

Новости

[Долговой рынок – Размещения](#)

[Долговой рынок – Итоги размещений](#)

[Акрон – Результаты по МСФО за 3кв25](#)

[ВТБ – Снижение прибыли в октябре, несмотря на рост маржи и расформирование резервов](#)

[Россети Урал – Результаты по МСФО за 9М25 – чистая прибыль от продолжающейся деятельности сократилась на 7% г/г](#)

Свежая аналитика

[Gazprom – Dreams come true... someday](#)

[Rosneft – We will miss cash flow statement](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Московская биржа – Финансовые результаты за 9М25](#)

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

[Аэрофлот – Превью результатов по МСФО за 9М25](#)

[НКХП – Результаты по РСБУ за 9М25 – Проблеск надежды](#)

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

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
МКБ	▲ CBOM	8,197	5,8	93
Совкомфлот	▲ FLOT	78,76	4,8	503
Татнефть	▲ TATN	602,5	4,5	1 431
Татнефть-п	▲ TATNP	561,0	4,5	521
Новатэк	▲ NVTK	1 166	4,2	3 399
Худшие				
Астра	▼ ASTR	274,8	-2,4	639
Аренадата	▼ DATA	90,98	-1,2	38
ВИ.ру	▼ VSEH	68,76	-0,3	62
РСетиЛЭ-п	▼ LSNP	269,9	-0,2	31
Софтлайн	▼ SOFL	79,40	-0,2	124

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 78,23	0,0	-2,0	-23,1
EURUSD	▲ 1,161	0,1	-0,3	11,3
USDCNY	▲ 7,098	0,0	-0,5	-6,3
CNYRUB	▼ 11,02	0,0	-1,5	-17,9

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 63,19	4,2	-1,9	-14,8
Urals	▼ 54,42	-1,5	-4,4	-19,6
TTF	▼ 28,82	-1,1	-8,5	-39,7
Au	▲ 4 215	1,4	6,7	61,2
Pd	▲ 1 466	1,7	3,7	61,3
Al	▲ 2 826	0,8	-1,2	12,5
Cu	▲ 11 004	0,6	0,8	24,4
Ni	▲ 14 660	0,4	-2,5	-2,8
Steel	▲ 452,5	0,4	-2,4	-4,9
Iron ore 62	▲ 104,8	0,2	-0,7	0,7
Wheat CBOT	▲ 517,8	0,1	-0,4	-6,6

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 14,57	14,57	14,60	21,27
5Y ОФЗ	▼ 14,82	14,88	15,36	18,50
10Y ОФЗ	▼ 14,33	14,41	15,04	16,29
2Y Treasury*	▼ 3,43	3,46	3,48	4,21
5Y Treasury*	▼ 3,55	3,61	3,61	4,17
10Y Treasury*	▼ 4,01	4,04	4,02	4,27

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 6 849	1,2	-0,6	16,4
NASDAQ	▲ 23 366	1,5	-1,9	21,0
FTSE 100	▲ 9 721	0,3	0,2	18,9
DAX	▲ 23 837	0,3	-1,8	19,7
SSEC	▲ 3 889	0,3	-2,5	16,0
MOEX	▲ 2 676	2,1	7,3	-7,2

Цены указаны на закрытие *25 ноября и 28 ноября 2025

Новости

Долговой рынок – Размещения

Сегодня запланирован сбор заявок на облигации в объеме не менее 20 млрд руб., в том числе:

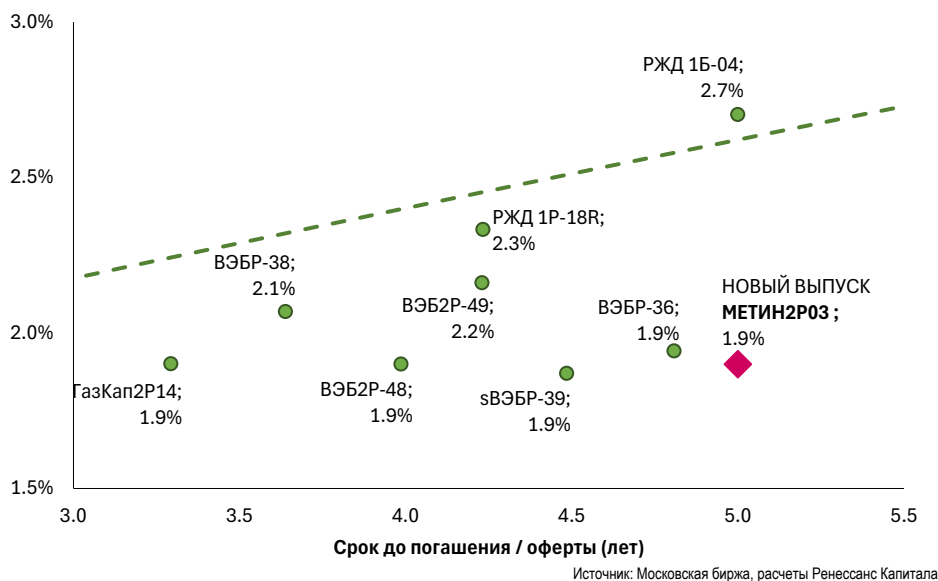
- **Металлоинвест** (рейтинг **АКРА**: AA+(RU)): новый выпуск рублевых облигаций серии 2P-03 объемом не менее 10 млрд руб. Срок обращения – 5 лет. Купон плавающий, ежемесячный, привязан к КС Банка России со спредом не более 190 б.п., что ниже simple margin флоатеров рейтинговой группы AAA.

Металлоинвест: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
не менее 10 млрд	5 лет	Floating	КС +190 б.п.

Источник: данные эмитента

Размещение Металлоинвеста: доходность сопоставимых облигаций с фиксированным купоном



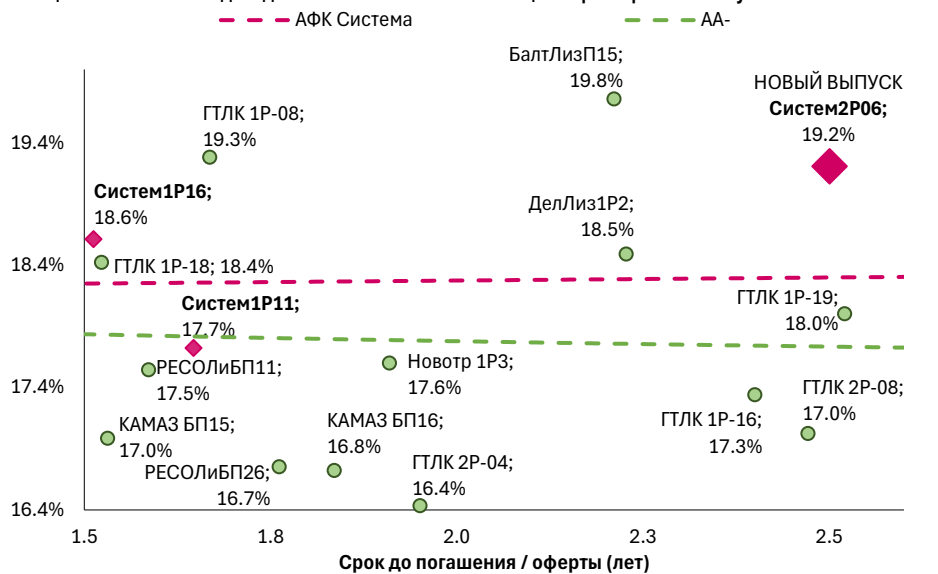
- **АФК Система** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА**: AA-(RU) / ruAA- с негативными прогнозами): два новых выпуска рублевых облигаций совокупным объемом до 5 млрд руб.
 - *Систем2P06*. Срок обращения – 2,5 года. Купон фиксированный, ежемесячный. Ориентир доходности к погашению «не выше значения КБД Мосбиржи + спред не выше 450 б.п.» соответствует ставке купона не выше 17,7% (YTM – 19,2%), что на фигуру выше собственной кривой эмитента и на полторы фигуры выше кривой рейтинговой группы.

Систем2P06: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
до 5 млрд	2,5 года	Fixed	17,7% (YTM 19,2%)

Источник: данные эмитента

Размещение Систем2Р06: доходность сопоставимых облигаций с фиксированным купоном



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

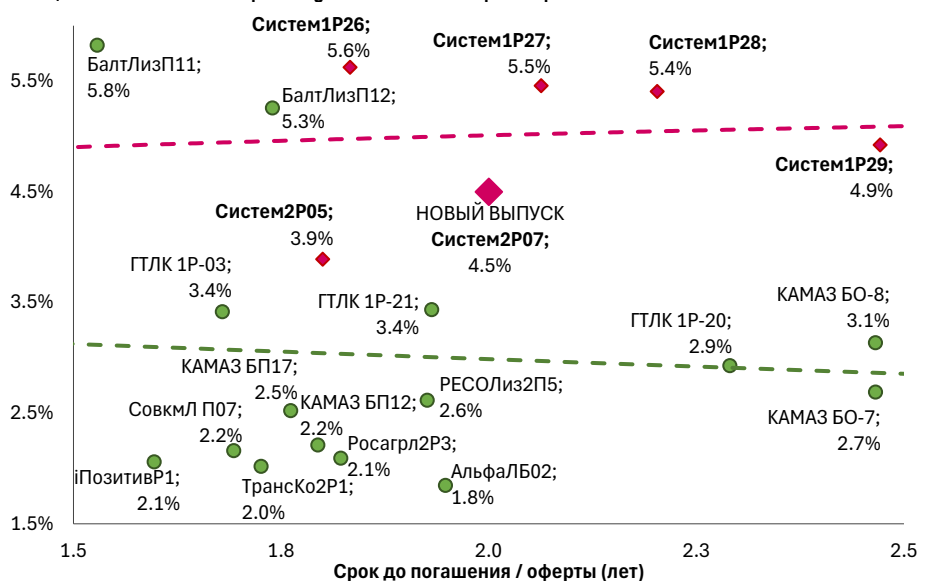
- *Систем2Р07*. Срок обращения – 2 года. Купон плавающий, ежемесячный, привязан к КС Банка России со спредом не выше 450 б.п., что предполагает премию к simple margin сопоставимых флоатеров в размере полутора фигур, но на 40–110 б.п. ниже simple margin большинства собственных бондов эмитента.

Систем2Р07: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
до 5 млрд	2 года	Floating	КС +450 б.п.

Источник: данные эмитента

Размещение Систем2Р07: simple margin сопоставимых флоатеров



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

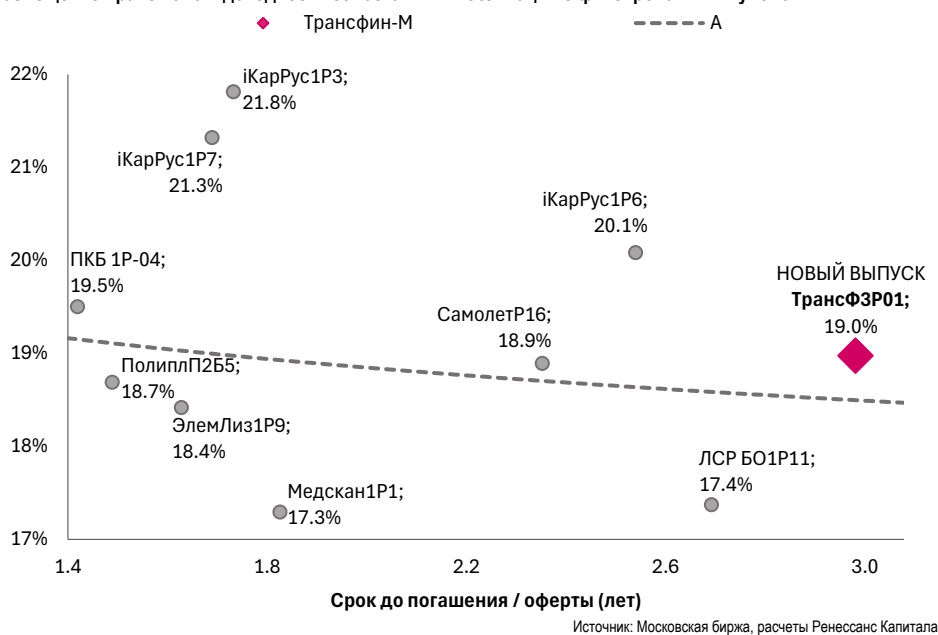
- **ТрансФин-М** (рейтинг **Эксперт РА: ruA** с позитивным прогнозом): два новых выпуска рублевых облигаций совокупным объемом 5 млрд руб.
- **ТрансФЗР01**. Оферта через 3 года. Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 17,5% (УТМ – 19%), что на полфигуры выше кривой рейтинговой группы.

ТрансФЗР01: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
до 5 млрд	3 года	Fixed	17,5% (УТМ 19%)

Источник: данные эмитента

Размещение ТрансФЗР01: доходность сопоставимых облигаций с фиксированным купоном



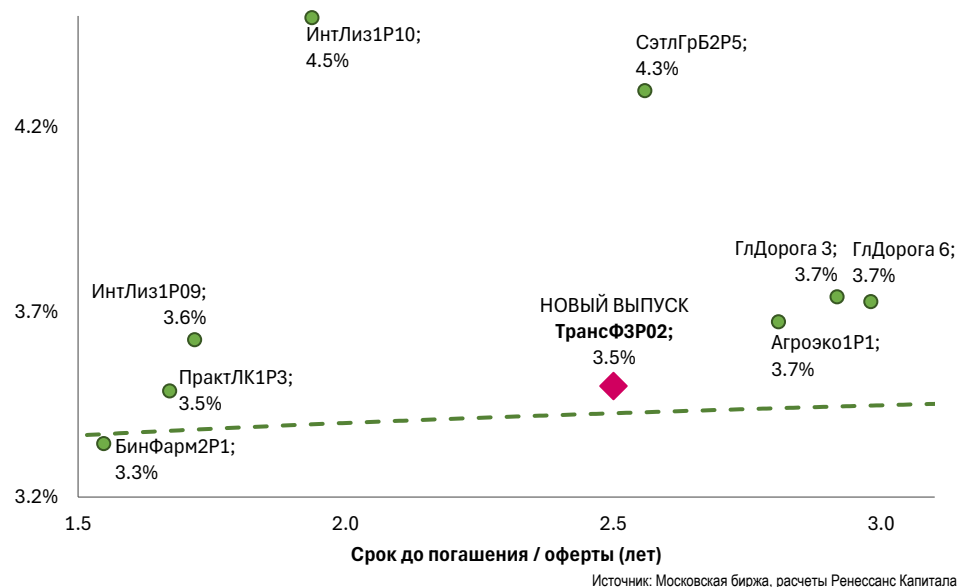
- **ТрансФЗР02**. Оферта через 2,5 года. Купон плавающий, ежемесячный, привязан к КС Банка России со спредом не выше 350 б.п., что сопоставимо с simple margin флоатеров рейтинговой группы.

ТрансФЗР02: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
5 млрд	2,5 года	Floating	КС + 350 б.п.

Источник: данные эмитента

Размещение ТрансФ3Р02: simple margin сопоставимых флоатеров



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Итоги размещений

- **Атомэнергопром** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА**: AAA(RU) / ruAAA) снизил ставку фиксированного ежеквартального купона с 15,7% до 15,1% (YTM – 16%) по итогам сбора заявок на новый выпуск облигаций 1Р-09. Объем остался на уровне 25 млрд руб. Размещение – 4 декабря.
- **КАМАЗ** (рейтинг **АКРА**: AA-(RU)).
 - **БП18**: ставка фиксированного ежемесячного купона снижена с 17,5% до 16,5% (YTM – 17,8%), объем – 3,7 млрд руб.
 - **БП19**: спред плавающего ежемесячного купона к КС снижен с 325 до 275 б.п., объем – 3,1 млрд руб.
 - Совокупный объем двух выпусков увеличен с 3 до 6,8 млрд руб.
 Размещение – 2 декабря.
- **Новосибирская область** (рейтинг **АКРА**: AA(RU)) установила цену дополнительного размещения облигаций серии 34027 (с погашением 13 октября 2029 года) на уровне 100%, что ниже рынка на 10 б.п.



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Акрон – Результаты по МСФО за 3кв25

В пятницу (28 ноября) Акрон раскрыл **результаты** по МСФО за 3кв25. Выручка увеличилась на 13% г/г до 54 млрд руб., как за счет роста объема продаж (+5%), так и за счет благоприятной ценовой конъюнктуры. EBITDA выросла на 41% до 19 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась более чем в 4 раза до 6,4 млрд руб., скорректированная прибыль на 86% до 14 млрд руб.

Капитализация: Р 656 262 млн
Объем торгов: Р 11,1 млн
В свободном обращении: 5,12%
Тикер: AKRN

FCFE составил 4 млрд руб. против отрицательного результата в -5 млрд руб. годом ранее. Чистый долг вырос на 15% г/г до 119 млрд руб., при этом коэффициент чистый долг/EBITDA снизился с 1,7х до 1,4х в 3кв25 за счет опережающего роста операционной прибыли.

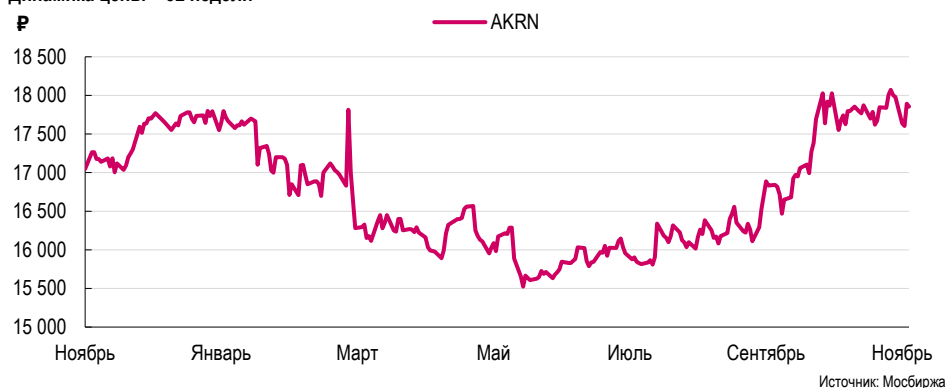
Несмотря на рост показателей в годовом выражении, EBITDA и прибыль за 3кв25 были ниже, чем за 1–2кв25.

Акрон – результаты по МСФО, млрд руб.

	9M24	9M25	г/г	1кв24	2кв24	3кв24	4кв24	1кв25	2кв25	3кв25	г/г
Выручка	143	178	24%	51	44	47	55	67	57	54	13%
EBITDA	45	72	60%	14	17	14	16	26	26	19	41%
рентабельность EBITDA, %	31%	40%		27%	39%	29%	29%	39%	46%	36%	
Чистая прибыль	20	37	83%	6	12	1	10	14	16	6	344%
Чистая прибыль, скорр.	26	58	125%	8	11	7	10	24	20	14	86%
Капитальные затраты	33	38	14%	11	11	11	13	12	12	15	28%
FCFE	(24)	6	-	(11)	(9)	(5)	6	1	1	4	-
Чистый долг	103	119	15%	66	93	103	103	99	104	119	15%
Чистый долг/EBITDA, х	1,7	1,4		1,2	1,5	1,7	1,7	1,3	1,3	1,4	
Производство удобрений и прочей продукции, млн тонн	6,3	6,8	9%	2,1	2	2,1	2,1	2,3	2,3	2,2	5%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

ВТБ – Снижение прибыли в октябре, несмотря на рост маржи и расформирование резервов

В пятницу (28 ноября) группа ВТБ представила финансовые **результаты** за 10M25. Кредитный портфель по итогам октября сократился на 0,3% м/м (рост на 0,5% с начала года) преимущественно за счет снижения в розничном сегменте на 0,8% м/м и укрепления рубля по итогам месяца. Несмотря на сокращение

Капитализация: Р 466 806 млн
Объем торгов: Р 5 998,5 млн
В свободном обращении: 49,9%
Тикер: VTBR

кредитного портфеля доля неработающих кредитов снизилась на 0,5 п.п. до 3,8%. Стоимость риска снизилась до 0,3%, ВТБ расформировал часть резервов в октябре. Чистая процентная маржа (1,8%), по нашим оценкам, несколько расширилась по сравнению с сентябрем ввиду продолжающегося снижения ключевой ставки Банка России. Чистая прибыль по итогам 10M25 достигла 407 млрд руб. (RoE без учета бессрочных облигаций – 19%), при этом в октябре она составила 26 млрд руб. (RoE – 11%). Общая достаточность капитала группы (H20.0) по итогам августа снизилась на 0,2 п.п. до 9,8%.

Компания подтвердила прогноз по чистой прибыли по итогам 2025 года в размере не менее 500 млрд руб. ВТБ получил разрешение от Банка России на вывод за баланс замороженных активов и обязательств на сумму около 900 млн долл., что поддержит финансовый результат компании в декабре. В 2026 году ВТБ ожидает расширение чистой процентной маржи до 3% и рост комиссионных доходов на 23% г/г, что более оптимистично, чем наш прогноз.

На прошедшей неделе завершилось повторное голосование относительно второй волны «рублфикации» валютных субординированных облигаций ВТБ (модификация в рублевые бумаги купоном в размере КС+5% годовых), результаты могут быть раскрыты уже на этой неделе.

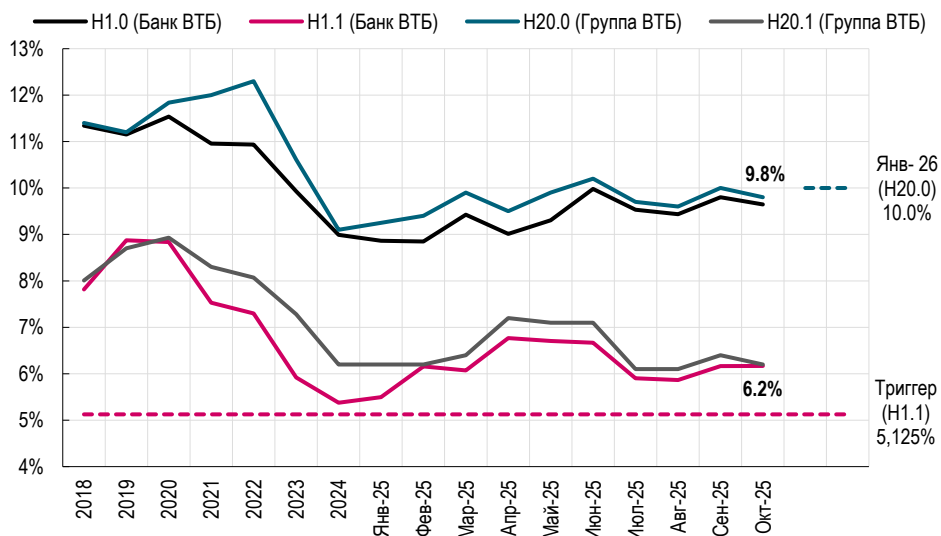
Отдельные статьи отчета о прибылях и убытках, млрд руб.

	Окт-24	Сен-25	Окт-25	Окт-25, м/м	Окт-25, г/г	10M24	10M25	10M25, г/г
Чистые процентные доходы	29	46	48	5%	66%	451	316	-30%
Чистые комиссионные доходы	29	29	24	-18%	-18%	216	250	16%
Прочие операционные доходы	21	6	6	-5%	-74%	182	331	81%
Операционные доходы	79	81	78	-4%	-2%	849	897	6%
Операционные расходы	-41	-45	-51	13%	24%	-364	-432	19%
Расходы на резервы и переоценка кредитов	-6	-3	3	-	-	-99	-118	20%
Прибыль до налога на прибыль	32	33	30	-11%	-7%	386	347	-10%
Расход (доход) по налогу на прибыль	-2	20	-3	-	-	19	60	225%
Чистая прибыль	30	53	26	-50%	-11%	405	407	1%
Рентабельность капитала (RoE)	14%	22%	11%	-	-	21%	18%	-
Рентабельность капитала (RoE)*	15%	25%	11%	-	-	23%	19%	-
Чистая процентная маржа (NIM)	1,1%	1,7%	1,8%	-	-	1,9%	1,2%	-
Стоимость риска (CoR)	0,5%	0,5%	0,3%	-	-	0,6%	0,8%	-
Доля неработающих кредитов (NPL 90+)	3,4%	4,3%	3,8%	-	-	3,4%	3,8%	-
Отношение операционных расходов к доходам (CIR)	52%	56%	66%	-	-	43%	48%	-
Достаточность общего капитала Банка ВТБ (H1.0)	8,3%	9,8%	9,6%	-	-	8,3%	9,6%	-
Достаточность общего капитала Группы ВТБ (H20.0)	9,1%	10%	9,8%	-	-	9,1%	9,8%	-

* к капиталу без учета бессрочных облигаций

Источник: данные компании, оценки Ренессанс Капитала

Достаточность капитала



Источник: данные компании, Банк России, оценки Ренессанс Капитала



Андрей Мелашенко
Главный экономист

Россети Урал – Результаты по МСФО за 9М25 – чистая прибыль от продолжающейся деятельности сократилась на 7% г/г

В пятницу (28 ноября) Россети Урал представили **отчетность** по МСФО за 9М25.

Полезный отпуск электроэнергии сократился на 3,1% г/г до 44,4 млрд кВт·ч, а выручка увеличилась на 10% г/г до 91 млрд руб. Выручка от передачи электроэнергии выросла на 12% г/г до 86 млрд руб., что, по нашей оценке, в основном связано с ростом тарифов.

Показатель EBITDA сократился на 12% г/г до 22,6 млрд руб., что в том числе обусловлено ростом затрат на вознаграждение сотрудников на 14% г/г до 16,7 млрд руб. Чистая прибыль от продолжающейся деятельности снизилась на 7% г/г до 9,1 млрд руб.

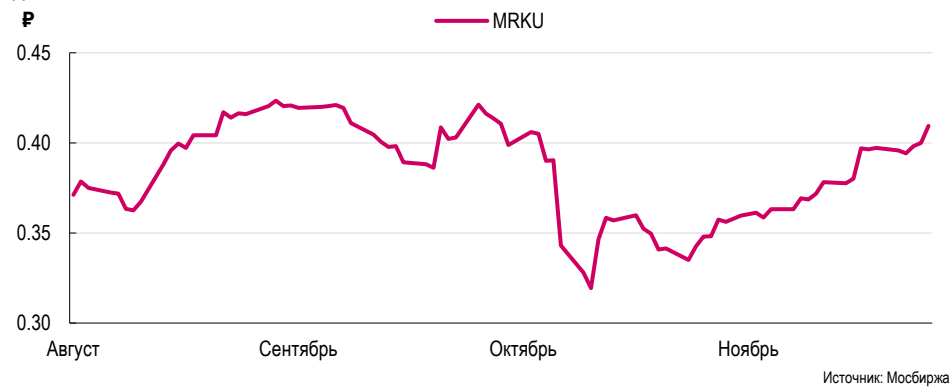
Капитализация: Р 35 794 млн
Объем торгов: Р 18,8 млн
В свободном обращении: 13,10%
Тикер: MRKU

Результаты по МСФО, млрд руб. (если не указано иное)

	3кв25	3кв24	г/г	9М25	9М24	г/г
Выручка	32	28	15%	91	83	10%
ЕБИТДА	8,7	5,9	47%	22,6	25,7	(12%)
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	3,9	2,5	58%	9,1	9,8	(7%)
Чистая прибыль	3,9	2,5	58%	9,1	12,2	(25%)

Источник: данные компании

Динамика цены – 52 недели

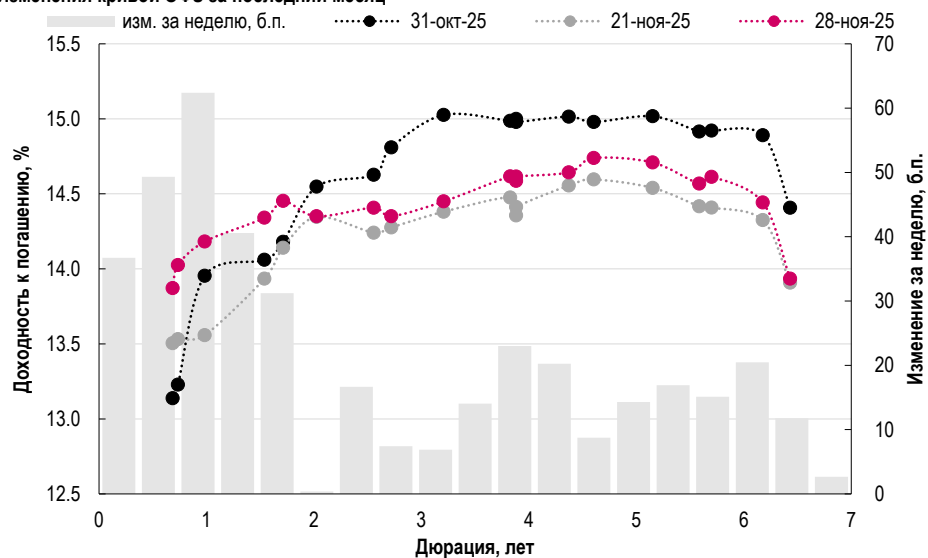


Николай Голотвин

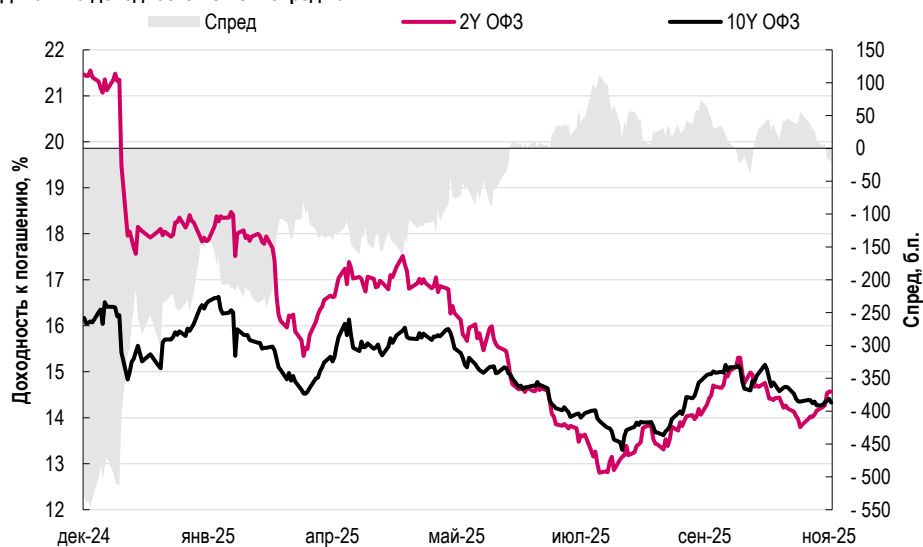
Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Долговой рынок

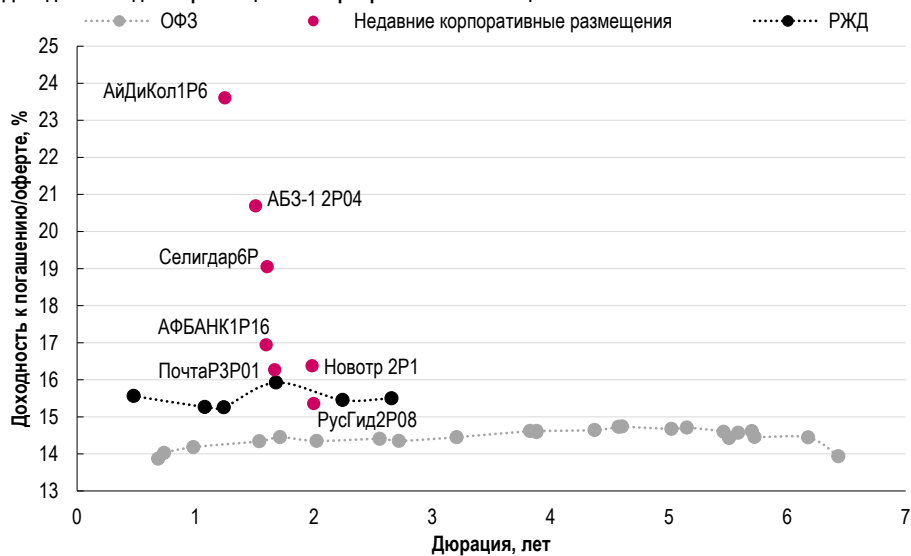
Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



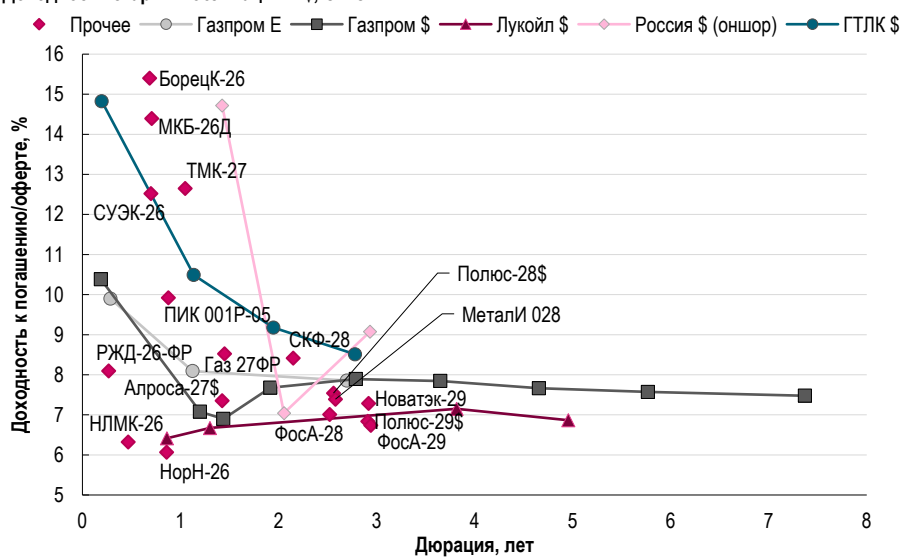
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*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
Макроэкономика Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-40-27	AMelaschenko@rencap.ru
Долговой рынок Владимир Василенко	+7 (499) 956-40-30	VVasilenko@rencap.ru
Финансовый сектор Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-40-27	AMelaschenko@rencap.ru

Имя	Телефон	Электронная почта
Нефтегазовый сектор Марк Шумилов	+7 (499) 956-42-69	MShumilov@rencap.ru
Металлургия и добыча Марк Шумилов	+7 (499) 956-42-69	MShumilov@rencap.ru
Транспортный сектор Николай Голотвин	+7 (499) 956-40-49	NGolotvin@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, представляется 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 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.