

Новости

[Россети Ленэнерго – Результаты по МСФО за 2025 год – чистая прибыль выросла в 1,5 раза г/г](#)

[Русгидро – Результаты по МСФО за 2025 год – показатель EBITDA увеличился в 1,5 раза г/г](#)

[X5 – Финансовые результаты за 2025 год](#)

[Банк Санкт-Петербург – Дивиденды за 2П25 и новая программа обратного выкупа](#)

[Лукойл – Результаты по МСФО за 2025 год – Новая эра](#)

[Долговой рынок – Размещения](#)

[Долговой рынок – Итоги размещений](#)

Свежая аналитика

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Российская экономика – Заседание Банка России: в этот раз без сюрпризов](#)

[Т-Технологии – Финансовые результаты за 2025 год](#)

[НКХП – Результаты по РСБУ за 2025 год](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
НКХП	▲ NKHP	609,5	4,1	112
СПБ Биржа	▲ SPBE	245,5	2,9	1 595
БСПБ	▲ BSPB	339,5	2,1	560
НКНХ	▲ NKNC	80,65	2,0	13
РСети Волга	▲ MRKV	0,173	1,6	15
Худшие				
Самолет	▼ SMLT	794,0	-2,9	1 701
Еп+	▼ ENPG	461,5	-2,2	269
Мечел	▼ MTLR	72,10	-2,2	504
Алроса	▼ ALRS	37,75	-1,8	499
VK	▼ VKCO	290,0	-1,6	766

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▼ 84,00	-1,0	9,4	7,4
EURUSD	▲ 1,158	1,4	-1,5	-1,6
USDCNY	▲ 6,876	0,3	-0,6	-1,9
CNYRUB	▼ 12,22	-1,3	10,1	9,5

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▲ 112,2	3,3	56,6	82,5
TTF	▼ 59,26	-4,2	78,5	108,4
Au	▼ 4 497	-3,5	-10,1	3,8
Pd	▼ 10 814	-5,8	-11,1	541,8
Al	▲ 3 329	4,0	10,0	14,3
Cu	▲ 12 022	1,7	-4,8	-2,3
Ni	▲ 16 770	2,9	-1,0	5,8
Steel	▲ 488,5	0,6	4,9	6,8
Iron ore 62	▲ 105,9	0,2	6,3	-1,1
Wheat CBOT	▼ 606,3	-3,3	7,2	15,0

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 13,70	13,84	14,52	15,49
5Y ОФЗ	▼ 14,44	14,51	14,67	14,77
10Y ОФЗ	▼ 14,32	14,33	14,29	14,57
2Y Treasury	▲ 3,88	3,79	3,48	3,95
5Y Treasury	▲ 4,01	3,88	3,65	4,01
10Y Treasury	▲ 4,39	4,25	4,08	4,24

Индексы

	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500**	▼ 6 606	-0,3	-3,7	-3,5
NASDAQ*	▼ 22 480	0,5	-0,4	-3,3
FTSE 100	▼ 9 918	-1,4	-7,2	-0,1
DAX	▼ 22 380	-2,0	-11,4	-8,6
SSEC	▼ 3 957	-1,2	-3,1	-0,3
MOEX	▼ 2 865	-0,1	3,0	3,6

Цены указаны на закрытие *17 марта, **19 марта и 20 марта 2026

Новости

Россети Ленэнерго – Результаты по МСФО за 2025 год – чистая прибыль выросла в 1,5 раза г/г

В пятницу (20 марта) Россети Ленэнерго опубликовали **результаты по МСФО** за 2025 год. Выручка компании увеличилась на 17% г/г до 143 млрд руб., что, по нашим оценкам, в основном обусловлено индексацией тарифов на передачу электроэнергии. Показатель EBITDA увеличился на 16% г/г до 78 млрд руб., а чистая прибыль – в 1,5 раза до 35 млрд руб. Основной положительный эффект на рост чистой прибыли оказало сокращение убытка от обесценения в 2,3 раза до 9 млрд руб. и увеличение чистых финансовых доходов в 1,5 раза г/г до 5,7 млрд руб.

Капитализация: Р 55 514 млн
Объем торгов: Р 52,9 млн
В свободном обращении: 1,04%
Тикер: LSNG

Чистая денежная позиция Россети Ленэнерго за год увеличилась в 1,7 раза до 21,1 млрд руб.

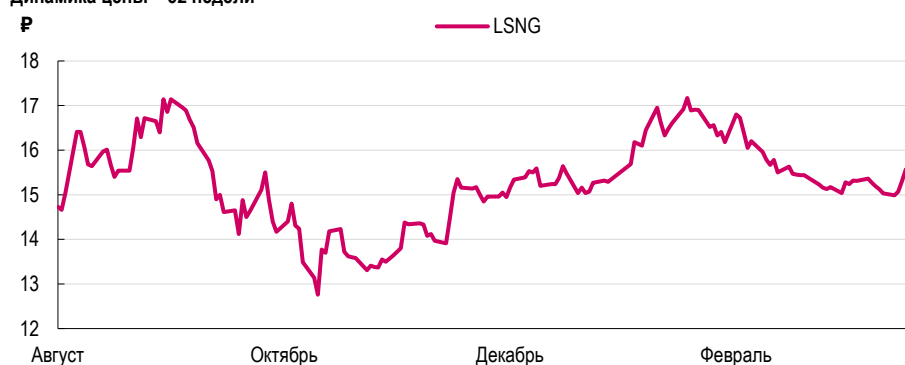
Чистая прибыль по РСБУ за 2025 год увеличилась в 1,4 раза г/г до 34,3 млрд руб., на уровне прогноза компании (34,4 млрд руб.). Расчетный дивиденд по привилегированным акциям по итогу года составляет 36,7 руб./акц. (10% от чистой прибыли по РСБУ). Дивидендная доходность к текущей цене может составить 11,4%.

Результаты по МСФО, млрд руб.

	1П25	1П24	г/г	2025	2024	г/г
Выручка	75	63	19%	143	123	17%
EBITDA	40	34	19%	78	67	16%
Чистая прибыль	14,6	2,2	575%	35,0	21,2	65%

Источник: данные компании

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Русгидро – Результаты по МСФО за 2025 год – показатель EBITDA увеличился в 1,5 раза г/г

В четверг (19 марта) Русгидро опубликовала **результаты по МСФО** за 2025 год.

Выручка Русгидро за год (с учетом субсидий) увеличилась на 15% г/г до 741 млрд руб. при росте объема выработки электроэнергии (без учета Богучанской ГЭС) на 0,6% г/г до 125,2 млрд кВт·ч. Показатель EBITDA увеличился в 1,5 раза г/г до 220 млрд руб. Рост финансовых показателей связан с увеличением стоимости реализации электроэнергии и мощности, в том числе вследствие распространения механизма рыночного ценообразования на территорию ДФО с начала 2025 года, индексацией тарифов и увеличением объема субсидий энергокомпаниям группы в ДФО.

Чистая прибыль по итогам года составила 118 млрд руб. против 61 млрд руб. убытка годом ранее. Такое улучшение результата во многом обусловлено неденежными факторами: в 2025 году Русгидро получила прибыль от восстановления убытков от обесценения в размере 36 млрд руб., а в 2024 году – убыток от обесценения в размере 99 млрд руб.

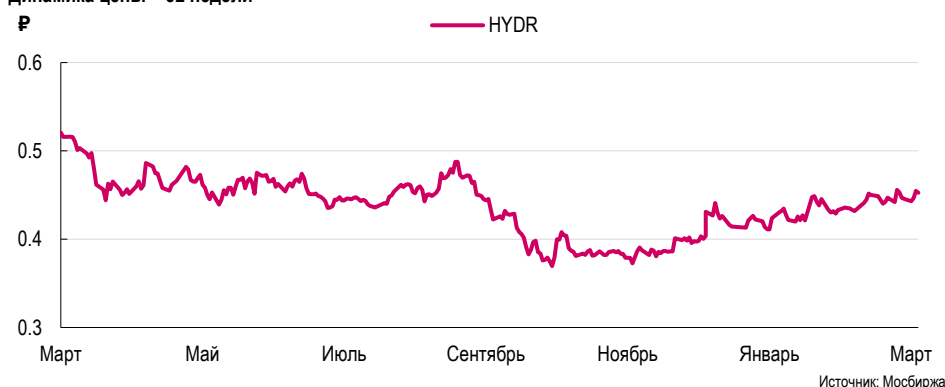
Капитальные затраты компании увеличились на 36% г/г до 271 млрд руб., а свободный денежный поток составил -230 млрд руб. (рост в 1,5 раза г/г). В результате чистый долг продолжил увеличиваться и достиг 740 млрд руб. (рост в 1,5 раза г/г). Объем уплаченных процентов (с учетом капитализируемых и платежа по беспоставочному форварду) увеличился практически вдвое до 133 млрд руб. Соотношение чистый долг/EBITDA составило 3,4х.

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

	4кв25	4кв24	г/г	2025	2024	г/г
Выручка (включая субсидии)	231	186	25%	741	643	15%
-Субсидии	37	17	115%	78	63	23%
EBITDA	89	41	119%	220	151	46%
Рентабельность, %	39%	22%	17 п.п.	30%	23%	6 п.п.
Чистая прибыль	88	(85)	-	118	(61)	-
Рентабельность, %	38%	(46%)	83 п.п.	16%	(10%)	25 п.п.

Источник: данные компании

Динамика цены – 52 недели



Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

X5 – Финансовые результаты за 2025 год

В пятницу (20 марта) X5 представила **финансовые результаты** за 2025 год. Выручка увеличилась на 19% до 4,64 трлн руб., а скорр. EBITDA (IAS 17) – на 11% г/г до 285 млрд руб. Снижение рентабельности (0,5 п.п. до 6,1%) в основном обусловлено увеличением затрат на персонал (+20,5% г/г до 400 млрд руб.) и расходов на доставку (36,8 млрд руб.). Чистая прибыль сократилась на 20% до 83 млрд руб., в основном из-за роста чистых финансовых расходов на 60% г/г до 140 млрд руб.

Капитализация: Р 677 982 млн
Объем торгов: Р 2 346,8 млн
В свободном обращении: 32,05%
Тикер: X5

С учетом выплаты дивидендов за 9M25 (368 руб./акцию), соотношение чистый долг/EBITDA составит 1,17х, что ниже максимального значения 1,4х, предусмотренного дивидендной политикой. Свободный денежный поток, на который компания ориентируется при выработке рекомендаций по дивидендам, за 2025 год отрицательный и составляет -6 млрд руб.

В 2026 году компания прогнозирует рост выручки в диапазоне 12–16% г/г, сохранение рентабельности по скорр. EBITDA на уровне не ниже 6%, а также продолжение интенсивной программы капитальных инвестиций – на уровне 4,5–4,7% от выручки.

X5 – результаты по МСФО, млрд руб.

	2025	2024	г/г	4кв25	4кв24	г/г
Выручка	4 642	3 908	19%	1 238	1 078	15%
Валовая прибыль	1 105	937	18%	303	253	20%
Рентабельность, %	23,8%	24,0%	(0,2 п.п.)	24,5%	23,5%	1 п.п.
EBITDA (IAS 17)	273	252	8%	79	53	49%
Рентабельность, %	5,9%	6,4%	(0,5 п.п.)	6,4%	4,9%	1,5 п.п.
Скорр. EBITDA (IAS 17)	285	256	11%	81	54	51%
Рентабельность, %	6,1%	6,6%	(0,5 п.п.)	6,6%	5,0%	1,6 п.п.
Чистая прибыль	83	104	-20%	17	13	35%
Рентабельность, %	2%	3%	(1 п.п.)	1%	1%	-

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Банк Санкт-Петербург – Дивиденды за 2П25 и новая программа обратного выкупа

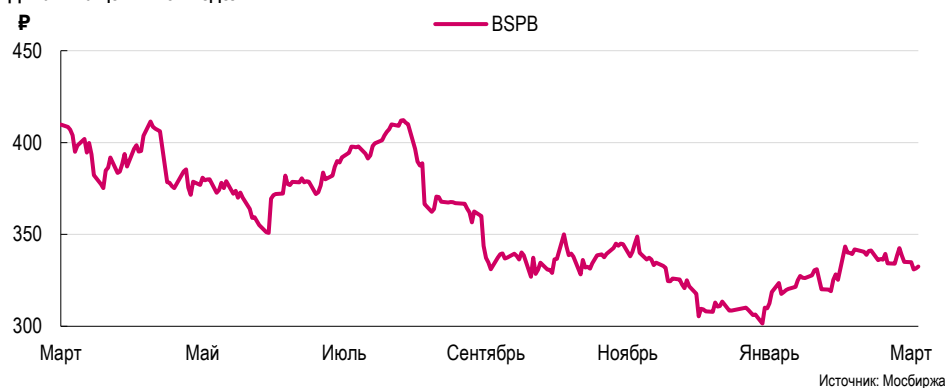
Наблюдательный совет Банка Санкт-Петербург **рекомендовал** общему собранию акционеров одобрить распределение 50% чистой прибыли за 2025 год на дивиденды, что транслируется в выплату в 26,23 руб. на обыкновенную акцию по итогам 2П25 (8% к текущей цене).

Также наблюдательный совет объявил о новой программе обратного выкупа обыкновенных акций в размере 9 млн штук (чуть более 2% из общего количества акций) по цене 340 руб. Таким образом, максимальный объем обратного выкупа составит чуть более 3 млрд руб. Срок для подачи заявлений о продаже акций банка – с 10 апреля по 22 мая 2026 года. Предыдущая программа байбека на сумму до 5 млрд руб. была **объявлена** осенью 2025 года и продлится до 20 мая 2026 года. По состоянию на конец прошлой недели по данной программе было выкуплено порядка 6 млн акций на сумму чуть менее 2 млрд руб. Исторически банк гасит выкупленные акции.

Капитализация: Р 154 745 млн
Объем торгов: Р 265,9 млн
В свободном обращении: 30,00%
Тикер: BSPB

Собрание акционеров: 28 апреля
Заккрытие реестра: 12 мая

Динамика цены – 52 недели



Андрей Мелашенко
Главный экономист



Анастасия Розенсон
Младший экономист

Лукойл – Результаты по МСФО за 2025 год – Новая эра

В пятницу (20 марта) Лукойл раскрыл необычные **результаты по МСФО** за 2025 год. Отчет о прибылях и убытках за 2024 и 2025 год теперь представлен результатами только российского бизнеса (международный бизнес отражен отдельной строчкой «прибыль от прекращенной деятельности»), баланс за 2025 год тоже отражает активы в России, при этом отчет о движении денежных средств раскрывает результаты всей Группы.

Выручка от российского бизнеса сократилась на 15% г/г до 3,8 трлн руб., EBITDA упала на треть до 892 млрд руб. Хотя Лукойл и получил убыток на уровне группы в 1,1 трлн руб. (в основном из-за обесценения международных активов), скорректированная на неденежные статьи чистая прибыль российского бизнеса снизилась вдвое до 407 млрд руб.

Капитальные затраты группы практически не изменились и составили 775 млрд руб. (844 млрд руб. включая M&A). FCFE без фактора выкупа акций

Капитализация: Р 3 582 919 млн
Объем торгов: Р 5 537,7 млн
В свободном обращении: 55,00%
Тикер: LKON

Собрание акционеров: 23 апреля
Заккрытие реестра: 4 мая

снизились на 39% до 496 млрд руб. Компания также списала около 273 млрд руб. денежных средств, которые остались на балансе зарубежного дочернего общества.

Чистая денежная позиция сократилась в 5 раз г/г до 226 млрд руб., в частности из-за обратного выкупа акций в 654 млрд руб. Ввиду списания зарубежных активов капитал компании снизился вдвое до 3,4 трлн руб.

Также, совет директоров Лукойла **рекомендовал** дивиденды в размере 278 руб./акц. (доходность 4,8%), практически вся дивидендная база за 2П25 была сформирована за счет снижения оборотного капитала, поэтому, рекомендация оказалась выше наших ожиданий.

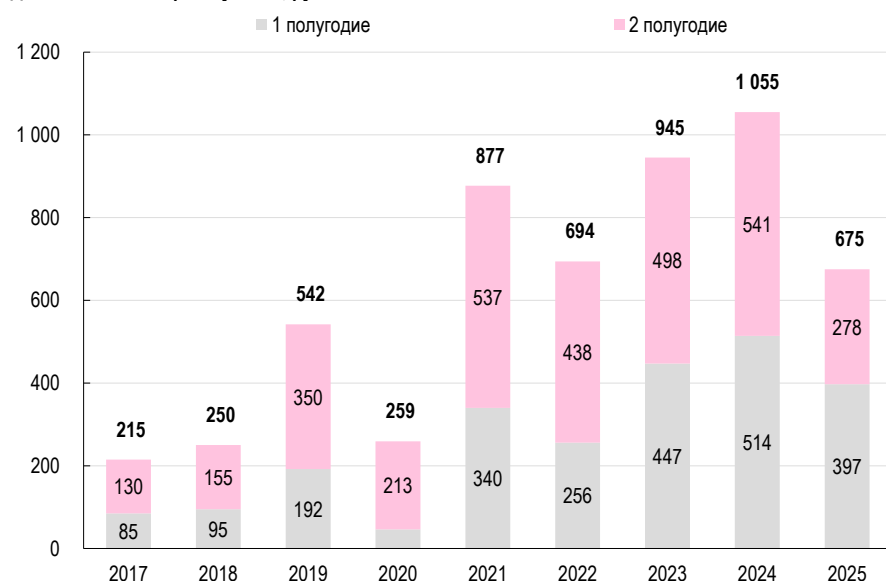
В целом отчет Лукойла оцениваем неоднозначно: судьба международного бизнеса все еще не решена и непонятно, когда завершится сделка о продаже этих активов. Несмотря на это, российский бизнес компании остается основным драйвером генерации прибыли и денежных потоков, что создает осторожный оптимизм в отношении будущих финансовых результатов и выплат дивидендов.

Лукойл – результаты по МСФО, млрд руб.

	2024	2025	г/г
Выручка (российский бизнес)	4 421	3 768	(15%)
EBITDA (российский бизнес)	1 390	892	(36%)
Рентабельность по скорр. EBITDA, %	31%	24%	
Чистая прибыль (российский бизнес)	793	93	(88%)
Скорр. чистая прибыль (российский бизнес)	787	407	(48%)
Чистая прибыль (группа)	849	(1 064)	(225%)
Капзатраты (группа)	780	775	(1%)
Капзатраты, вкл. M&A (группа)	850	844	(1%)
FCFE, без выкупа акций (группа)	812	496	(39%)
FCFE, с выкупом акций (группа)	713	(158)	-
Капитал	6 826	3 358	(51%)
Чистый долг	(1 046)	(226)	(78%)
Чистый долг/EBITDA, x	(0,8)	(0,3)	

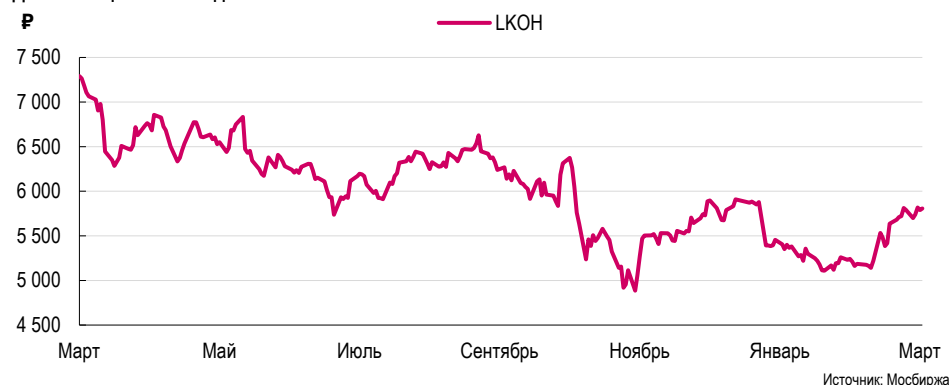
Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Дивидендная история Лукойла, руб./акц.



Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов

Аналитик ресурсных секторов

Долговой рынок – Размещения

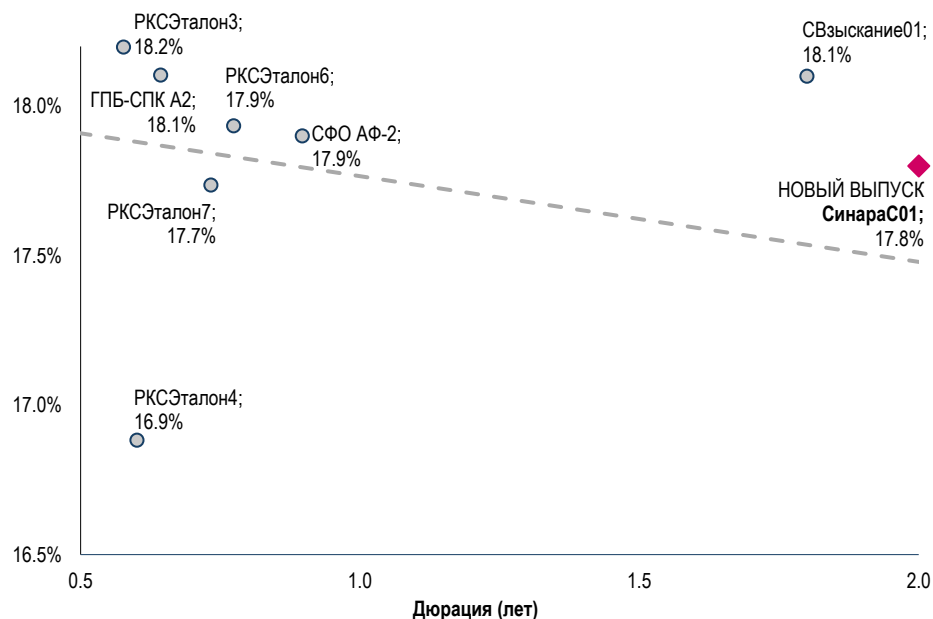
- СФО Синара Секьюр** (ожидаемый рейтинг **Эксперт РА**: ruAAA.sf (EXP), рейтинг эмитента **Эксперт РА**: ruBB): новые облигации «класса А» объемом 7,2 млрд руб. Обеспечены портфелем потребительских кредитов Банка Синара в размере 9 млрд руб. и резервным фондом до 612 млн руб. Таким образом, кредитное усиление составляет 33,5% от номинала. Максимальный срок обращения выпуска – 3 года и 7 месяцев. Расчётная дюрация составляет 2 года: после 14-месячного револьверного периода начинается амортизация пропорционально погашению кредитов в пуле. Предусмотрен колл-опцион в случае снижения портфеля секьюритизируемых кредитов ниже 10% от первоначального уровня. Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 16,5% (УТМ 17,8%), что сопоставимо с более короткими выпусками СФО рейтинговой группы AAA.sf.
 - **Сбор заявок: сегодня.**
 - **Начало торгов: 26 марта.**

СФО Синара Секьюр: параметры рублевого выпуска

Объем (пул)	Тенор расчетный (макс.)	Тип купона	Ориентир ставки
7,2 (9) млрд	2 (3,7) года	Fixed	16,5% (УТМ 17,8%)

Источник: данные эмитента

Размещение СФО Синара Секьюр: доходность сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Итоги размещений

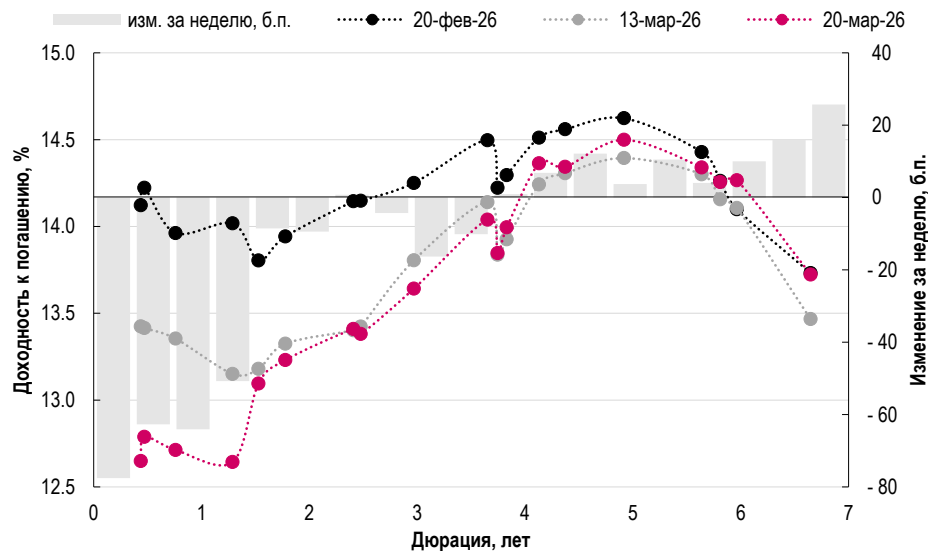
- **Металлоинвест** (рейтинг **АКРА**: AA+(RU)): спред плавающего ежемесячного купона к КС снижен со 190 до 175 б.п. по итогам сбора заявок на новый выпуск 2Р-05. Объем размещения увеличен с 25 до 60 млрд руб.
– *Начало торгов: 26 марта.*



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

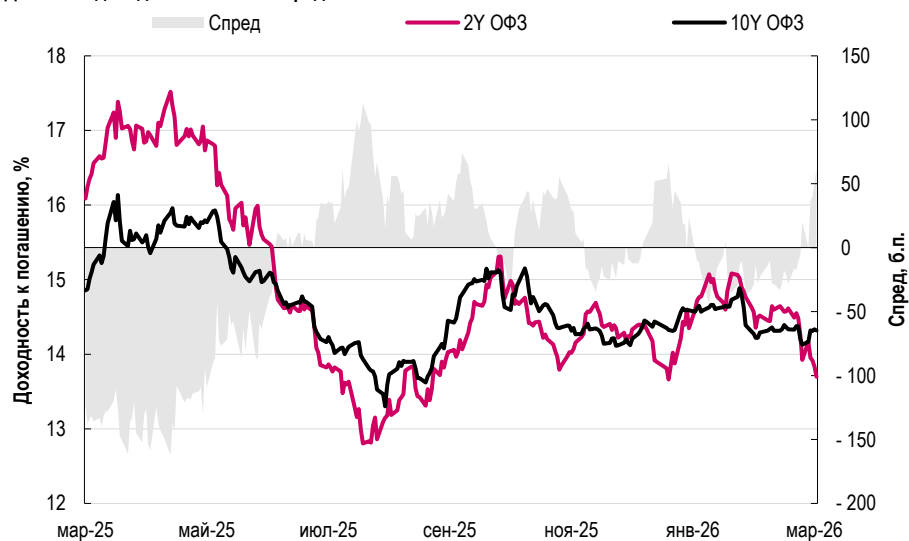
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



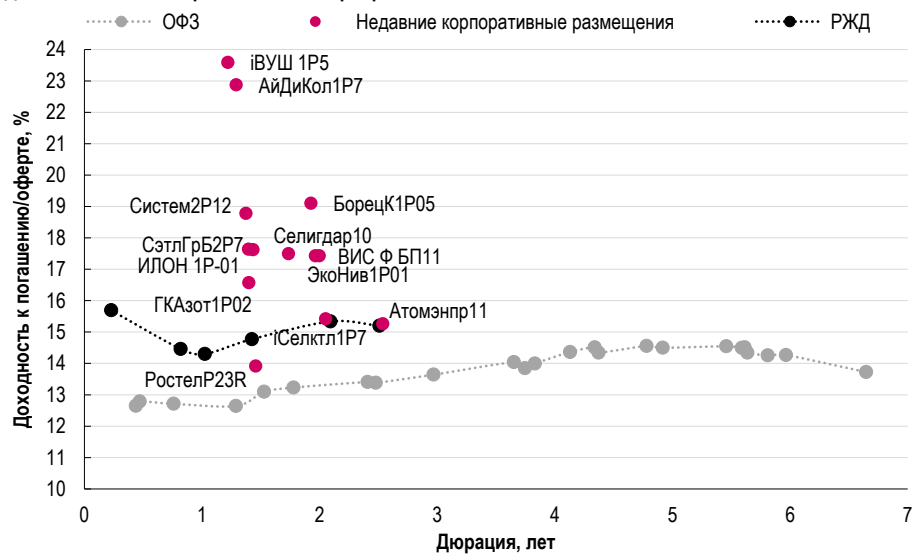
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Мосбиржа

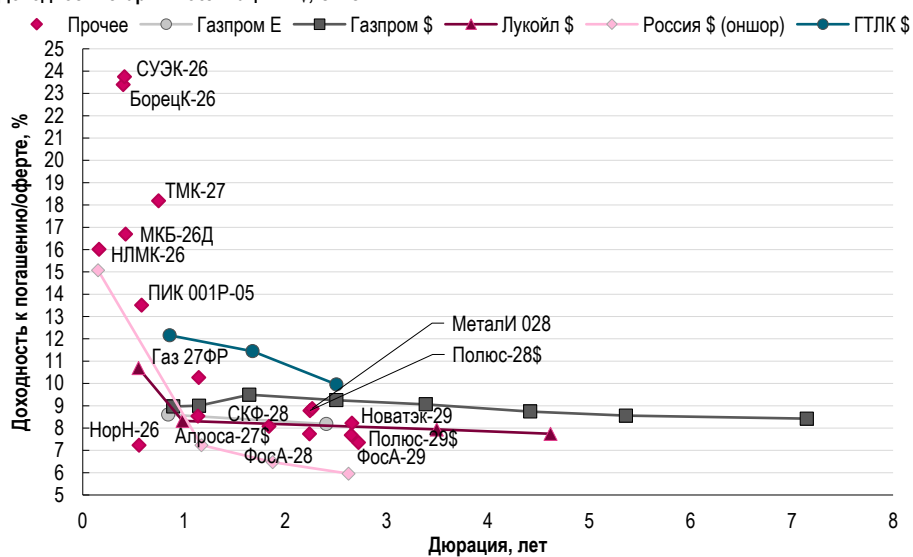
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



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

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

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 ее 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.