит ставку, если курс рубля будет крепче 100 руб./долл.; 2) сохранит ставку и смягчит риторику при курсе между 100 и 110 руб./долл.; 3) сохранит ставку и риторику при курсе между 110 и 125 руб./долл.; 4) повысит ставку при курсе слабее 125 руб./долл.

Недельные темпы роста цен, % н/н



Олег Кузьмин

Руководитель аналитического управления,
главный экономист



Андрей Мелашенко

Экономист

Долговой рынок – Размещение ОФЗ прошло без огонька

Темпы размещения ОФЗ вернулись к уровням конца 2024 года. В ходе двух аукционов и ДРПА в среду (9 апреля) выручка составила всего 4,4 млрд руб. Объем размещения классического госдолга ОФЗ-ПД 26221 (с погашением в марте 2033 года) был минимальным. Заявки на линкеры отсутствовали полностью, из-за чего аукцион по их размещению был признан несостоявшимся (как, впрочем, и 18 декабря 2024 года, когда Минфин России пробовал размещать эти бумаги в предыдущий раз).

Примечательно, что организаторы отклонили большую часть заявок на 8-летние ОФЗ с фиксированным купоном, сохранив рыночные цены. Было одобрено всего 13% от полученных заявок. Средневзвешенная цена размещения была установлена на 5 б.п. ниже рыночной на момент размещения. Средневзвешенная доходность составила 16,39% годовых. По итогам торговой сессии 9 апреля 221-е ОФЗ потеряли 1,6% стоимости, что хуже результата RGBI. Индекс гособлигаций Мосбиржи снизился на 1,04%.

Очевидно, период аномально высокого спроса на ОФЗ закончился. Как минимум до момента появления четких сигналов с геополитического фронта и со стороны Банка России.



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Атомэнергпром откроет книгу 11 апреля

В пятницу (11 апреля) будет открыта книга заявок нового выпуска от Атомэнергпром (рейтинг **АКРА / Эксперт РА**: AAA (ru) / ruAAA, прогноз: стабильный). Потолок доходности 5-летних бондов серии 001P-05 (фикс. купон, объем: 40 млрд руб.) установлен в привязке к кривой бескупонной доходности (КБД) Мосбиржи на соответствующую дату. Максимальный спред – 350 б.п., при том, что сопоставимые буллиты с рейтингом AAA торговались 9 апреля с премией не более 170 пунктов (то есть вдвое ближе к кривой). Исходя из уровня КБД на ту же дату, верхняя граница доходности к погашению облигаций Атомэнергпром находится на уровне 20,04%.

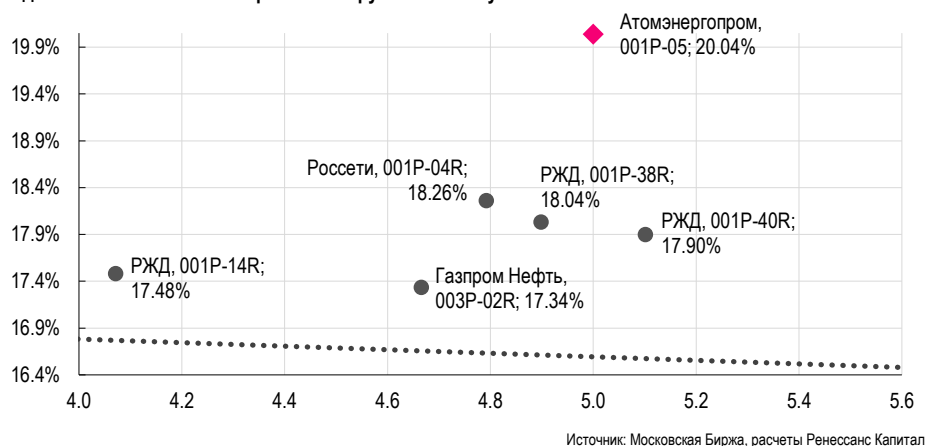
Согласно опубликованному на этой неделе **отчету** по МСФО за 2024 год кредитный профиль компании ухудшился с точки зрения долговых мультипликаторов: показатель чистый долг/EBITDA в 2024 году вырос до 4,0х с 2,8х в 2023 году. Вместе с тем 84% кредитов компании являются долгосрочными, что обусловлено длительным инвестиционным циклом контрактов на строительство ядерной инфраструктуры. Объем заключенных договоров только по иностранным потребителям обеспечивает эмитента выручкой на 10 лет работы.

С точки зрения процентных платежей, стоимость обслуживания не превышает 38% от EBITDA (232 из 620 млрд руб.), что сохраняет определенный запас прочности. Выручка компании выросла на 17,4% до 2,5 трлн руб. Из них 34% обеспечили валютные поступления. По всем указанным выпускам отсутствуют дополнительные гарантии или поручительства со стороны собственников.

Дополнительно отметим, что рейтинг собственной кредитоспособности Атомэнергопрома, согласно отчету АКРА, находится на уровне AA-. То есть точно такой же, как у Россетей и РЖД, чьи выпуски являются единственной сравнимой альтернативой предстоящему размещению.

Атомэнергопром является 100%-ной дочкой Росатома. Объединяет ключевые гражданские активы ядерной отрасли России. Занимает первое место в мире по объемам обогащения урана, второе место по запасам урана и входит в тройку крупнейших компаний мира по добыче урана. Также Атомэнергопром входит в число мировых лидеров по строительству АЭС и генерации ядерной электроэнергии.

Доходность к погашению альтернативных рублевых выпусков:



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Сбербанк – Рост прибыли в 1кв25

Сбербанк опубликовал **сокращенные результаты** за 1кв25 по РПБУ. Кредитный портфель в марте вырос на 0,4% м/м (-1,2% с начала года), с поправкой на валютную переоценку рост составил 0,7% м/м (+0,2% с начала года), по нашим оценкам. На фоне сдержанного роста кредитного портфеля продолжилось вызревание проблемной задолженности, что привело к росту доли просрочки на 0,1 п.п. до 2,5%. Средства клиентов в марте снизились на 0,9% м/м (-0,6% с начала года), с поправкой на валютную переоценку снижение составило 0,5% м/м (+1,0% с начала года). Основным драйвером остается существенный отток средств корпоративных клиентов.

Капитализация: Р 6 444 557 млн
Объем торгов: Р 18 093,9 млн
В свободном обращении: 47,68%
Тикер: SBER

Чистая процентная маржа и чистый процентный доход в марте немного снизились по отношению к предыдущему месяцу, в то время как комиссионные доходы показали умеренный рост. Продолжившееся укрепление рубля сдерживало рост расходов на резервы. Чистая прибыль в марте составила 137 млрд руб. (рентабельность капитала [RoE] – на уровне 22%). По итогам 1кв25 показатель вырос на 11% г/г до 405 млрд руб. (RoE – 23%). С учетом этого показатель достаточности общего капитала (H1.0) по итогам марта вырос на 0,2 п.п. до 13,4%. Наблюдательный совет пока не давал рекомендации по дивидендам за 2024 год. По нашим **оценкам**, выплата составит порядка 35 руб. на акцию (12% к текущей цене).

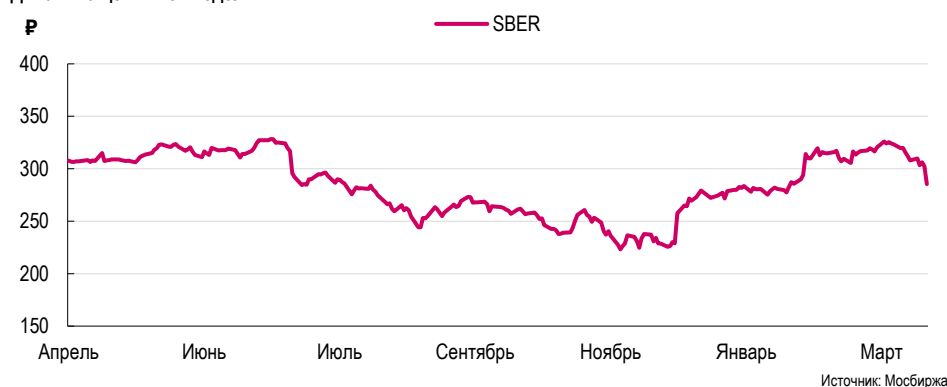
Отдельные статьи отчета о прибылях и убытках (РПБУ), млрд руб.

	Мар-24	Янв-25	Фев-25	Мар-25	Мар-25, Мар-25,		1кв24	1кв25	1кв25,
					м/м	г/г			г/г
Чистый процентный доход	208	232	241	239	-1%	15%	619	712	15%
Чистый комиссионный доход	61	50	58	61	6%	0%	166	169	2%
Другие доходы	23	-7	-44	-14	-68%	-	77	-65	-
Операционные расходы	-77	-68	-79	-91	16%	19%	-208	-238	14%
Расходы на резервы и переоценка кредитов	-56	-43	0	-21	-	-62%	-206	-65	-69%
Прибыль до налога на прибыль	159	163	176	174	-1%	10%	448	513	15%
Чистая прибыль	129	133	134	137	2%	7%	364	405	11%
Рентабельность капитала (RoE)	23%	22%	24%	22%	-	-	23%	23%	-
Чистая процентная маржа (NIM)*	5,1%	5,0%	5,2%	5,1%	-	-	5,0%	5,1%	-
Стоимость риска (CoR)	-	1,8%	1,4%	1,2%	-	-	1,8%	1,4%	-
Доля просроченной задолженности (NPL)	2,1%	2,3%	2,4%	2,5%	-	-	2,1%	2,5%	-
Операционные расходы/доходы (CIR)	26%	25%	31%	32%	-	-	24%	29%	-
Достаточность общего капитала (H1.0)	13,3%	12,8%	13,2%	13,4%	-	-	13,3%	13,4%	-

*грубая оценка, рассчитанная как отношение чистого процентных дохода к активам за вычетом резервов под кредитные убытки

Источник: данные компании, оценки Ренессанс Капитала

Динамика цены – 52 недели



Андрей Мелашенко
Экономист

Акрон – Производственные результаты за 1кв25

В среду (9 апреля) Акрон раскрыл **производственные результаты** за 1кв25.

Рекордный выпуск аммиака (0,8 млн тонн, +10% г/г) привел к росту производства практически всего ассортимента продукции. Увеличение выпуска сырья объясняется проведенными в 2024 году капитальными ремонтами и модернизацией на площадке в Великом Новгороде, которые продолжатся и в текущем году. Валовый выпуск апатитового концентрата (355 тыс. тонн, +18% г/г) на ГОК «Олений ручей» также существенно вырос.

Компания произвела в 1кв25 1,9 млн тонн удобрений (+8% г/г), общий выпуск товарной продукции составил 2,3 млн тонн, что на 11% больше, чем годом ранее.

Капитализация: ₽ 604 655 млн
Объем торгов: ₽ 23,7 млн
В свободном обращении: 5,12%
Тикер: AKRN

Акрон – выпуск товарной продукции в 1кв25, тыс. тонн

	1кв25	1кв24	г/г
Азотные удобрения, в т.ч.	1 299	1 180	10%
Аммиачная селитра	551	498	11%
Карбамид	356	408	-13%
КАС (карбамидо-аммиачная смесь)	366	249	47%
Сложные удобрения	618	593	4%
Прочая химическая продукция	316	250	26%
Апатитовый концентрат	104	82	27%
Производство, всего	2 338	2 105	11%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Дмитрий Королев
Аналитик ресурсных секторов

Селигдар – Результаты по МСФО за 2024 год – переоценка долга съела прибыль

В среду (9 апреля) Селигдар опубликовал **финансовые результаты** по МСФО за 2024 год. Выручка (без учета перепродаж золота и концентратов) увеличилась на 22% г/г до 50,8 млрд руб. за счет падения реализации объемов золота при росте средней цены реализации золота.

Капитализация: ₽ 48 565 млн
Объем торгов: ₽ 14,5 млн
В свободном обращении: 25,85%
Тикер: SELG

Себестоимость реализации (без учета расходов по реализации золота/концентратов третьих лиц) выросла на 20% г/г, при этом расходы на персонал увеличились на целых 40% г/г. Административные и коммерческие расходы возросли на 47% г/г ввиду роста затрат на оплату труда и услуг.

Несмотря на стремительный рост затрат EBITDA увеличилась на 22% г/г и составила 23,6 млрд руб. Чистые процентные расходы выросли на треть и составили 6,1 млрд руб.

Чистый убыток для акционеров увеличился на 6% г/г и составил 11,5 млрд руб. Убыток компании в основном связан с переоценкой долга в золотом эквиваленте. По нашим оценкам, скорректированная чистая прибыль практически удвоилась и составила 6,8 млрд руб.

Несмотря на позитивную динамику скорр. чистой прибыли, свободный денежный поток, по нашим оценкам, составил -1,7 млрд руб. (против положительного потока в 7,7 млрд руб. годом ранее). Негативная динамика связана с созданием оборотного капитала, более высоких процентных расходов и капитальных затрат.

По нашим расчетам, чистый долг составил 82,4 млрд руб., показав рост на 62% г/г, коэффициент чистый долг/EBITDA вырос за последние 12 месяцев с 2,7х до 3,5х.

Несмотря на отличную ценовую динамику золота результаты Селигдара выглядят слабыми.

Селигдар – результаты по МСФО, млрд руб.

	2023	2024	г/г
Выручка	56,0	59,3	6%
Выручка без учета перепродаж золота/концентратов	41,7	50,8	22%
EBITDA	18,6	23,6	27%
Рентабельность EBITDA, %	45%	47%	
Чистый убыток на акционеров	(10,9)	(11,5)	6%
Скорр. чистая прибыль на акционеров	3,5	6,8	94%
FCFE	7,7	(1,7)	
Чистый долг	51	82	62%
Чистый долг/EBITDA, х	2,7х	3,5х	27%

Источник: Данные компании, Ренессанс Капитал

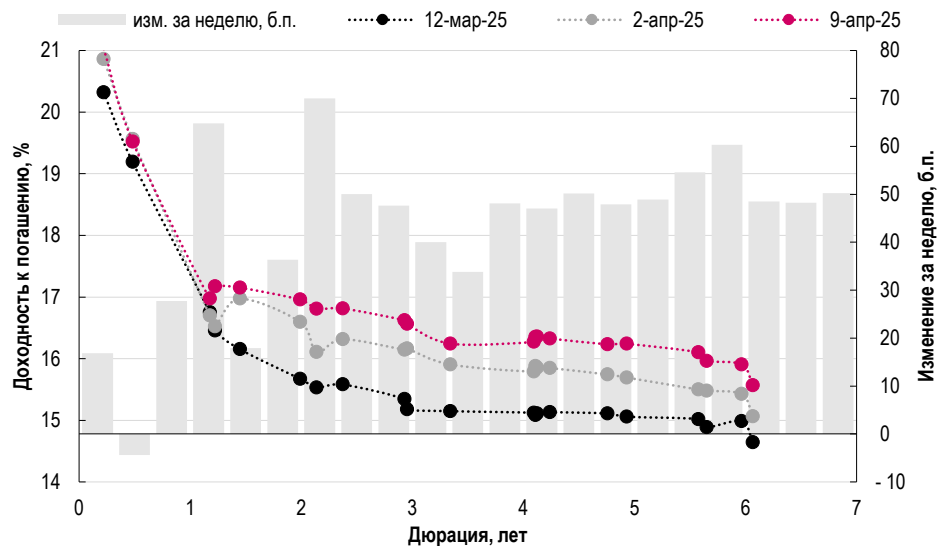
Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

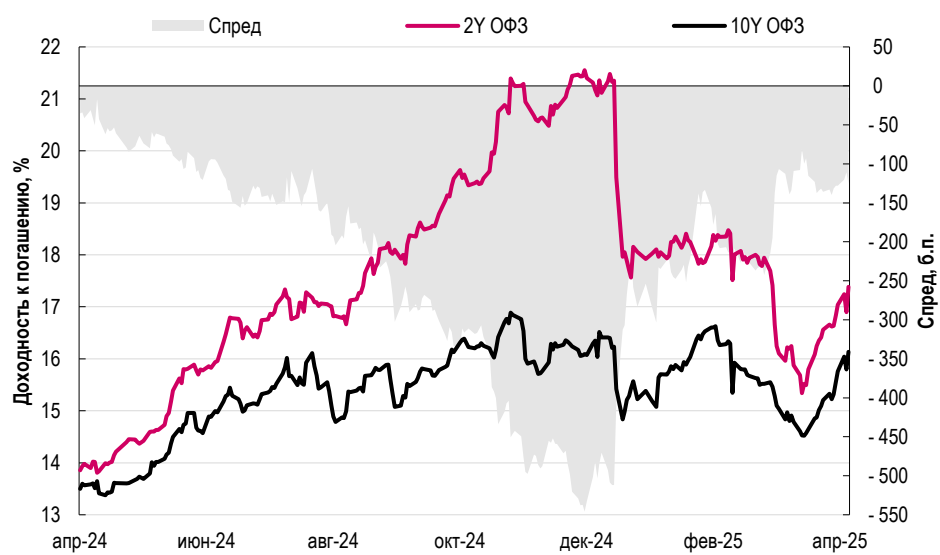
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



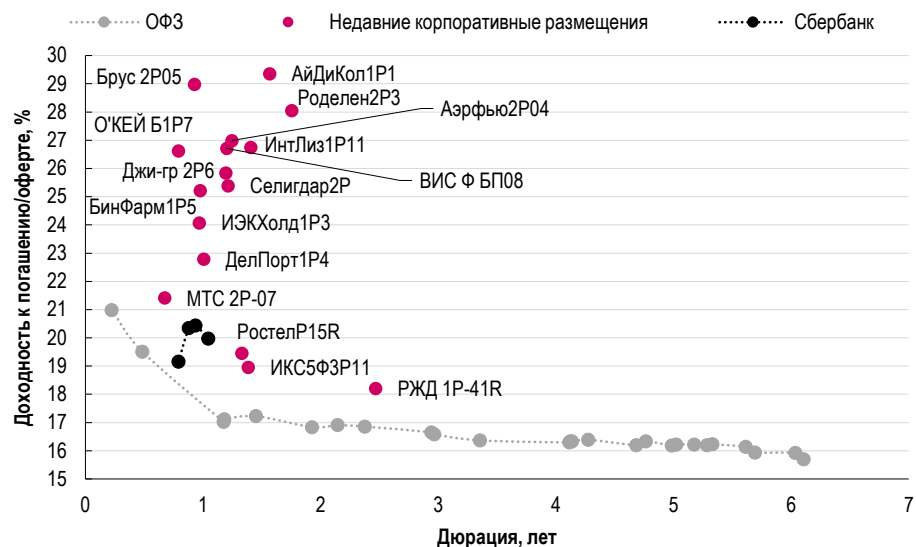
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Мосбиржа

Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*

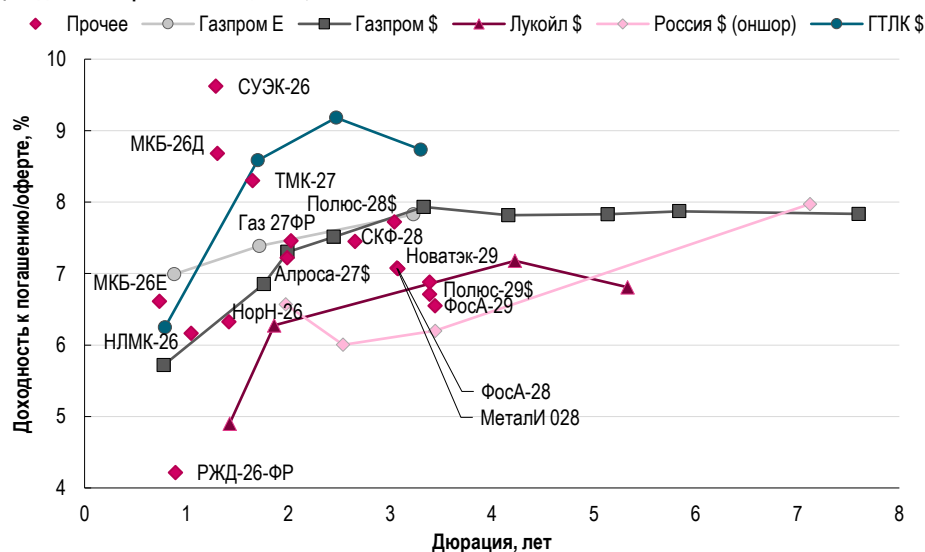


Цены указаны на закрытие 8 апреля 2025

*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Доходности старших облигаций в \$, € и CHF



Цены указаны на закрытие 8 апреля 2025

Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

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.