

## Новости

[Долговой рынок – Первичные размещения](#)

[Долговой рынок – Результаты сбора заявок на новые облигации](#)

[Банк Санкт-Петербург – Крупная корпоративная сделка обеспечила резкий рост кредитного портфеля в сентябре](#)

[X5 – Операционные результаты за 3кв25](#)

[Лукойл – Совет директоров рассмотрит рекомендацию по дивидендам 23 октября](#)

[Газпром – Заявления зампреда правления Фамила Садыгова](#)

## Свежая аналитика

[Северсталь – Превью результатов по МСФО за 3кв25](#)

## Котировки

### Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
<b>Лучшие</b>				
СПБ Биржа	▲ SPBE	239,6	18,0	6 431
Соллерс	▲ SVAV	518,0	12,9	320
Аэрофлот	▲ AFLT	56,54	12,7	3 826
Мечел-п	▲ MTLRP	67,20	11,6	267
Мечел	▲ MTLR	72,13	11,2	1 533
<b>Худшие</b>				
РСети Волга	▲ MRKV	0,114	0,4	37
РСетиЦентр	▲ MRKC	0,783	0,5	230
Акрон	▲ AKRN	17 384	0,7	11
РСетиЛЭ-п	▲ LSNGP	252,2	0,8	177
РСетиЦП	▲ MRKP	0,452	1,2	168

### Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▲ 79,08	0,3	-4,5	-22,2
EURUSD	▲ 1,164	0,1	-1,5	11,6
USDCNY	▼ 7,149	-0,1	0,2	-5,6
CNYRUB	▲ 11,06	0,4	-4,7	-17,6

### Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 61,06	-1,4	-10,8	-17,7
Urals	▼ 56,02	-0,8	-11,5	-17,3
TTF	▲ 32,38	1,7	0,2	-32,2
Au	▲ 4 326	2,8	17,1	65,4
Pd	▲ 1 664	5,0	39,8	83,1
Al	▲ 2 775	0,8	1,4	10,4
Cu	▼ 10 495	-1,9	4,2	18,7
Ni	▼ 14 975	-0,5	-1,7	-0,7
Steel	▲ 462,0	0,7	-3,2	-2,9
Iron ore 62	▲ 105,6	0,0	0,1	1,4
Wheat CBOT	▲ 488,8	0,1	-6,6	-11,9

### Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 14,97	15,31	13,90	19,36
5Y ОФЗ	▼ 15,09	15,44	14,07	18,02
10Y ОФЗ	▼ 14,79	15,08	14,14	16,24
2Y Treasury	▼ 3,41	3,50	3,51	3,93
5Y Treasury	▼ 3,55	3,63	3,59	3,84
10Y Treasury	▼ 3,99	4,05	4,04	4,02

### Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▼ 6 629	-0,6	0,3	12,7
NASDAQ	▼ 22 563	-0,5	1,0	16,8
FTSE 100	▲ 9 436	0,1	2,6	15,5
DAX	▲ 24 272	0,4	4,0	21,9
SSEC	▲ 3 916	0,1	1,4	16,8
MOEX	▲ 2 608	2,5	-7,0	-9,5

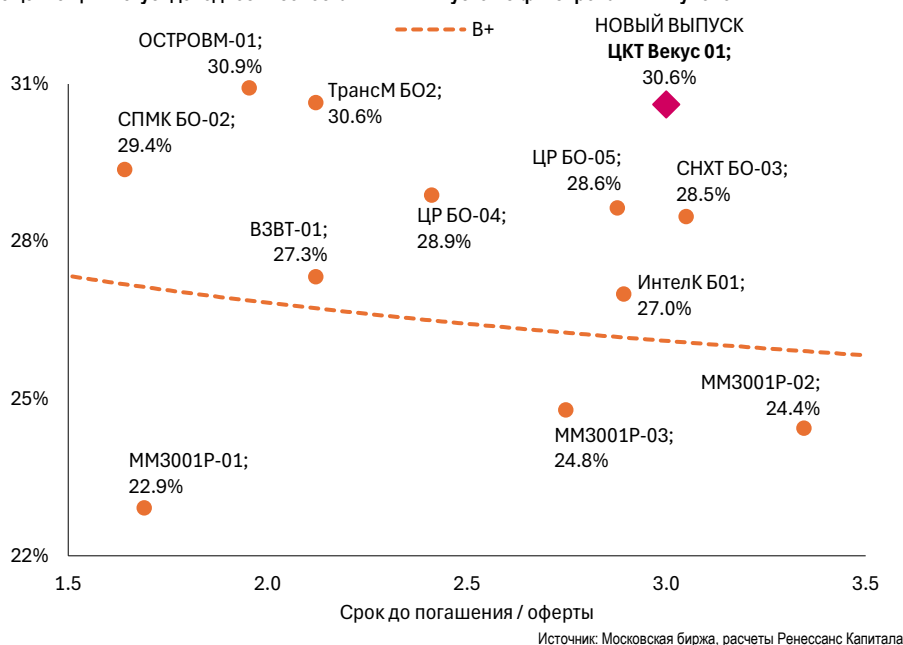
Цены указаны на закрытие 16 октября 2025

## Новости

### Долговой рынок – Первичные размещения

- Центр Компьютерных Технологий «Векус»** (рейтинг **АКРА**: В+(RU)): соберет заявки на дебютный выпуск облигаций объемом 300 млн руб. (тенор: 3 года, выплаты: ежемесячные). Фиксированный купон – не выше 27,0% (УТМ 30,6%). Премия к кривой рейтинговой группы на сроке погашения составляет 450 б.п., которые сокращаются до 250 б.п., если допустить внеплановый сдвиг бумаги по графику влево. Несмотря на то, что бонд позиционируется как классический буллит, условия выпуска предусматривают право эмитента досрочно гасить долг.

Размещение ЦКТ Векус: доходность сопоставимых выпусков с фиксированным купоном



**Владимир Василенко**  
Аналитик долгового рынка

### Долговой рынок – Результаты сбора заявок на новые облигации

- Южуралзолото** (рейтинги **АКРА** / **Эксперт РА**: AA(RU) / ruAA, с прогнозами: «стабильный, под наблюдением» / «развивающийся»): объем нового выпуска 1P5 составил 40 млн долл. (в 5 раз меньше февральского ЮГК 1P4). Ставка фиксированного купона осталась на уровне 9,0%, объявленном утром (УТМ 9,4%). Мы не считаем эту доходность привлекательной.
- РЖД** (рейтинг **АКРА** / **Эксперт РА**: AAA(RU) / ruAAA): собрали заявки на флоатеры 1P48R (тенор: 3,2 года). Объем составил 20 млрд руб. Купон привязан к RUONIA, с маржей 175 б.п. – ниже simple margin бондов рейтинговой группы. Впрочем, это не помешало организаторам сформировать книгу всего за час, при том, что розничные инвесторы

узнали о ней в момент открытия. Это уже второе «тихое» размещение от РЖД на текущей неделе: в среду эмитент собрал заявки в объеме 20 млрд руб. для выпуска 1P47R (тенор: 3,7 лет), с фиксированным купоном 15,9% (YTM 17,1% предполагает две фигуры премии к ОФЗ).

- **Село Зелёное Холдинг** (рейтинг НКР / НРА: A.ru / A|RU|): собрал заявки на дебютный выпуск 1P01 (флоатеры с погашением через 1,5 года) в объеме 3 млрд руб. Расчет купона основан на КС Банка России. Маржа снижена от первоначального ориентира на четверть фигуры до 275 б.п.



**Владимир Василенко**  
Аналитик долгового рынка

## Банк Санкт-Петербург – Крупная корпоративная сделка обеспечила резкий рост кредитного портфеля в сентябре

В четверг (16 октября) Банк Санкт-Петербург представил **операционную отчетность по РСБУ** за 9M25. В сентябре кредитный портфель вырос на 17,7% м/м (+24,8% с начала года) вследствие заключения «крупной структурированной сделки с корпоративным клиентом на сумму около 100 млрд руб.». На этом фоне доля просроченной задолженности сократилась на 0,4 п.п. до 1,9%. Средства клиентов выросли на 14,8% м/м (+18,2% с начала года) за счет обеспечения по крупной сделке. Чистая процентная маржа, по нашим грубым оценкам, в сентябре не изменилась и осталась на минимальном с начала года уровне в 5,5%. Это обусловило стабилизацию чистых процентных доходов в сентябре. Расходы на резервы оставались повышенными, при этом стоимость риска снизилась до 2,6% в сентябре на фоне существенного роста кредитного портфеля (CoR за 9M25 составил 1,7%).

Капитализация: Р 153 042 млн  
Объем торгов: Р 450,4 млн  
В свободном обращении: 30,00%  
Тикер: BSPB

Чистая прибыль в сентябре составила 2,0 млрд руб. (-71% г/г, RoE – 11%) и 33,7 млрд руб. по итогам 9M25 (-17% г/г, RoE – 21%). При этом прибыль до налогообложения, на которую банк рекомендует ориентироваться при оценке финансовых результатов, за 9M25 составила 44,0 млрд руб. (-7% г/г). Достаточность общего капитала (H1.0) по итогам сентября не изменилась (21,5%). Выплата промежуточных дивидендов за 1П25 снизит показатель достаточности примерно на 0,8 п.п.

В начале октября наблюдательный совет банка **объявил** о программе обратного выкупа собственных обыкновенных акций в объеме до 5 млрд руб. (продлится до 20 мая 2026 года). По доступным **данным**, чуть более чем за неделю действия программы банк выкупил 795 тыс. обыкновенных акций на сумму порядка 264 млн руб., что составляет чуть более 5% от максимального объема.

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

	Сен-24	Июл-25	Авг-25	Сен-25	Сен-25, м/м	Сен-25, г/г	9М24	9М25	9М25, г/г
Чистые процентные доходы	5,7	7,0	5,6	5,7	2%	0%	50,8	57,2	13%
Чистые комиссионные доходы	0,9	0,9	1,0	1,1	17%	25%	8,6	8,7	1%
Прочие операционные доходы	2,1	0,9	1,0	-0,1	-114%	-107%	8,8	7,6	-14%
Операционные доходы	8,7	8,8	7,6	6,7	-12%	-23%	68,1	73,5	8%
Операционные расходы	-1,7	-2,5	-2,3	-2,1	-7%	25%	-17,5	-18,8	7%
Резервирование под ОКУ	0,0	-2,8	-2,0	-1,9	-	-	-3,3	-10,7	-
Прибыль (убыток) до налога на прибыль	7,1	3,5	3,3	2,7	-18%	-62%	47,3	44,0	-7%
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>6,7</b>	<b>1,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>-23%</b>	<b>-71%</b>	<b>40,5</b>	<b>33,7</b>	<b>-17%</b>
Рентабельность капитала (RoE)	41%	10%	14%	11%	-	-	29%	21%	-
Чистая процентная маржа (NIM)*	6,8%	6,7%	5,5%	5,5%	-	-	6,7%	6,3%	-
Стоимость риска (CoR)	0,0%	4,0%	2,9%	2,6%	-	-	0,6%	1,7%	-
Доля просроченной задолженности (NPL)	2,8%	3,0%	2,3%	1,9%	-	-	2,8%	1,9%	-
Операционные расходы к доходам (С/И)	20%	29%	30%	32%	-	-	26%	26%	-
Достаточность общего капитала (H1.0)	22,5%	19,9%	21,5%	21,5%	-	-	22,5%	21,5%	-

\*грубая оценка, рассчитанная как отношение чистого процентных дохода к активам за вычетом резервов

Источник: данные компании, оценки Ренессанс Капитала

#### Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



**Андрей Мелашенко**  
Экономист

## X5 – Операционные результаты за 3кв25

В четверг (16 октября) X5 опубликовал **операционные результаты** за 3кв25. Выручка компании выросла на 18,5% г/г до 1,16 трлн руб. Основным драйвером роста стала чистая розничная выручка, которая увеличилась на 18% г/г до 1,14 трлн руб. Выручка цифрового сегмента компании выросла на 44% г/г до 65 млрд руб.

Капитализация: Р 657 750 млн  
Объем торгов: Р 2 270,7 млн  
В свободном обращении: 32,05%  
Тикер: X5

Компания продолжила расширение торговой сети, открыв за квартал 710 новых магазинов (нетто), что увеличило общее количество торговых точек до 29 011, а объем торговых площадей до 11,7 млн кв. м (+9,2% за 9М25).

#### Результаты по торговым сетям

Выручка крупнейшего актива компании «Пятерочки» увеличилась на 15,6%, против 23,6% за 3кв24. Рост сопоставимых продаж составил 9,7% и был обеспечен ростом среднего чека на 9,5% в условиях продовольственной инфляции (10% г/г за 3кв25).

Выручка «Перекрестка» за 3кв25 увеличилась на 7,5% г/г, LFL-продажи выросли на 7,3% за счет увеличения среднего чека и снижения трафика на 3,5%.

Выручка сети дискаунтеров «Чижик» увеличилась на 65% г/г до 104 млрд руб. Рост выручки был обусловлен как активным расширением сети (+233 новых магазина, +9% за 3кв25), так и значительным ростом сопоставимых продаж на 25,5%.

В целом, несмотря на сохранение положительной динамики, в 3кв25 наблюдается небольшое замедление темпов роста выручки по всем сегментам относительно предыдущих кварталов года. Эта тенденция также прослеживается в динамике LFL продаж, среднего чека и трафика, темпы роста которых в 3кв25 оказались ниже, чем в предыдущих кварталах.

#### Выручка торговых сетей, цифровых и прочих бизнесов, млрд руб.

	9М25	9М24	г/г	3кв25	3кв24	г/г
Выручка группы	3 404	2 830	20%	1 160	979	18,5%
Выручка торговых сетей	3 172	2 683	18%	1 084	930	17%
Продажи цифровых бизнесов	206	139	48%	65	45	44%
Прочее	26	9	185%	11	3	226%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

#### Чистая розничная выручка, млрд руб.

	9М25	9М24	г/г	3кв25	3кв24	г/г
X5	3 360	2 802	20%	1 143	969	18%
Пятерочка	2 668	2 278	17%	914	790	16%
Перекрёсток	386	354	9%	123	114	8%
Чижик	298	165	80%	104	63	65%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

#### Динамика сопоставимых продаж, г/г

	9М25			3кв25		
	Продажи	Трафик	Чек	Продажи	Трафик	Чек
X5	12,9%	2,0%	10,7%	10,6%	0,4%	10,1%
Пятерочка	11,8%	1,6%	10,1%	9,7%	0,2%	9,5%
Перекрёсток	8,8%	-2,3%	11,4%	7,3%	-3,5%	11,1%
Чижик	34,4%	16,1%	15,7%	25,5%	9,6%	14,5%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

#### Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа

Команда аналитиков Ренессанс Капитала

## Лукойл – Совет директоров рассмотрит рекомендацию по дивидендам 23 октября

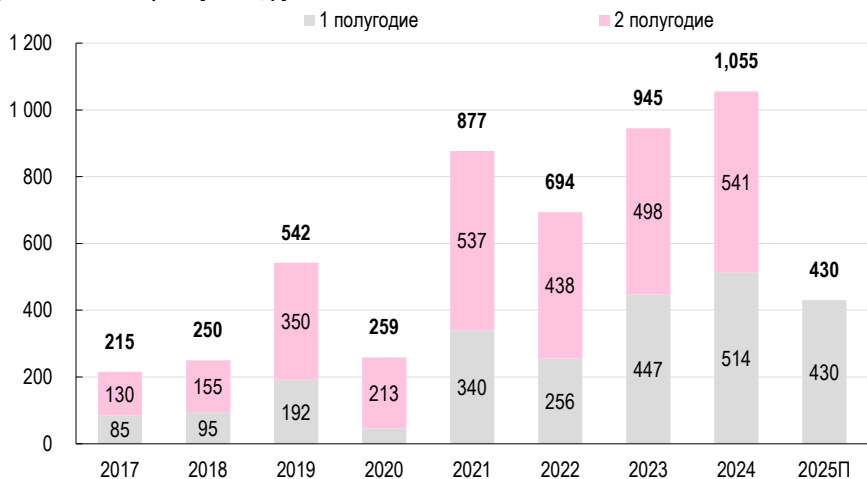
В четверг (23 октября) совет директоров Лукойла **рассмотрит** рекомендацию по промежуточным дивидендам. Дивидендная политика компании предполагает выплату 100% свободного денежного потока, скорректированного на различные факторы.

Капитализация: Р 4 285 375 млн  
 Объем торгов: Р 4 076,0 млн  
 В свободном обращении: 55,00%  
 Тикер: LKOH

По итогам 1П25 компания приняла решение не учитывать фактор обратного выкупа акций в дивидендной базе, что, по нашим оценкам, позволит распределить 430 руб./акц. в виде дивидендов (дивидендная доходность – 7%). Совет директоров может раскрыть рекомендацию 24 октября – 28 октября.

Отметим, что в базовом сценарии мы не ожидаем дивиденды от Лукойла по итогам 2П25 из-за нехватки свободного денежного потока – конъюнктура рынка нефти заметно ухудшается, при этом рубль остается достаточно крепким.

Дивидендная история Лукойла, руб./акц.



Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



**Марк Шумилов**  
 Аналитик ресурсных секторов

## Газпром – Заявления зампреда правления Фадила Садыгова

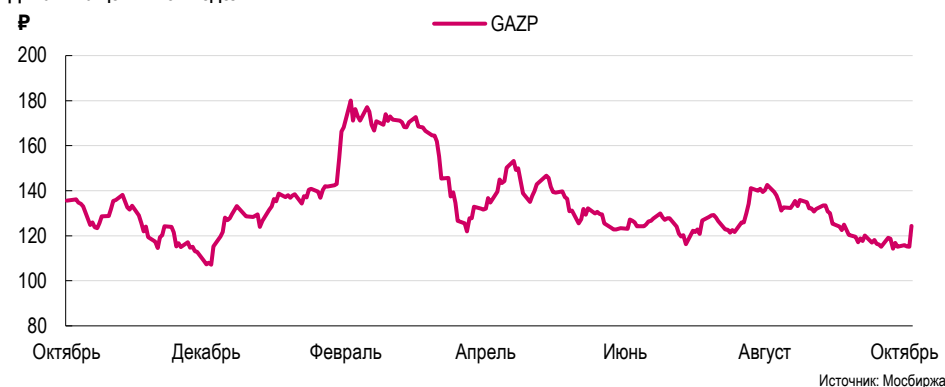
В среду (15 октября) зампред правления Газпрома Фадил Садыгов **сообщил**, что EBITDA группы Газпром выросла на 37% г/г, а показатель на консолидированном уровне превысит 2,1 трлн руб.

Капитализация: Р 2 945 715 млн  
 Объем торгов: Р 9 938,4 млн  
 В свободном обращении: 50,00%  
 Тикер: GAZP

*На наш взгляд, данные два факта стоит разделить: рост EBITDA на 37%, вероятно, относится именно к газовому бизнесу Газпрома. С 2025 года компании отменили «нашлепку» к НДПИ на газ в 600 млрд руб. – это могло стать основополагающим фактором роста EBITDA газового сегмента на 37%.*

*Если мы говорим о EBITDA на консолидированном уровне (МСФО), то данный показатель за 9M24 был равен 2,14 трлн руб., а наш прогноз EBITDA по итогам 9M25 составляет 2,23 трлн руб. (что совпадает с ожиданиями менеджмента Газпрома), однако рост показателя составляет всего 4% г/г, но никак не 37%.*

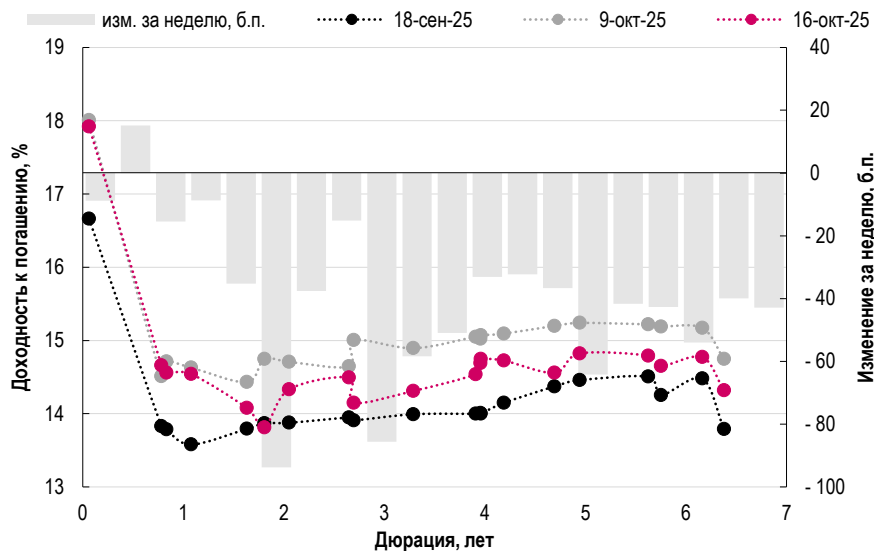
Динамика цены – 52 недели



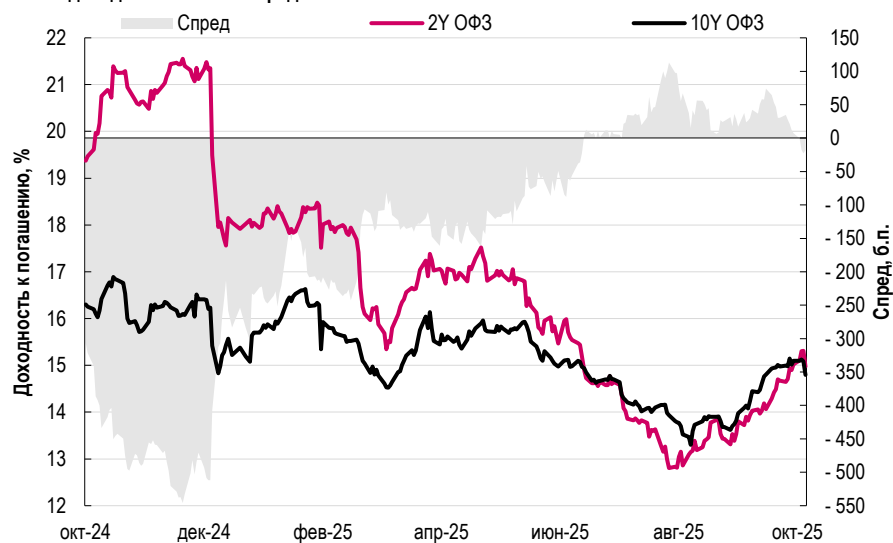
**Марк Шумилов**  
 Аналитик ресурсных секторов

## Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц

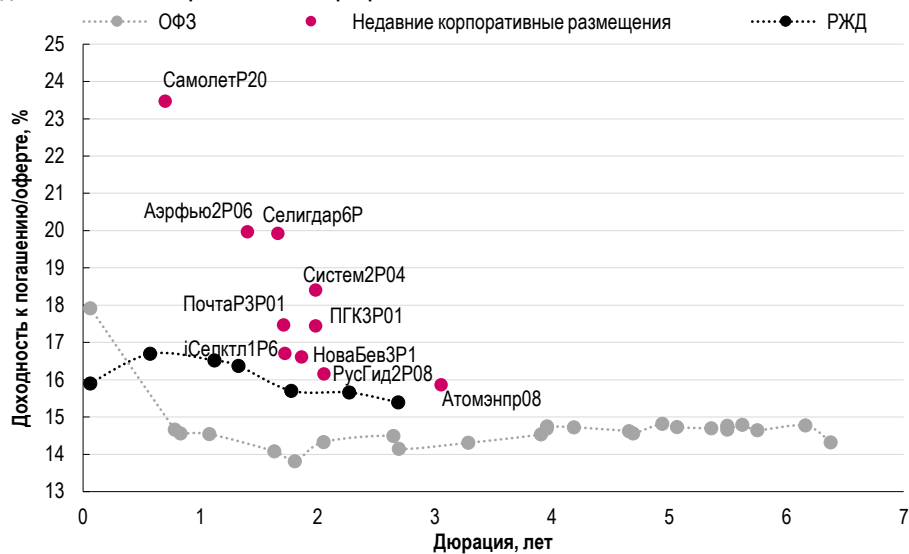


Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



Источник: Мосбиржа

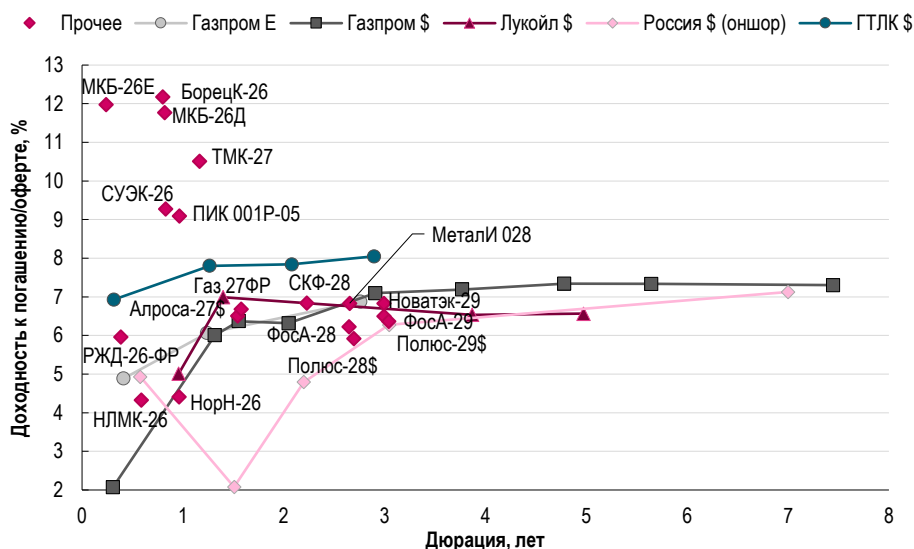
### Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций\*



\*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

### Доходности старших облигаций в \$, € и CHF



Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

## Команда аналитиков

Имя	Телефон	Электронная почта
<b>Макроэкономика</b> Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.ru
<b>Долговой рынок</b> Владимир Василенко	+7 (499) 956-4076	VVasilenko@rencap.ru
<b>Финансовый сектор</b> 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

## 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 получателям 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 любым другим 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 получателями 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 добросовестными. 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 применительно к регулированию. 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

Имя	Телефон	Электронная почта
<b>Нефтегазовый сектор</b> Марк Шумилов	+7 (499) 956-4057	MShumilov@rencap.ru
<b>Металлургия и добыча</b> Марк Шумилов	+7 (499) 956-4057	MShumilov@rencap.ru
<b>Транспортный сектор</b> Николай Голотвин	+7 (499) 956-40-49	NGolotvin@rencap.ru

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 выступали 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.