

Новости

- [Российская экономика – Ускорение недельной инфляции в рамках сезонной нормы](#)
- [Российская экономика – Картина промышленной активности в феврале схожа с январской](#)
- [Группа ЛСР – Результаты по МСФО за 2025 год](#)
- [Долговой рынок – Итоги аукционов ОФЗ](#)
- [Долговой рынок – Размещения](#)
- [Долговой рынок – Итоги размещений](#)

Свежая аналитика

- [НКХП – Доходы следуют за зерном](#)
- [Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)
- [Российская экономика – Заседание Банка России: в этот раз без сюрпризов](#)

Котировки

Цены акций за день				
	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
Южуралзолото	UGLD	0,689	4,7	2 110
РСети Волга	MRKV	0,184	3,7	99
МРСК Урал	MRKU	0,571	3,3	51
Позитив	POSI	1 126	3,1	630
Селигдар	SELG	52,97	2,9	652
Худшие				
НКХП	NKHP	562,5	-3,4	68
Самолет	SMLT	707,4	-3,2	4 745
ЛСР	LSRG	677,2	-2,8	110
ВИ.ру	VSEH	75,26	-2,2	139
Магнит	MGNT	3 149	-1,8	848

Курсы валют				
	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	80,72	-0,3	5,6	3,2
EURUSD	1,162	0,2	-1,6	-1,3
USDCNY	6,902	0,0	0,4	-1,5
CNYRUB	11,69	-0,3	5,2	4,8

Сырьевой рынок				
	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	102,2	-2,2	44,3	66,2
TTF	53,07	-1,8	71,7	86,7
Au	4 506	0,7	-12,5	4,0
Pd	11 344	0,4	-18,0	573,3
Al	3 295	1,6	6,0	13,1
Cu	12 135	2,2	-7,9	-1,4
Ni	17 320	2,9	-2,4	9,3
Steel	486,5	-0,2	3,7	6,3
Iron ore 62	106,0	0,0	7,0	-1,0
Wheat CBOT	617,8	2,3	11,8	17,2

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries				
	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	13,59	13,68	14,44	16,25
5Y ОФЗ	14,38	14,44	14,70	15,26
10Y ОФЗ	14,35	14,37	14,34	14,87
2Y Treasury	3,84	3,90	3,45	3,96
5Y Treasury	3,96	4,03	3,61	4,07
10Y Treasury	4,33	4,39	4,05	4,31

Индексы				
	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	6 592	0,5	-5,1	-3,7
NASDAQ*	22 480	0,5	-0,4	-3,3
FTSE 100	10 107	1,4	-6,5	1,8
DAX	22 957	1,4	-8,8	-6,3
SSEC	3 932	1,3	-5,2	-0,9
MOEX	2 840	0,1	1,6	2,7

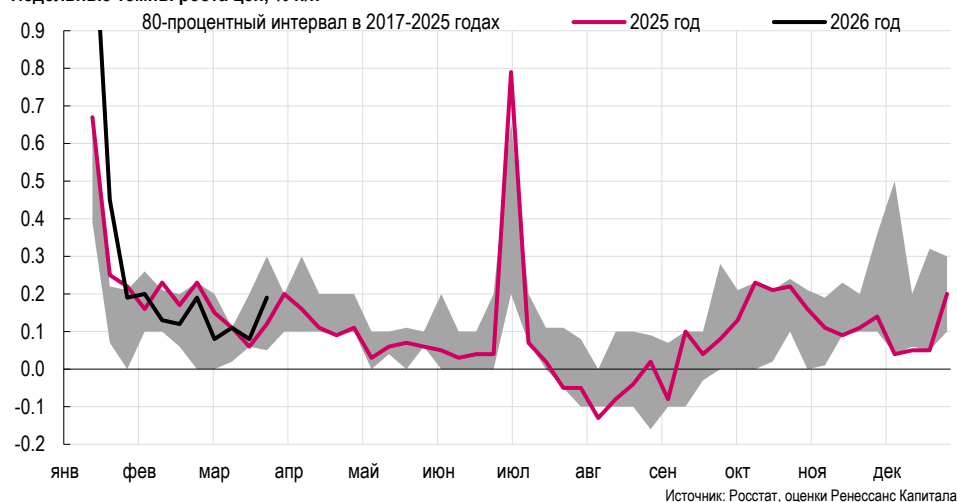
Цены указаны на закрытие *17 марта и 25 марта 2026

Новости

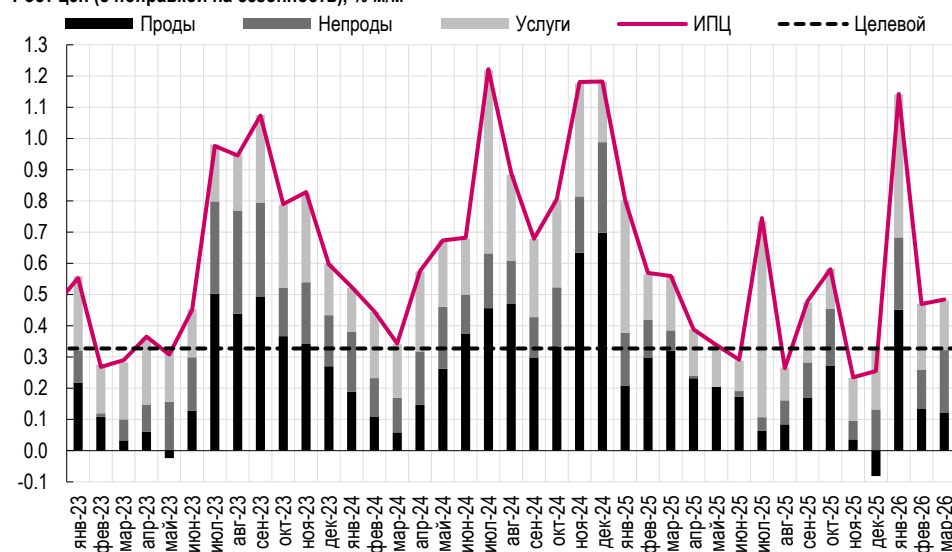
Российская экономика – Ускорение недельной инфляции в рамках сезонной нормы

По **данным** Росстата, за период с 17 по 23 марта потребительские цены выросли на 0,19% (после роста на 0,08% за предыдущие шесть дней), что находится в пределах сезонной нормы для данной недели. По **оценке** Минэкономразвития, инфляция осталась на уровне 5,8% г/г. Рост цен на плодоовощную продукцию вернулся в положительную зону (+0,03% н/н), а рост цен на продовольственные товары составил 0,07% н/н, оставшись вблизи значений прошлой недели. Рост цен на непродовольственные товары продолжил ускоряться (до 0,20% н/н), как за счет высоких темпов роста цен на автомобильный бензин (+0,36% н/н), так и за счет ускорения в других категориях. Мы ожидаем, что по итогам марта рост цен составит порядка 0,5% м/м, а инфляция замедлится до 5,8% г/г (после 5,9% по итогам февраля).

Недельные темпы роста цен, % н/н



Рост цен (с поправкой на сезонность), % м/м



Примечание: рост цен в марте рассчитан на основе недельных данных

Источник: Росстат, Банк России, оценки Ренессанс Капитала



Андрей Мелашенко
Главный экономист



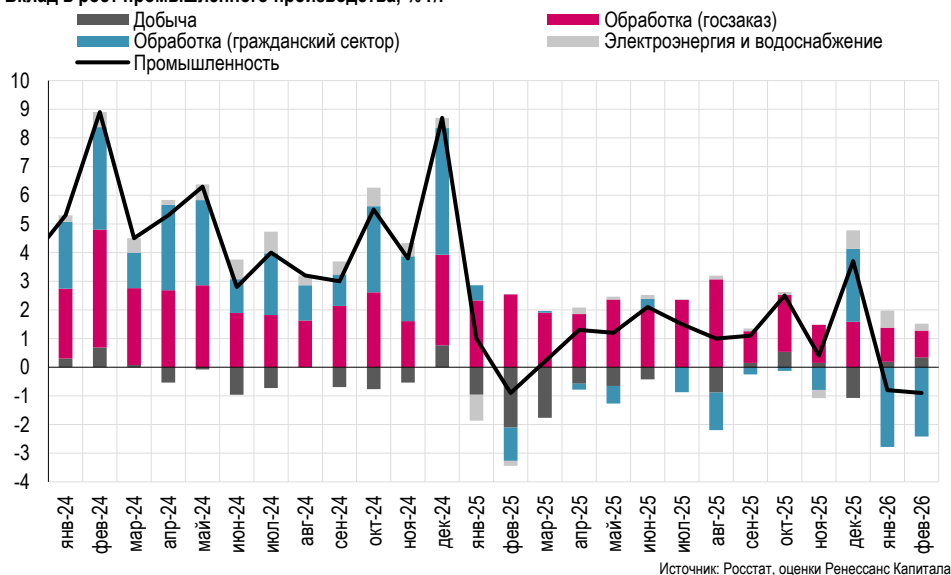
Анастасия Розенсон
Младший экономист

Российская экономика – Картина промышленной активности в феврале схожа с январской

По **данным** Росстата, промышленное производство в феврале снизилось на 0,9% г/г после сокращения на 0,8% в январе (-0,8% г/г за 2М26). Как и в предыдущем месяце, часть снижения связана с календарным фактором (в феврале на один рабочий день меньше, чем годом ранее). С поправкой на сезонность (SA) выпуск в феврале вырос на 0,3% м/м. Отраслевая динамика осталась близкой к январской: добывающая промышленность продолжила рост (+0,9% г/г), в то время как обрабатывающая – снижение (-2,8% г/г).

В обрабатывающей промышленности рост в сегментах с высокой долей госзаказа (готовые металлические изделия, электронные и оптические изделия, прочие транспортные средства и оборудование), по нашим оценкам, продолжил замедляться и составил 11,1% г/г в феврале против средних темпов роста 28,7% г/г в 2023–2025 годах. В то же время в сегментах, ориентированных на гражданский спрос, выпуск в феврале снизился на 5,4% г/г после снижения на 6,2% г/г месяцем ранее.

Вклад в рост промышленного производства, % г/г



Андрей Мелашенко
Главный экономист



Анастасия Розенсон
Младший экономист

Группа ЛСР – Результаты по МСФО за 2025 год

В среду (25 марта) ЛСР раскрыла **финансовые результаты** по МСФО за 2025 год. Выручка выросла на 5% г/г до 252 млрд руб. Скорр. EBITDA сократилась на 5% г/г до 68 млрд руб. (по нашей методологии, EBITDA снизилась на 23% до 36 млрд руб.) Чистая прибыль упала в 2,5 раза и составила 10,8 млрд руб.

Капитализация: Р 69 772 млн
Объем торгов: Р 54,5 млн
В свободном обращении: 25,00%
Тикер: LSRG

Чистый долг (с учетом проектного финансирования и денежных средств на эскроу-счетах) вырос на 63% до 119 млрд руб., коэффициент чистый долг / скорр. EBITDA равен 1,7х. (по нашей методологии – 3,3х). Чистые проценты уплаченные увеличились почти в 1,5 раза до 27 млрд руб.

Отчет ЛСР слабый: 2025 год для девелоперской отрасли был одним из самых трудных за последнее время.

ЛСР – финансовые результаты, млрд руб.

	2024	2025	г/г	1П24	2П24	1П25	2П25	г/г
Выручка	239,2	252,1	5%	85,1	154,1	96,4	155,7	1%
EBITDA (компания)	72,2	68,4	(5%)	20,3	51,9	22,0	46,4	(11%)
EBITDA (РенКап)	46,5	35,6	(23%)	13,2	33,2	11,7	23,9	(28%)
Чистая прибыль (убыток)	28,6	10,8	(62%)	4,4	24,2	(2,5)	13,3	(45%)
Чистые проценты уплаченные	18,4	27,1	47%	8,0	10,4	12,3	14,8	42%
Чистый долг (с учетом ПФ, эскроу)	72,8	118,9	63%	66,3	72,8	94,4	118,9	63%
Чистый долг (с учетом ПФ, эскроу) / EBITDA (компания)	1,0x	1,7x			1,0x	1,3x	1,7x	
Чистый долг (с учетом ПФ, эскроу) / EBITDA (РенКап)	1,6x	3,3x			1,6x	2,1x	3,3x	
EBITDA (компания) / чистые проценты уплаченные	3,9x	2,5x			3,9x	3,2x	2,5x	
EBITDA (РенКап) / чистые проценты уплаченные	2,5x	1,3x			2,5x	2,0x	1,3x	
Объем реализации, тыс. кв. м	664	689	4%	369	295	254	435	47%
Продажи, млрд руб.	163	191	17%	85	78	68	123	58%
MktCap	70	70		70	70	70	70	
EV	143	189		136	143	164	189	
P/E	2,4x	6,5x			2,4x	3,2x	6,5x	
EV/EBITDA (компания)	2,0x	2,8x			2,0x	2,2x	2,8x	
EV/EBITDA (РенКап)	3,1x	5,3x			3,1x	3,7x	5,3x	

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели


Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

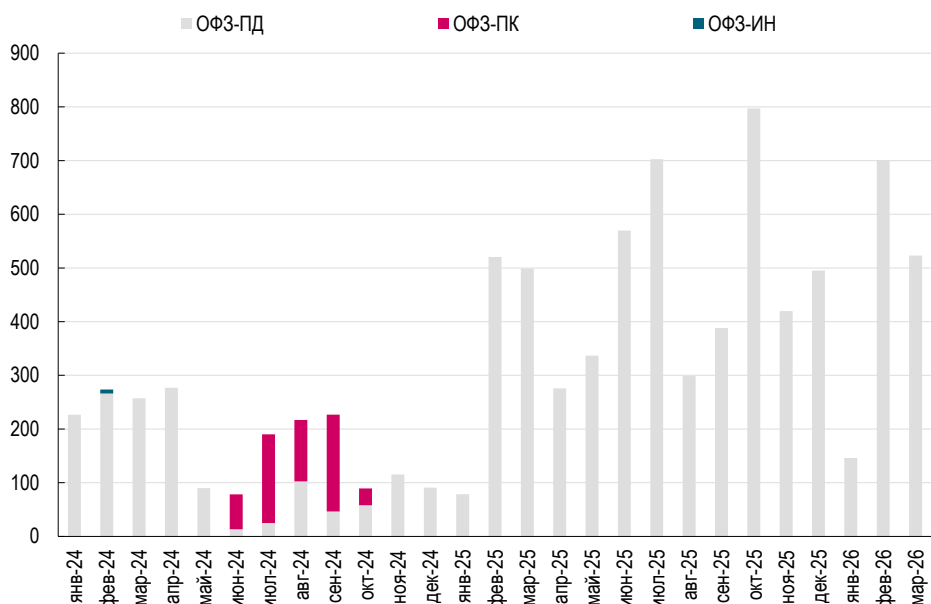
Долговой рынок – Итоги аукционов ОФЗ

В среду (25 марта) выручка последних в 1кв26 аукционов по размещению ОФЗ составила 110,2 млрд руб.

- **ОФЗ 26230 (с погашением 16 марта 2039 года):** размещено 23,8 млрд руб. по номиналу (дополнительное размещение не проводилось) при спросе 53,6 млрд руб. Цена отсечения – 62,82%, с премией 15 б.п. к рынку и 65 б.п. к открытию предыдущей торговой сессии. Средневзвешенная цена составила 62,85%, доходность – 14,47%.
- **ОФЗ 26245 (с погашением 26 сентября 2035 года):** размещено 100,0 млрд руб. по номиналу (дополнительное размещение не проводилось) при спросе 145,0 млрд руб. Цена отсечения – 88,70%, с премией 8 б.п. к рынку и 21 б.п. к открытию предыдущей торговой сессии. Средневзвешенная цена составила 88,75%, доходность – 14,70%.

По итогам квартала выручка достигла 1,37 трлн руб., исполнение плана 114,2%.
Выплаты Минфина России по рублевому долгу с начала года составили 1,2 трлн руб. (с учетом погашения 25 марта ОФЗ 29014 в объеме 450 млрд руб.).

Выручка от размещения ОФЗ (без учета «спецсерий» ОФЗ-ПК)



Источник: Минфин России, расчеты Ренессанс Капитала



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Размещения

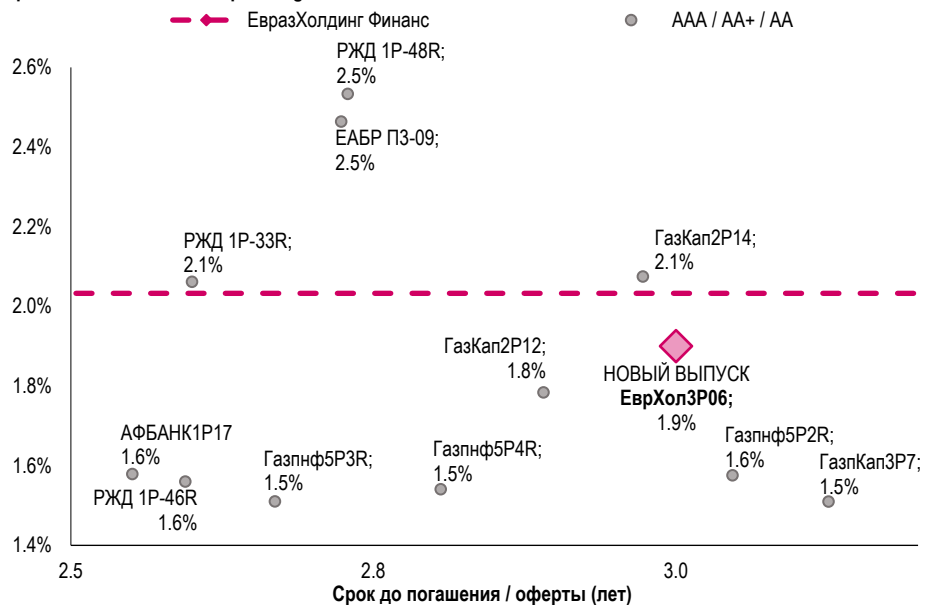
- ЕвразХолдинг Финанс** (ожидаемый рейтинг АКРА: AA(RU)): новый выпуск рублевых облигаций 3Р-06 объемом не менее 20 млрд руб.
 Срок обращения – 3 года. Купон плавающий, ежемесячный, привязан к КС Банка России со спредом не выше 190 б.п., что не предполагает заметной премии к simple margin собственного выпуска эмитента и сопоставимых облигаций.
 Публичный долг ЕвразХолдинг Финанс представлен 4 выпусками облигаций совокупным номиналом 155 млрд руб.
 – Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.
 – Начало торгов: 30 марта.

ЕвразХолдинг Финанс: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
не менее 20 млрд	3 года	Floating	КС + 190 б.п.

Источник: данные эмитента

ЕвразХолдинг Финанс: simple margin сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

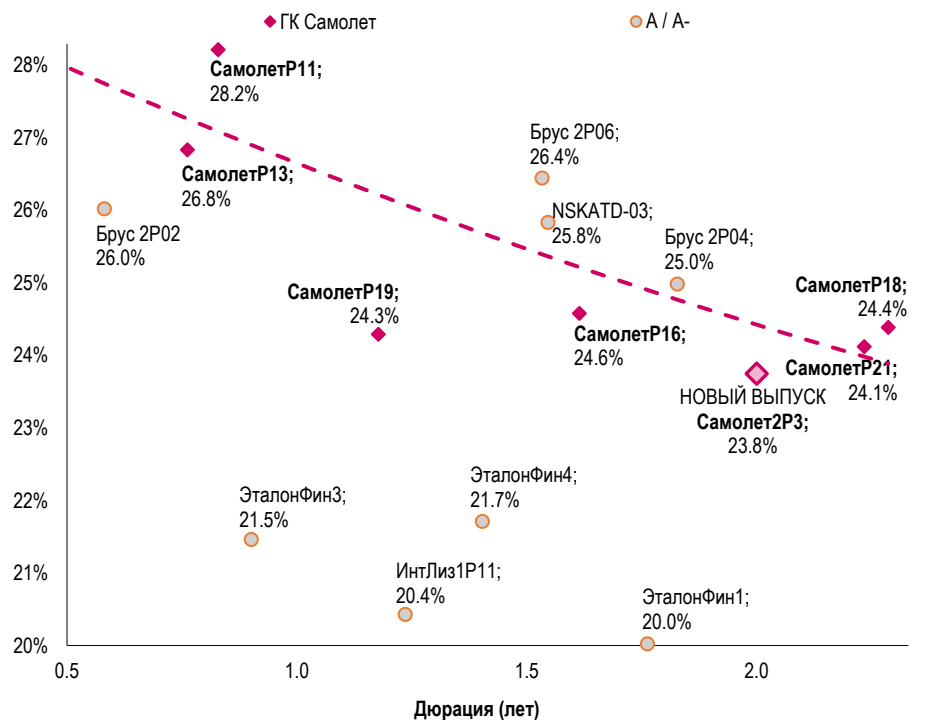
- ГК Самолет** (рейтинг **АКРА**: A-(RU), статус «под наблюдением» снят, прогноз: стабильный): новый выпуск рублевых облигаций 2P-03 объемом 1 млрд руб. Срок до оферты – 3,5 года, с амортизацией по 30% в даты выплат купонов 18 и 30, 40% – в дату выплаты 60. Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 21,5% (YTM 23,8%), что не предполагает премии к собственной кривой. Модифицированная дюрация – 1,9.
 Публичный долг ГК Самолет представлен 13 выпусками облигаций и ЦФА совокупным номиналом 99 млрд руб.
 – Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.
 – Начало торгов: 30 марта.

ГК Самолет: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
1 млрд	3,5 года	Fixed	21,5% (YTM 23,8%)

Источник: данные эмитента

Размещение ГК Самолет: доходность сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

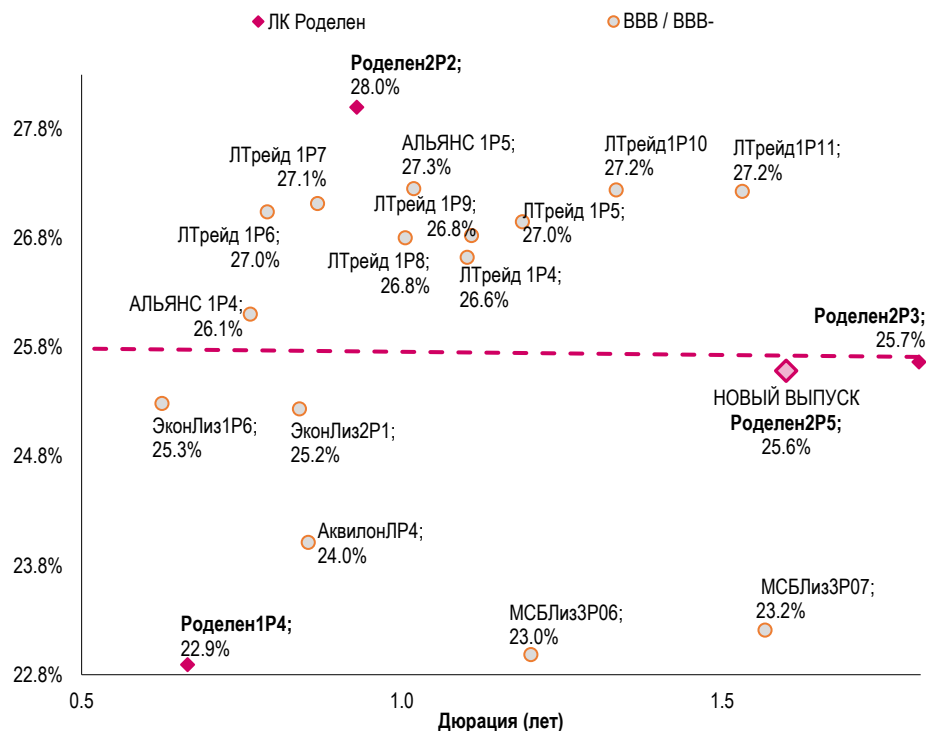
- ЛК Роделен** (рейтинг **Эксперт РА**: ruBBB, прогноз: развивающийся):
 новый выпуск рублевых облигаций 2P-05 объемом 500 млн руб.
 Срок обращения – 5 лет, с колл-опционами в дату окончания 24, 36 и 48
 купонного периода. Предусмотрена амортизация по 2,77% в даты выплат
 купонов 25–59 и 3,05% в дату выплаты 60. Купон фиксированный,
 ежемесячный, не выше 23% (YTM 25,6%), что не предполагает премии
 к собственной кривой эмитента. Модифицированная дюрация – 1,6.
 Публичный долг ЛК Роделен представлен 1 выпуском облигаций
 номиналом 3,5 млрд руб.
 – Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.
 – Начало торгов: 31 марта.

ЛК Роделен: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
500 млн	2 года	Fixed	23% (YTM 25,6%)

Источник: данные эмитента

Размещение ЛК Роделен: доходность сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

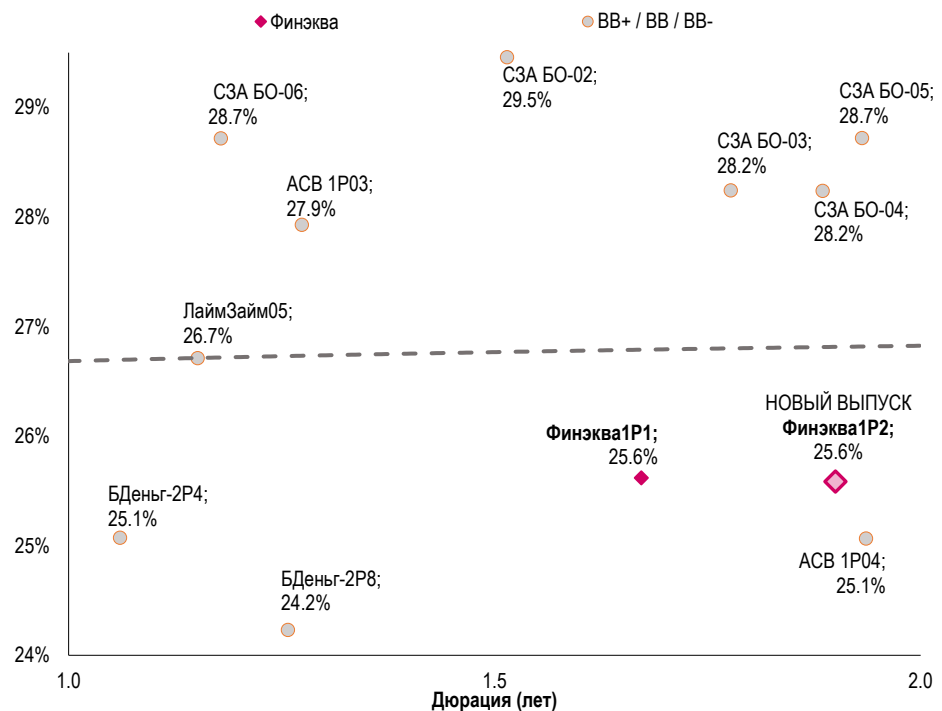
- Финэква** (рейтинг поручителя **Эксперт РА: ruBB**): новый выпуск рублевых облигаций 1P-02 объемом 1 млрд руб. Срок обращения – 4 года, с колл-опционом через 2,5 года. Предусмотрена амортизация по 8,33% в даты выплат купонов 37–47 и 8,37% в дату выплаты 48. Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 23% (YTM 25,6%), что не предполагает премии доступному на вторичном рынке собственному выпуску эмитента. Модифицированная дюрация – 1,6. Публичный долг Финэква представлен 1 выпуском облигаций номиналом 600 млн руб.
 – Сбор заявок и начало торгов: сегодня: 26 марта

Финэква: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
1 млрд	2,5 года	Fixed	23% (YTM 25,6%)

Источник: данные эмитента

Размещение Финэква: доходность сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Итоги размещений

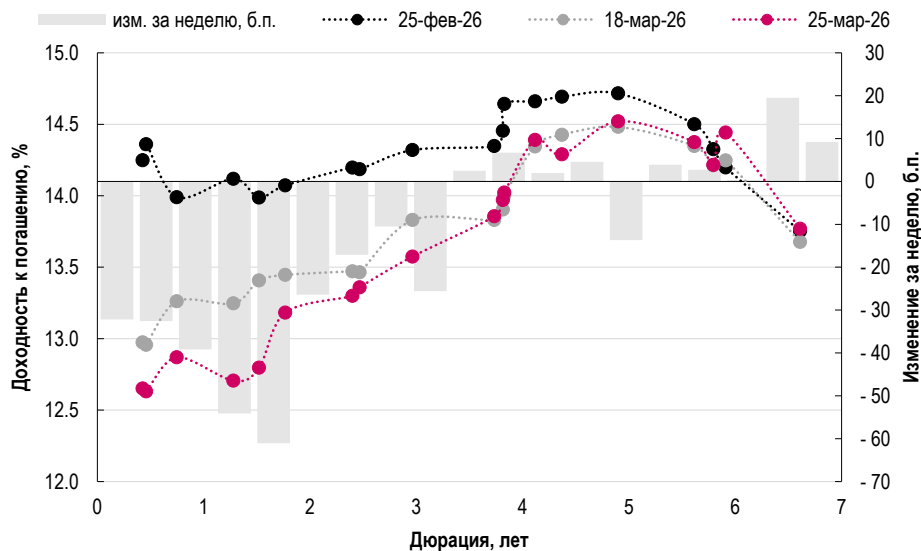
- **Брусника. Строительство и девелопмент** (рейтинг **АКРА**: A-(RU): спред плавающего ежемесячного купона к КС установлен на уровне первоначального ориентира 500 б.п. по итогам сбора заявок на новый выпуск 2Р-07. Объем размещения увеличен с 4,5 до 6 млрд руб.
– *Начало торгов: 27 марта.*
- **ДиректЛизинг** (рейтинг **АКРА**: BB(RU)): фиксированный ежемесячный купон снижен с 25,5% до 24,5% (YTM 27,5%) по итогам сбора заявок на новый выпуск 2Р-06. Планируемый объем размещения – 200 млн руб.
– *Начало торгов: 27 марта.*



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

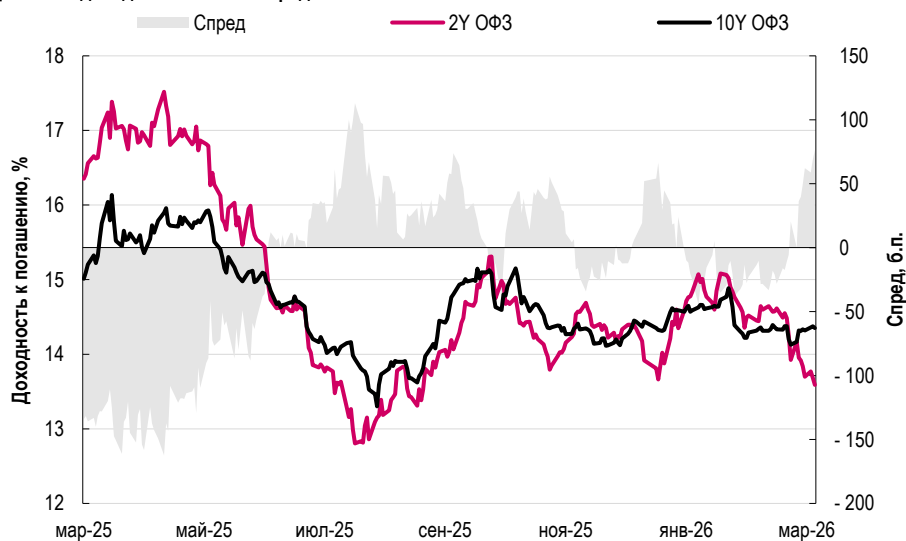
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



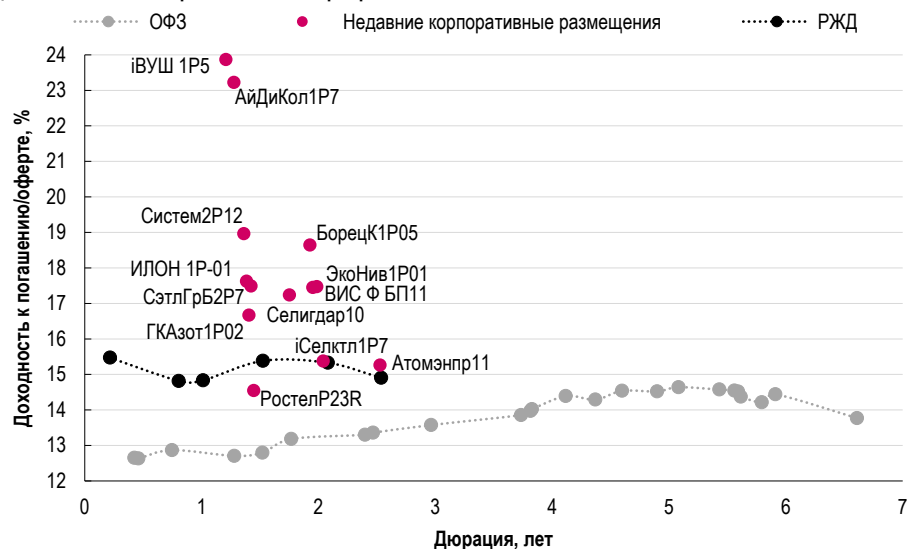
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Мосбиржа

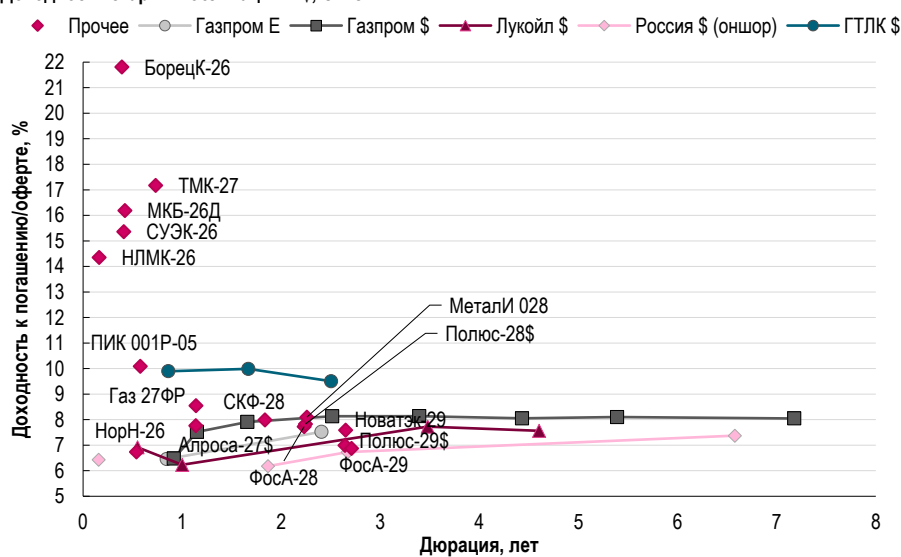
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*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.