

Новости

[Мосэнерго – Операционные результаты за 1кв26 – отпуск тепловой энергии увеличился на 17,5% г/г](#)

[GloriaX – Результаты по МСФО за 2025 год](#)

[ЭЛ5-Энерго – Операционные результаты за 1кв26 – рост выработки электроэнергии на 8,3% г/г](#)

[Норникель – Производственные результаты за 1кв26](#)

[Positive Technologies – Финансовые результаты за 1кв26](#)

[Novabev Group – Дивиденды не оправдали ожиданий](#)

[Arenadata – Дивиденды по результатам года](#)

[Долговой рынок – Размещения](#)

[Долговой рынок – Итоги размещений](#)

Свежая аналитика

[ММК – You can't fight the Chinese wind](#)

[Долговой рынок – ВДО. Итоги 2025](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Российская экономика – Заседание Банка России: в центре внимания бюджетная политика](#)

[ДОМ.РФ – Превью финансовых результатов за 1кв26](#)

[Сбербанк – Превью финансовых результатов за 1кв26](#)

[ВТБ – Превью финансовых результатов за 1кв26](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
Астра	▲ ASTR	279,3	4,4	1 272
Татнефть-п	▲ TATNP	569,8	2,2	242
Татнефть	▲ TATN	604,0	1,5	900
Лукойл	▲ LKOH	5 553	1,4	4 823
ЭЛ5Энер	▲ ELFV	0,497	1,3	31
Худшие				
ДВМП	▼ FESH	73,33	-7,0	1 445
НКХП	▼ NKHP	500,0	-5,6	47
Самолет	▼ SMLT	604,4	-4,9	1 820
СПБ Биржа	▼ SPBE	208,5	-4,5	926
Позитив	▼ POSI	1 031	-4,1	503

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 74,81	-1,0	-7,8	-4,4
EURUSD	▲ 1,175	0,5	2,0	-0,2
USDCNY	▼ 6,831	-0,3	-1,3	-2,6
CNYRUB	▼ 10,95	-0,7	-6,6	-1,9

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 108,2	2,8	-3,9	76,0
TTF	▼ 44,68	-0,4	-18,1	57,2
Au	▼ 4 682	-0,6	4,2	8,1
Pd	▼ 1 459	-1,7	7,6	-13,4
Al	▼ 3 662	-0,6	9,9	25,7
Cu	▼ 13 212	-0,1	9,1	7,4
Ni	▲ 19 275	3,5	13,2	21,6
Steel	▼ 500,5	-0,2	3,1	9,4
Iron ore 62	▲ 107,1	0,0	0,9	0,0
Wheat CBOT	▲ 667,3	1,3	5,5	26,6

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 13,49	13,52	13,75	16,94
5Y ОФЗ	▼ 14,24	14,25	14,44	15,76
10Y ОФЗ	▲ 14,57	14,52	14,41	15,36
2Y Treasury	3,78	3,78	3,88	3,74
5Y Treasury	▲ 3,94	3,92	4,06	3,88
10Y Treasury	▲ 4,35	4,31	4,44	4,29

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500*	▲ 7 165	0,8	9,3	4,7
NASDAQ	▲ 24 887	0,2	18,8	7,1
FTSE 100	▼ 10 321	-0,6	3,5	3,9
DAX	▼ 24 084	-0,2	8,0	-1,7
SSEC	▲ 4 086	0,2	4,4	3,0
MOEX	▼ 2 732	0,0	-2,1	-1,2

Цены указаны на закрытие *24 апреля и 27 апреля 2026

Новости

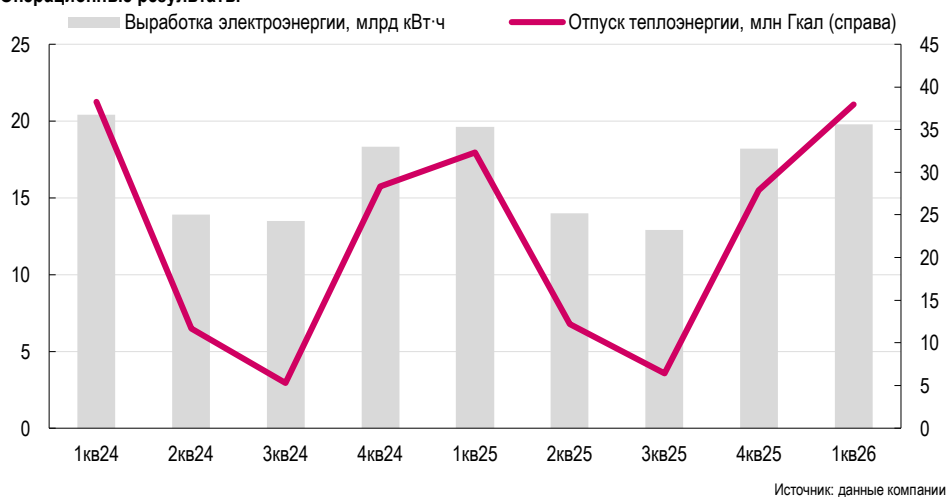
Мосэнерго – Операционные результаты за 1кв26 – отпуск тепловой энергии увеличился на 17,5% г/г

В понедельник (27 апреля) Мосэнерго опубликовала **операционные результаты** за 1кв26. Выработка электроэнергии увеличилась на 0,8% г/г до 19,8 млрд кВт·ч, хуже совокупной динамики российской генерации (+1,8% г/г до 333 млрд кВт·ч, по **данным** Росстата).

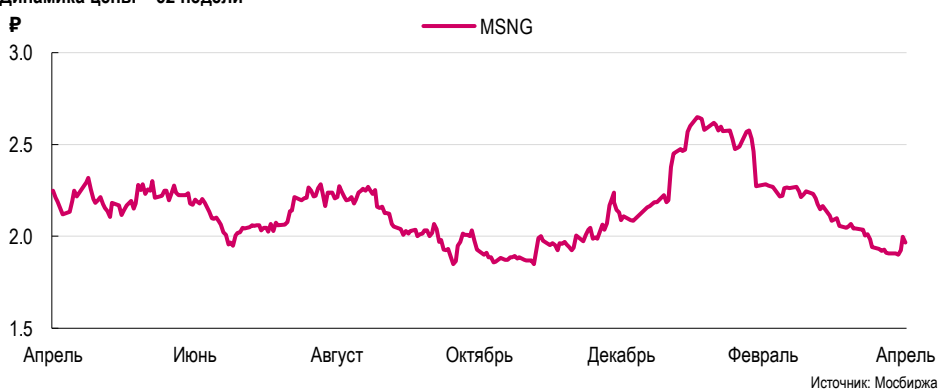
Капитализация: Р 78 107 млн
 Объем торгов: Р 134,2 млн
 В свободном обращении: 19,70%
 Тикер: MSNG

Объем отпуска тепловой энергии вырос на 17,5% г/г до 38 млн Гкал, что обусловлено более низкой температурой наружного воздуха в отчетный период.

Операционные результаты



Динамика цены – 52 недели



Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Glorax – Результаты по МСФО за 2025 год

В понедельник (27 апреля) девелопер Glorax раскрыл **финансовые результаты** по МСФО за 2025 год. Выручка увеличилась на 27% г/г до 41 млрд руб. EBITDA выросла на 36% г/г до 14 млрд руб. (по нашей методологии, EBITDA выросла на 41% до 9 млрд руб.). Чистая прибыль увеличилась в 2,5 раза г/г до 3 млрд руб.

Капитализация: Р 16 553 млн
Объем торгов: Р 19,5 млн
В свободном обращении: 12,00%
Тикер: GLRX

Чистый долг (с учетом проектного финансирования и средств на эскроу-счетах) вырос на треть год к году до 39 млрд руб. Коэффициент чистый долг/EBITDA остался на уровне 2,8x (по нашей методологии, коэффициент снизился с 4,5x до 4,2x). Чистые проценты уплаченные сократились на 15% г/г до 3,7 млрд руб.

Основная причина падения процентов к уплате – снижение ввода недвижимости в эксплуатацию в 4,5 раза г/г до 61,8 млрд руб. При этом проценты начисленные выросли на 71% г/г до 10,6 млрд руб., что отразилось в росте чистого долга компании. (см. Приложение 19 МСФО: кредиты и займы)

На первый взгляд, Glorax представила достаточно сильный отчет: основные финансовые показатели выросли, долговая нагрузка относительно EBITDA не увеличилась, а чистые проценты к уплате сократились. С другой стороны, рост чистого долга в абсолютном выражении, потенциальный рост ввода жилья и увеличение процентов к уплате в этом году могут привести к ухудшению некоторых финансовых показателей относительно сильного 2025 года.

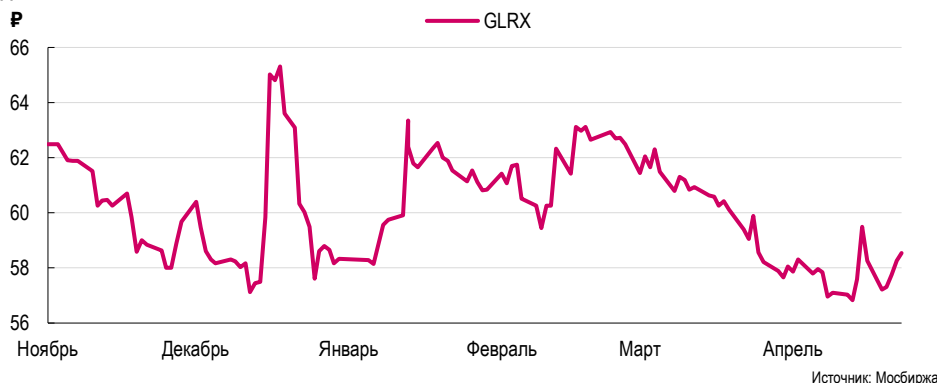
На данный момент долговые коэффициенты Glorax кратно лучше, чем у ГК Самолет и Эталона, но все еще далеки от показателей ГК ПИК, которая закончила 1П25 с отрицательным чистым долгом.

Glorax – результаты МСФО

Финансовые результаты, млрд руб.	2024	2025	г/г	1П24	2П24	1П25	2П25	г/г
Выручка	33	41	27%	13	20	19	23	14%
EBITDA (компания)	10,3	14,0	36%	4,9	5,5	7,8	6,3	15%
EBITDA (РенКап)	6,6	9,3	41%	3,2	3,4	5,7	3,6	5%
Чистая прибыль (убыток)	1,2	3,1	151%	0,6	0,6	2,3	0,7	23%
Чистые проценты уплаченные	4,4	3,7	(15%)	0,4	4,0	2,6	1,2	(71%)
Чистый долг (с учетом ПФ, эскроу)	29,4	39,3	33%	20,3	29,4	37,2	39,3	33%
Долговые коэффициенты, х								
Чистый долг (с учетом ПФ, эскроу) / EBITDA (компания)	2,8x	2,8x			2,8x	2,8x	2,8x	
Чистый долг (с учетом ПФ, эскроу) / EBITDA (РенКап)	4,5x	4,2x			4,5x	4,1x	4,2x	
<hr/>								
EBITDA (компания) / чистые проценты уплаченные	2,3x	3,8x			2,3x	2,0x	3,8x	
EBITDA (РенКап) / чистые проценты уплаченные	1,5x	2,5x			1,5x	1,4x	2,5x	
Операционные результаты								
Объем реализации, тыс. кв.м	122	220	80%	66	57	109	111	96%
Продажи, млрд руб.	31	46	47%	16	16	22	24	54%
Стоимость компании, млрд руб.								
MktCap	17	17		17	17	17	17	
EV	46	56		37	46	54	56	
Мультипликаторы, х								
P/E	13,7x	5,4x			13,7x	5,7x	5,4x	
EV/EBITDA (компания)	4,5x	4,0x			4,5x	4,1x	4,0x	
EV/EBITDA (РенКап)	7,0x	6,0x			7,0x	5,9x	6,0x	

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

ЭЛ5-Энерго – Операционные результаты за 1кв26 – рост выработки электроэнергии на 8,3% г/г

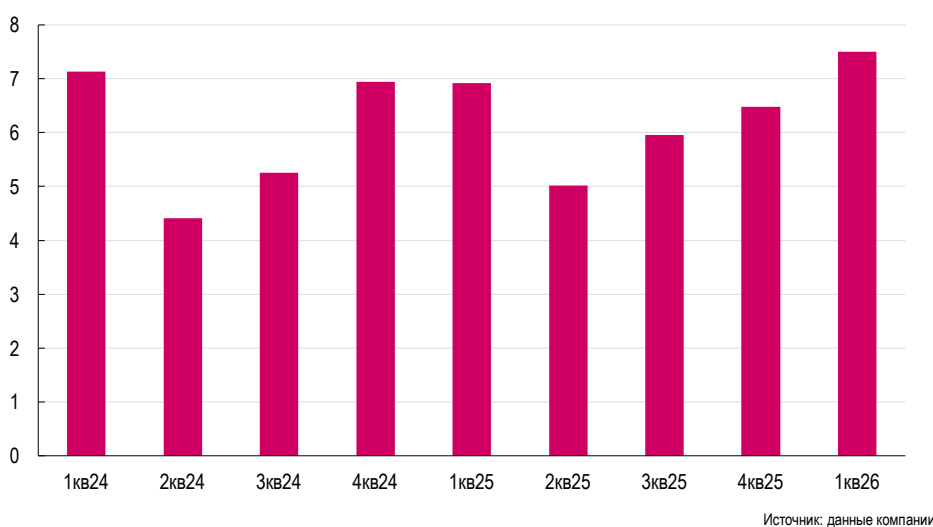
В понедельник (27 апреля) ЭЛ5-Энерго опубликовала **операционные результаты** за 1кв26.

Выработка электроэнергии выросла на 8,3% г/г до 7,5 млрд кВт·ч, что значительно лучше совокупной динамики российской генерации (+1,8% г/г до 333 млрд кВт·ч, по данным **Росстата**). Основное влияние на динамику показателя оказало увеличение загрузки мощностей на Конаковской ГРЭС (+17% г/г до 2,5 млрд кВт·ч).

Объем продаж тепла увеличился на 8,8% г/г до 1,6 млн Гкал за счет более низких температур наружного воздуха.

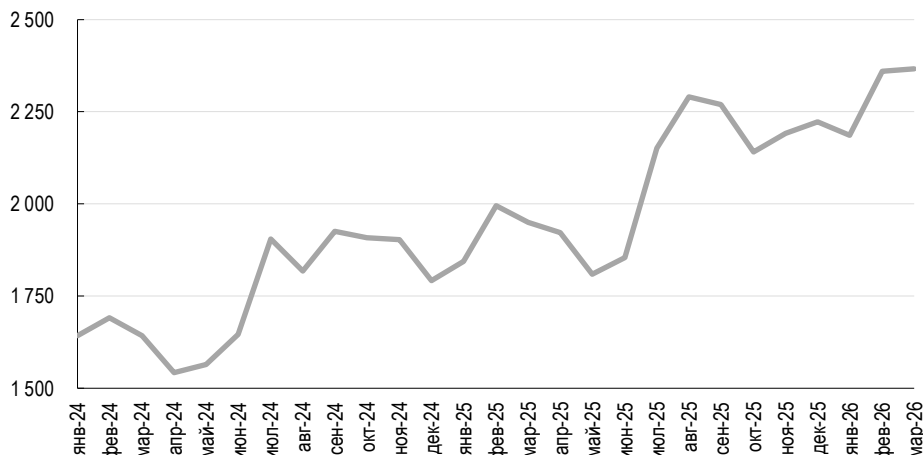
Капитализация: ₽ 17 353 млн
Объем торгов: ₽ 12,2 млн
В свободном обращении: 28,80%
Тикер: ELFV

Выработка электроэнергии, млрд кВт·ч



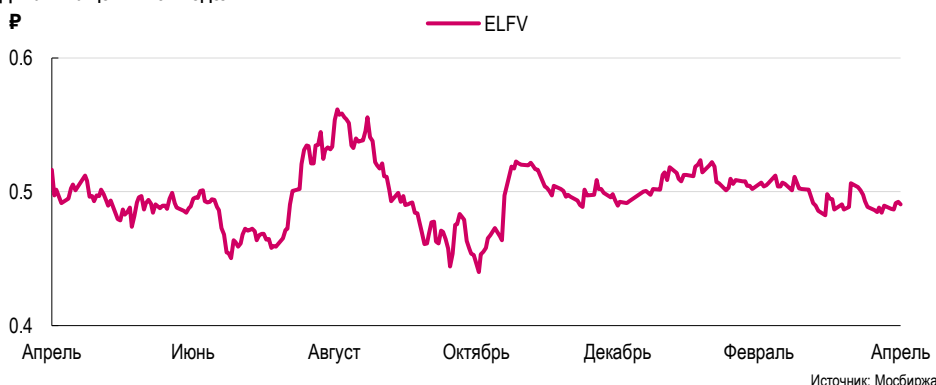
По нашим расчетам, за 1кв26 средняя цена на РСВ в первой ценовой зоне, где располагаются мощности компании, увеличилась на 19% г/г до 2 304 руб./МВт·ч.

Индекс равновесных цен на покупку электроэнергии, руб./МВт·ч.



Источник: Администратор торговой системы

Динамика цены – 52 недели



Николай Голотвин
Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Норникель – Производственные результаты за 1кв26

В понедельник (27 апреля) Норникель раскрыл **производственные результаты** по итогам 1кв26. Производство никеля осталось практически неизменным год к году на уровне 42 тыс. тонн. Выпуск меди сократился на 10% г/г до 99 тыс. тонн. Выработка палладия снизилась на 18% г/г до 608 тыс. унций, производство платины упало на четверть до 136 тыс. унций. Менеджмент связывает падение объемов производства с высокой базой 1кв25 и с перераспределением объемов между кварталами.

Капитализация: Р 2 105 846 млн
Объем торгов: Р 41,8 млн
В свободном обращении: 32,96%
Тикер: GMKN

Норникель – производственные результаты

Производство из собственного сырья	1кв25	2кв25	3кв25	4кв25	1кв26	г/г	2026 план
Никель, тыс. тонн	42	45	54	58	42	0%	193-203
Медь, тыс. тонн	109	104	100	112	99	-10%	405-429
Палладий, тыс. унц.	741	658	617	709	608	-18%	2 415-2 465
Платина, тыс. унц.	180	155	149	183	136	-24%	616-636

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Positive Technologies – Финансовые результаты за 1кв26

В понедельник (27 апреля) Positive Technologies опубликовала **финансовые результаты** за 1кв26. Отгрузки (без НДС) снизились на 39% г/г до 2,3 млрд руб. Выручка увеличилась на 46% г/г до 3,4 млрд руб., убыток по EBITDA сократился до 0,2 млрд руб., против убытка в 1,6 млрд руб. годом ранее. Улучшение рентабельности связано с оптимизацией расходов на продажу (-11% г/г), исследования и разработки (-24% г/г), а также снижением общих административных расходов (-18% г/г). Чистый убыток сократился до 1,4 млрд руб.

Капитализация: Р 70 963 млн
Объём торгов: Р 366,1 млн
В свободном обращении: 17,20%
Тикер: POSI

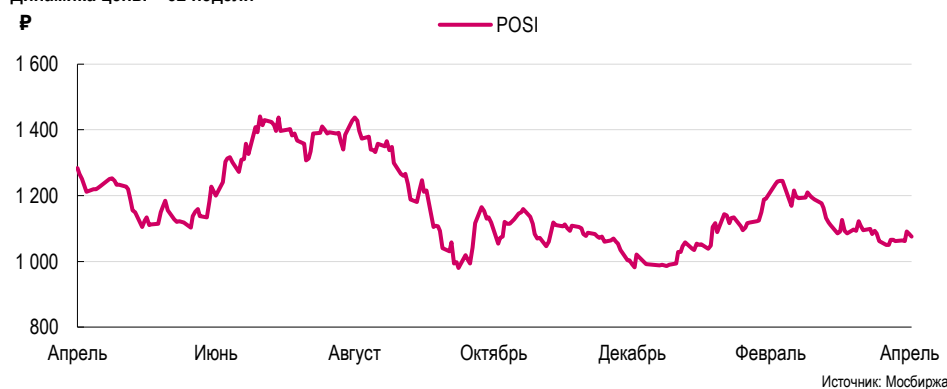
Показатель EBITDAC ухудшился до -2,9 млрд руб. против -2,1 млрд руб. в 1кв25, а NIC – до -3,5 млрд руб. против -3 млрд руб. в 1кв25. Чистый долг снизился на 45% г/г до 6,3 млрд руб., соотношение чистый долг/EBITDA LTM составило 0,46x. Свободный денежный поток увеличился до 14,3 млрд руб (+85% г/г), что в том числе обусловлено сезонным погашением дебиторской задолженности после 4кв25.

Отметим высокую сезонность бизнеса – около 60–70% отгрузок приходится на 4 квартал, поэтому результаты 1 квартала ограниченно отражают годовую динамику.

Positive Technologies – финансовые результаты, млрд руб.

	1кв25	2кв25	3кв25	4кв25	1кв26	г/г
Отгрузки	3,7	3,4	4,4	21,1	2,3	-39%
Выручка	2,34	4,41	4,15	19,98	3,4	46%
EBITDA	(1,6)	(0,9)	0,6	14,2	(0,2)	-
EBITDAC (компания)	(2,1)	(3,7)	(0,2)	13,1	(2,9)	-
EBITDAC (РенКап)	(3,4)	(2,6)	(0,5)	12,5	(1,8)	-
Рентабельность, %	-145%	-60%	-12%	62%	-52%	-
Чистая прибыль	(2,8)	(2,2)	(0,7)	13,0	(1,4)	-
NIC (компания)	(3,0)	(4,7)	(1,1)	11,5	(3,5)	-
NIC (РенКап)	(4,3)	(3,6)	(1,4)	10,9	(2,4)	-
Рентабельность, %	-183%	-82%	-34%	54%	-69%	-
FCF	7,7	(6,3)	(3,0)	0,6	14,3	85%
Сарех R&D	1,8	1,7	1,1	1,7	1,6	-13%
Чистый долг	11,55	17,76	20,89	20,47	6,3	-45%
Чистый долг / EBITDA LTM	1,92x	2,33x	2,56x	1,66x	0,46x	-1,46x
Чистый долг / EBITDAC LTM					0,83x	

Источник: Данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели


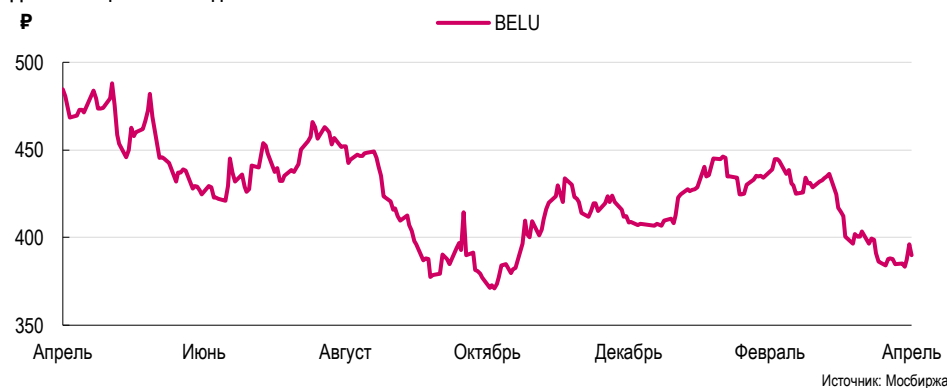
Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Novabev Group – Дивиденды не оправдали ожиданий

В понедельник (27 апреля) совет директоров Novabev Group **рекомендовал** дивиденды по результатам года в размере 10 руб./акц. (дивидендная доходность ~ 2,5%). С учетом выплаты за 1П25 (20 руб./акц.) на дивиденды компания направит 2,75 млрд руб., что составляет около 53% от чистой прибыли 2025 года.

Капитализация: ₽ 4 884 млн
Объём торгов: ₽ 150,1 млн
В свободном обращении: 36,00%
Тикер: BELU

После объявления дивидендов котировки акций компании снизились на 5% по итогам торгов основной сессии.

Динамика цены – 52 недели


Команда аналитиков Ренессанс Капитала

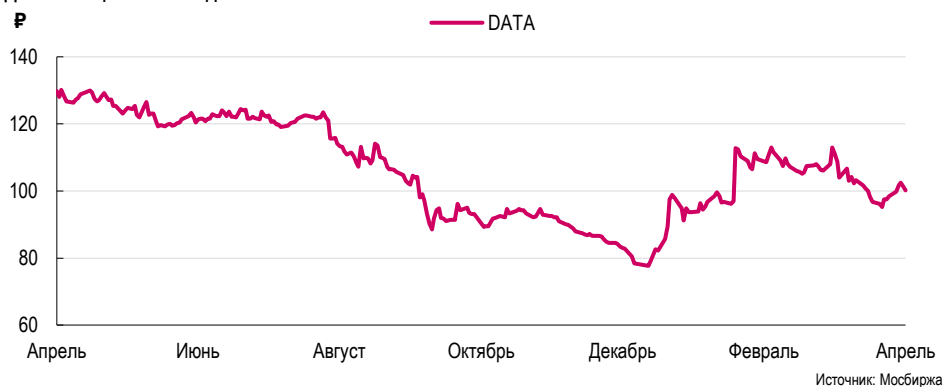
Arenadata – Дивиденды по результатам года

В понедельник (27 апреля) совет директоров Arenadata **рекомендовал** дивиденды по результатам года – 0,71 руб./акц. и по результатам 1кв26 – 5,72 руб./акц. Общая выплата может составить 6,43 руб./акц. (дивидендная доходность ~ 6,3%). Всего на выплату компания направит около 1,4 млрд руб., что составляет 50% от НИС.

Капитализация: ₽ 20 945 млн
Объём торгов: ₽ 221,0 млн
В свободном обращении: 17,00%
Тикер: DATA

Собрание акционеров: 28 мая
Заккрытие реестра: 10 июня

Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Долговой рынок – Размещения

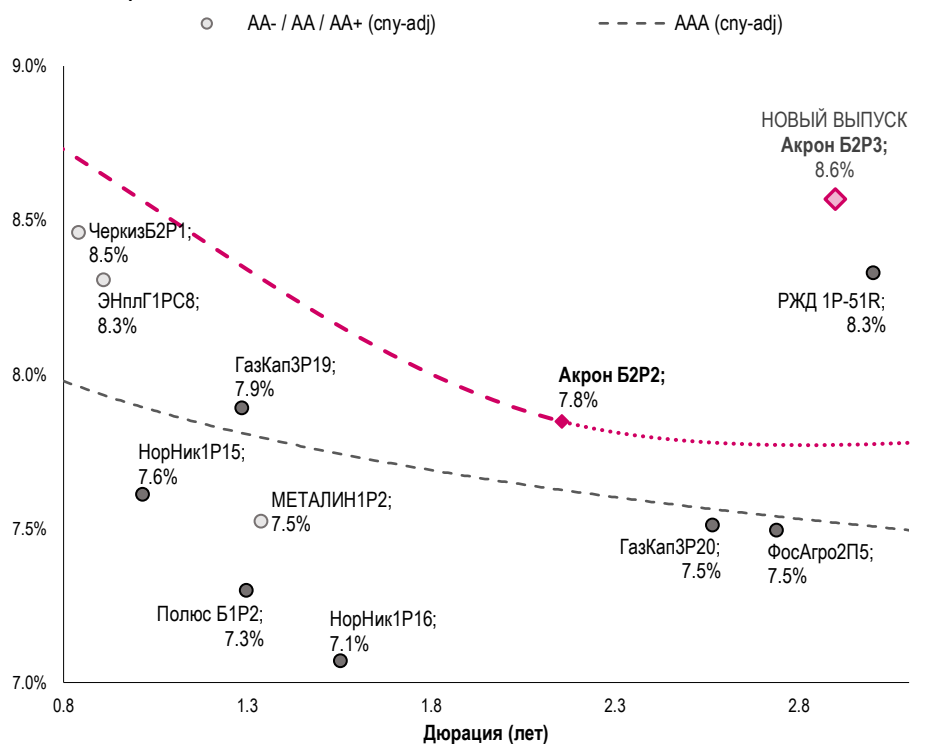
- Акрон** (рейтинг **Эксперт РА: ruAA**): новый выпуск юаневых облигаций 2P-03, объем будет определен позднее. Расчеты и выплаты купонов – в юанях или рублях по выбору инвестора. Срок обращения – 3,5 года, с амортизацией 30% в дату выплаты купона 36 и по 35% в даты купонов 39 и 42. Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 8,25% (YTM 8,6%), что предполагает премию 0,8% к ближайшему по дюрации собственному выпуску эмитента. Модифицированная дюрация – 2,9. Публичный долг Акрон представлен 10 выпусками облигаций совокупным номиналом 116 млрд руб.
 - Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.
 - Начало торгов: 30 апреля.

Акрон: параметры юаневого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
ожидается	3,5 года	Fixed	8,25% (YTM 8,6%)

Источник: данные эмитента

Размещение Акрон: доходность сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

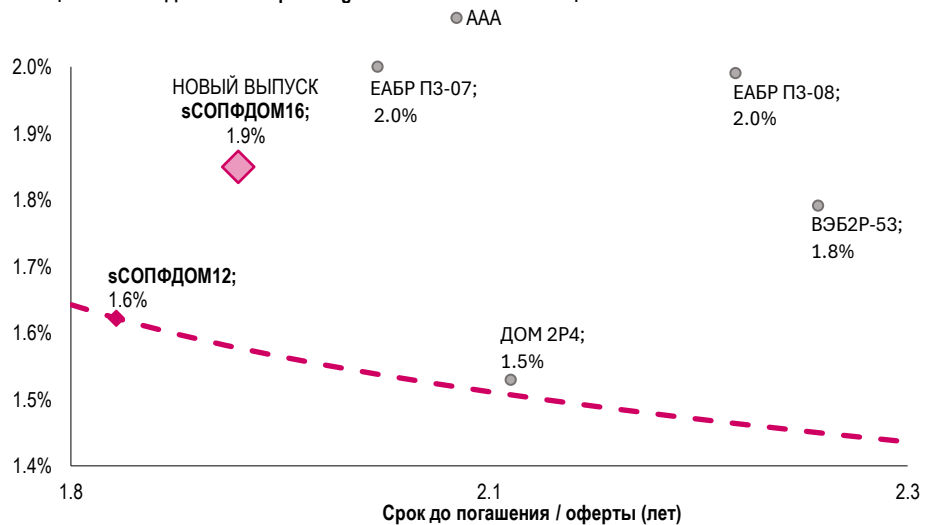
- СОПФ ДОМ.РФ** (рейтинг поручителя **АКРА / Эксперт РА: AAA(RU) / ruAAA**): новые облигации серии 16 объемом 20 млрд руб. Срок обращения – 1,9 года. Купон плавающий, ежеквартальный, привязан к КС Банка России со спредом не выше 185 б.п., что предполагает премию 10–30 б.п. к simple margin сопоставимых облигаций. Средства привлекаются для финансирования социальных и инфраструктурных проектов. Бонды обеспечены гарантией государства, субъектов РФ и ДОМ.РФ, что позволяет держателям-банкам использовать пониженные коэффициенты при расчете нормативов достаточности капитала. Публичный долг СОПФ ДОМ.РФ представлен 10 выпусками облигаций совокупным номиналом 145 млрд руб.
 - Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.
 - Начало торгов: 30 апреля.

СОПФ ДОМ.РФ: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
20 млрд	1,9 года	Floating	КС +185 б.п.

Источник: данные эмитента

Размещение СОПФ ДОМ.РФ: simple margin сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Итоги размещений

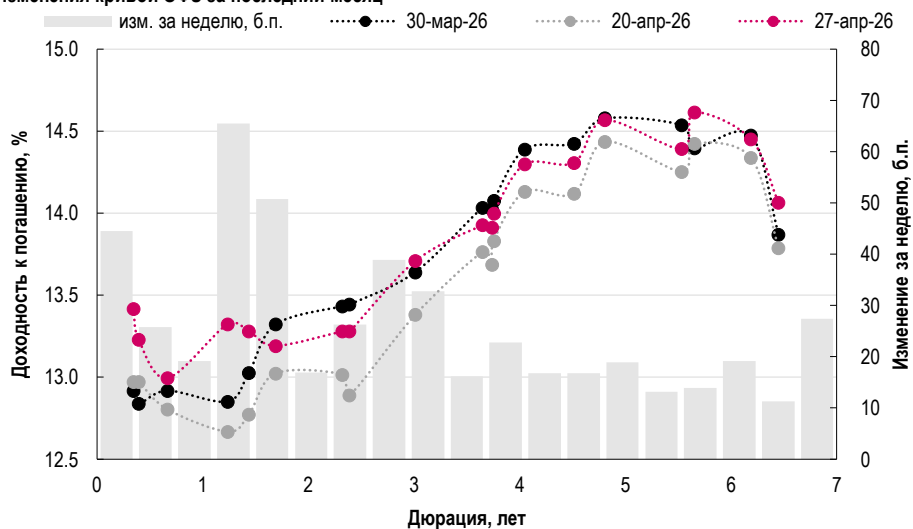
- **АйДи Коллект** (рейтинг **Эксперт РА: ruBBB-**): фиксированный ежемесячный купон снижен с 20,75% до 20,25% (УТМ 22,2%) по итогам сбора заявок на выпуск 1Р-08. Планируемый объем размещения – не менее 1 млрд руб.
– *Начало торгов: 29 апреля.*



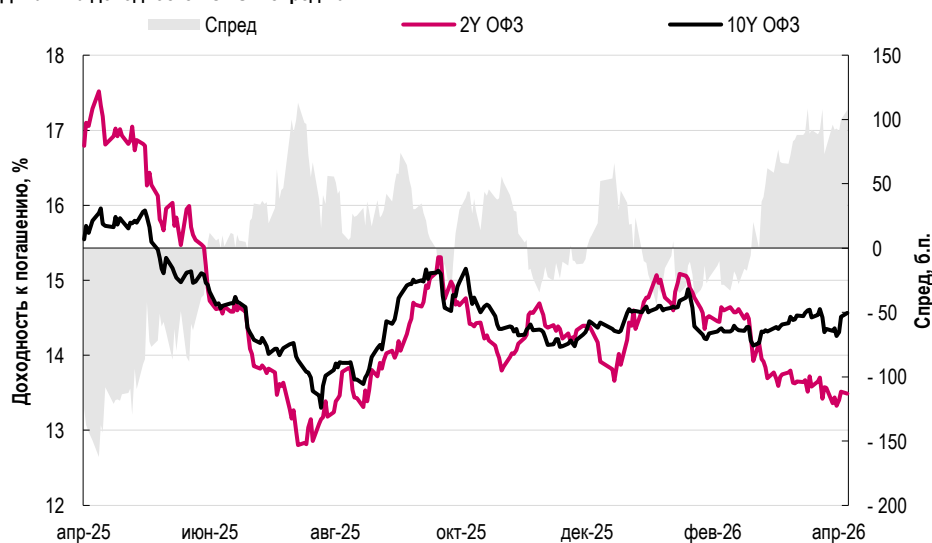
Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок

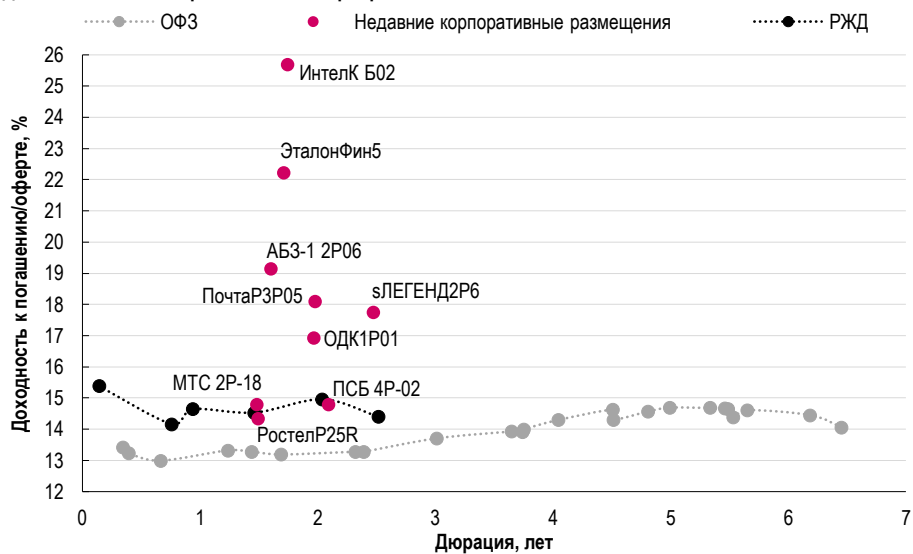
Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



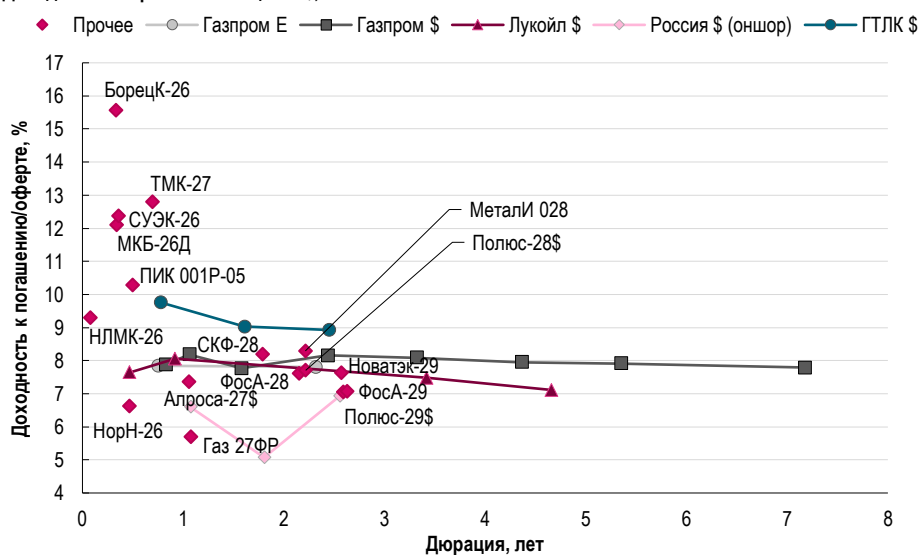
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*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
Анастасия Розенсон		ARozenson@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
Анастасия Розенсон		ARozenson@rencap.ru

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Александр Столярков	+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 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 или 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.