

Новости

[ТГК-1 – Операционные результаты за 1кв26 – объем отпуска тепла увеличился на 11,2% г/г](#)

[Татнефть – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 4кв25 в размере 11,61 руб./акц. – ниже ожиданий](#)

[Татнефть – Результаты по РСБУ за 1кв26](#)

[Яндекс – Финансовые результаты за 1кв26](#)

[Ozon – Финансовые результаты за 1кв26](#)

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

[Henderson – Операционные результаты за 1кв26](#)

[Мать и дитя – Операционные результаты за 1кв26](#)

[Долговой рынок – Аукционы ОФЗ](#)

[Долговой рынок – Размещения](#)

[Долговой рынок – Итоги размещений](#)

Свежая аналитика

[ВТБ – Финансовые результаты за 1кв26](#)

[Газпром – Превью результатов по МСФО за 4кв25](#)

[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](#)

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	▼ 74,69	-0,2	-7,9	-4,5
EURUSD	▼ 1,173	-0,2	1,9	-0,4
USDCNY	▼ 6,826	-0,1	-1,3	-2,6
CNYRUB	▼ 10,94	-0,1	-6,7	-1,9

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 111,3	2,8	-1,2	80,9
TTF	▼ 43,67	-2,3	-19,9	53,6
Au	▼ 4 597	-1,8	2,3	6,1
Pd	▼ 1 450	-0,6	7,0	-13,9
Al	▼ 3 600	-1,7	8,0	23,6
Cu	▼ 12 891	-2,4	6,5	4,7
Ni	▼ 19 050	-1,2	11,9	20,2
Steel	▼ 498,0	-0,5	2,6	8,9
Iron ore 62	▼ 107,1	0,0	0,8	0,0
Wheat CBOT	▲ 696,8	4,4	10,1	32,1

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 13,58	13,49	13,75	16,79
5Y ОФЗ	▼ 14,22	14,24	14,44	15,87
10Y ОФЗ	▲ 14,59	14,57	14,41	15,55
2Y Treasury	▲ 3,84	3,78	3,88	3,67
5Y Treasury	▲ 3,97	3,94	4,06	3,81
10Y Treasury	▲ 4,36	4,35	4,44	4,23

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500*	▲ 7 165	0,8	9,3	4,7
NASDAQ	▼ 24 664	-0,9	17,7	6,1
FTSE 100	▲ 10 333	0,1	3,7	4,0
DAX	▼ 24 018	-0,3	7,7	-1,9
SSEC	▼ 4 079	-0,2	4,2	2,8
MOEX	▼ 2 697	-1,3	-3,3	-2,5

Цены указаны на закрытие *24 апреля, **27 апреля и 28 апреля 2026

Новости

ТГК-1 – Операционные результаты за 1кв26 – объем отпуска тепла увеличился на 11,2% г/г

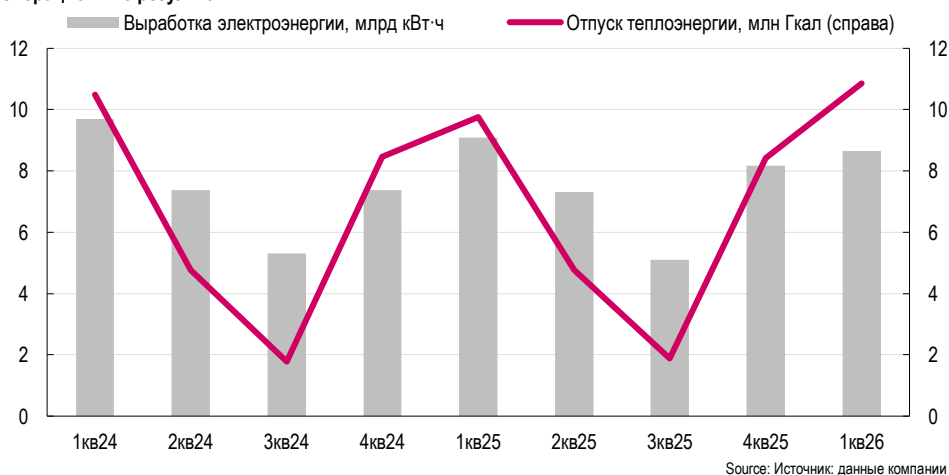
Во вторник (28 апреля) ТГК-1 представила **операционные результаты** за 1кв26.

Выработка электроэнергии сократилась на 4,9% г/г до 8,7 млрд кВт·ч, что значительно хуже совокупной динамики российской генерации (+1,8% г/г до 333 млрд кВт·ч, по данным Росстата). Снижение показателя в основном обусловлено сокращением объема генерации тепловых электростанций на 8% г/г до 5,6 млрд кВт·ч, по нашим расчетам. Выработка гидроэлектростанций выросла на 1,4% г/г до 3,1 млрд кВт·ч ввиду высокой водности в Мурманской области на протяжении отчетного периода.

Объем отпуска тепловой энергии увеличился на 11,2% г/г до 10,9 млн Гкал, что обусловлено более низкими температурами наружного воздуха.

Капитализация: Р 24 282 млн
Объем торгов: Р 138,6 млн
В свободном обращении: 18,76%
Тикер: ТГКА

Операционные результаты



Динамика цены – 52 недели



Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Татнефть – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 4кв25 в размере 11,61 руб./акц. – ниже ожиданий

Во вторник (28 апреля) совет директоров Татнефти **рекомендовал** дивиденды за 4кв25 в размере 11,61 руб./акц.

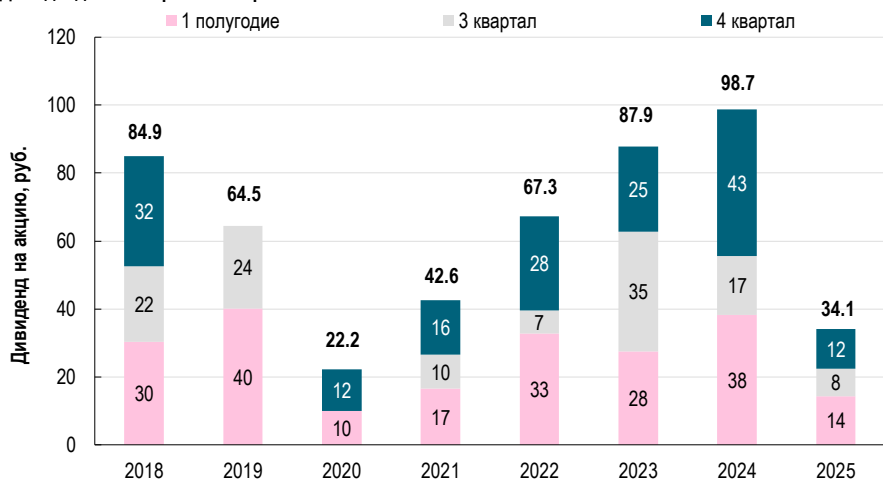
Рекомендация оказалась ниже наших ожиданий, компания приняла решение выплатить 50% прибыли по МСФО за 2025 финансовый год. Дивидендная доходность за год составила 5,7% и 6,0% для обыкновенных и привилегированных акций соответственно.

Хотя рекомендация совета директоров оказалась ниже ожиданий, это не сильно меняет инвестиционный кейс Татнефти. Скромные результаты 2025 финансового года могут обернуться значительным ростом показателей в этом году, что уже отражают результаты 1кв26.

Капитализация: Р 1 399 980 млн
Объём торгов: Р 2 543,0 млн
В свободном обращении: 32,00%
Тикер: TATN

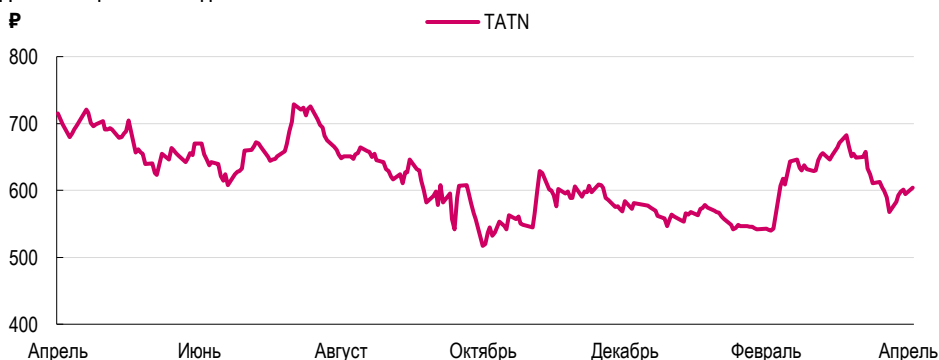
Собрание акционеров: 25 июня
Закрытие реестра: 15 июля

Дивидендная история Татнефти



Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Татнефть – Результаты по РСБУ за 1кв26

Во вторник (28 апреля) Татнефть раскрыла **финансовые результаты** по РСБУ за 1кв26. Выручка снизилась на 6% г/г до 339 млрд руб. Прибыль от продаж увеличилась в 1,5 раза г/г на фоне расширения крэк-спредов и улучшения юнит-экономики. Чистая прибыль выросла на 17% г/г и составила 44 млрд руб.

Капитализация: Р 1 399 980 млн
Объём торгов: Р 2 543,0 млн
В свободном обращении: 32,00%
Тикер: TATN

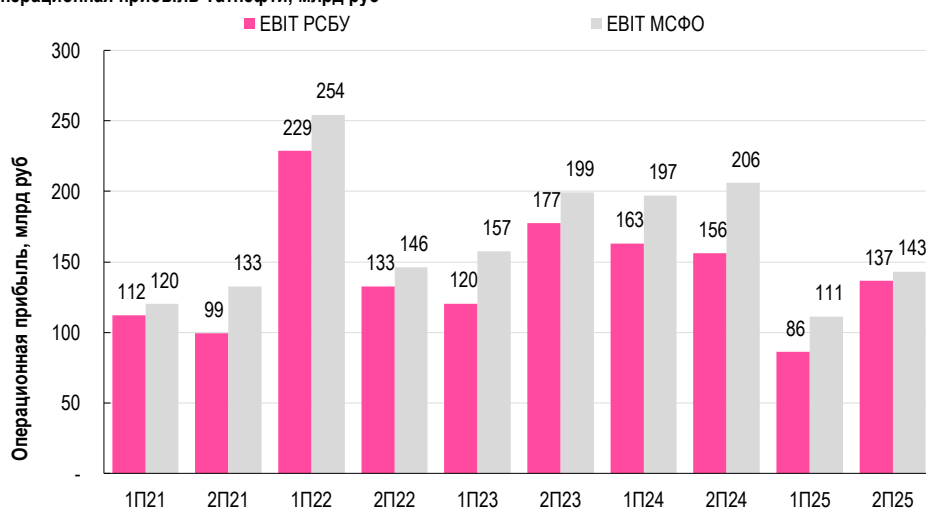
*Оцениваем позитивно результаты Татнефти за 1кв26 – улучшение конъюнктуры из-за эскалации конфликта на Ближнем Востоке привело к значительному росту операционной прибыли. Ситуация в апреле 2026 года выглядит еще лучше. Мы подтверждаем рейтинг **ПОКУПАТЬ** для обоих типов акций компании и ожидаем, что Татнефть сможет выплатить щедрые дивиденды по итогам 2026 финансового года.*

Татнефть – результаты по РСБУ, млрд руб.

	1кв25	2кв25	3кв25	4кв25	1кв26	г/г
Выручка	361	313	366	340	339	(6%)
Прибыль от продаж	56	30	64	73	87	55%
Рентабельность, %	16%	10%	17%	21%	26%	10 п.п.
Чистая прибыль	37	29	38	41	44	17%

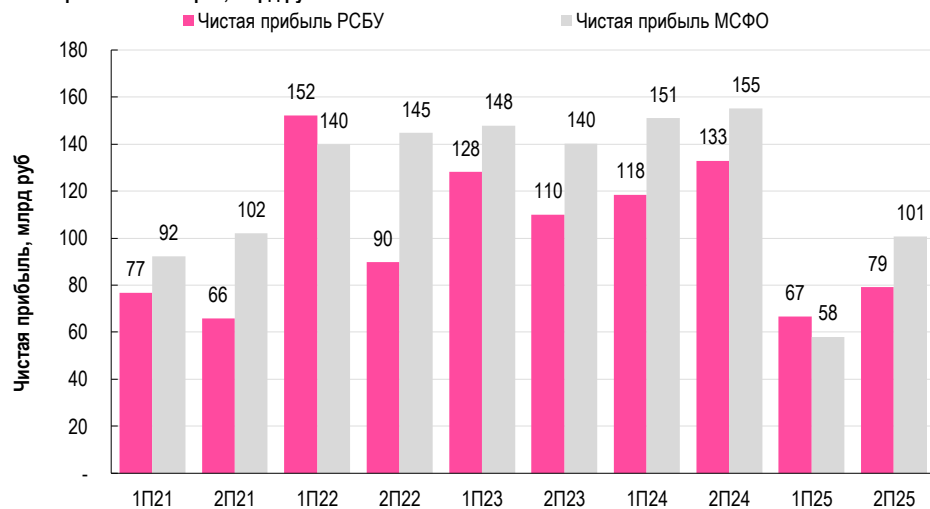
Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Операционная прибыль Татнефти, млрд руб



Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Чистая прибыль Татнефти, млрд руб



Источник: данные компании, Ренессанс Капитал



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Яндекс – Финансовые результаты за 1кв26

Во вторник (28 апреля) Яндекс представил **финансовые результаты** за 1кв26. Выручка увеличилась на 22% г/г до 373 млрд руб. Скорр. EBITDA выросла на 50% г/г до 73 млрд руб. При этом почти половину прироста скорр. EBITDA обеспечило сокращение убытков в прочих сервисах (-1,8 млрд руб. против -13,5 млрд руб. в 1кв25). Скорр. чистая прибыль выросла на 171% г/г до 35 млрд руб.

Капитализация: Р 1 344 096 млн
Объём торгов: Р 2 904,8 млн
В свободном обращении: 30,00%
Тикер: YDEX

В 1кв26 Яндекс направил на инвестиции 19 млрд руб. (против 24 млрд руб. годом ранее), при этом свободный денежный поток снизился до 5 млрд руб. (-26% г/г) на фоне сокращения операционного денежного потока.

Обратный выкуп

4 мая совет директоров рассмотрит вопрос об обратном выкупе акций объемом до 50 млрд руб. (~3-4% уставного капитала) в течение двух лет для программы долгосрочной мотивации сотрудников. При этом компания продолжает выпускать дополнительные акции под мотивационную программу, среднегодовой объём допэмиссии, по заявлению компании, не превышает 2%. С момента старта программы (в 2024 году) уставный капитал увеличился примерно на 4%. Обратный выкуп должен частично снизить разводняющий эффект от дополнительной эмиссии.

Финансовые результаты по МСФО, млрд руб

	1кв26	1кв25	г/г
Выручка	373	307	22%
ЕБИТДА	63	32	94%
Скорр. EBITDA	73	49	50%
Рентабельность, %	5%	4%	1 п.п.
Чистая прибыль	29	(11)	-
Рентабельность, %	2%	-1%	-
Скорр. чистая прибыль	35	13	171%
Рентабельность, %	2%	1%	1 п.п.

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Результаты по основным сегментам

Поисковые сервисы и ИИ

Выручка сегмента снизилась на 1% г/г до 122,6 млрд руб., что связано с изменениями во внутригрупповых расчетах, тогда как выручка от рекламы внешним клиентам продолжила расти (+9% г/г). Скорр. EBITDA сократилась на 6% г/г до 53 млрд руб., рентабельность снизилась на 3 п.п. до 43% в том числе из-за инвестиций в развитие ИИ и расширение продуктового предложения.

Городские сервисы

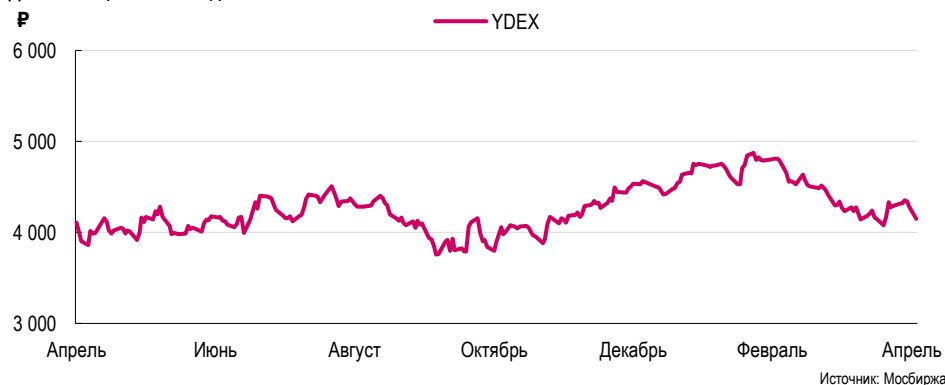
Выручка сегмента выросла на 18% г/г до 210,5 млрд руб., в основном за счет роста электронной коммерции (+18% г/г) и райдтеха (+18% г/г). При этом валовый оборот (GTV) электронной коммерции практически не изменился (+1%).

Скорр. EBITDA увеличилась на 161% г/г до 21,5 млрд руб., главным образом благодаря росту прибыльности райдтеха (+35% г/г) и сокращению более чем в два раза убытков e-commerce. При этом в доставке и O2O-сервисах сохраняется отрицательная рентабельность.

Персональные сервисы

Выручка сегмента выросла на 30% г/г до 62,4 млрд руб., ключевым драйвером стали Финансовые сервисы (+83% г/г). Скорр. EBITDA составила 0,8 млрд руб. против убытка 1,1 млрд руб. годом ранее за счет улучшения рентабельности финтех-направления, тогда как инвестиции в контент в развлекательных сервисах продолжают сдерживать рост прибыльности.

Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Ozon – Финансовые результаты за 1кв26

Во вторник (28 апреля) Ozon представил **финансовые результаты** за 1кв26. Оборот (GMV) с учетом услуг вырос на 36% г/г до 1,14 трлн руб. Выручка группы увеличилась на 49% г/г до 301 млрд руб. Основной вклад внес сегмент e-commerce (250 млрд руб., +46% г/г) за счет роста GMV и монетизации услуг, тогда как выручка финтеха выросла на 59% г/г до 59 млрд руб. на фоне расширения продуктовой линейки и клиентской базы. Дополнительным драйвером стала

Капитализация: Р 937 937 млн
Объем торгов: Р 1 769,8 млн
В свободном обращении: 33,00%
Тикер: OZON

процентная выручка (+74% г/г) вследствие роста объема размещенных и привлеченных средств.

Скорректированная EBITDA группы выросла на 50% г/г до 49 млрд руб. Основной вклад обеспечил сегмент e-commerce (32 млрд руб., +61% г/г) за счет операционного рычага и снижения себестоимости логистики на заказ.

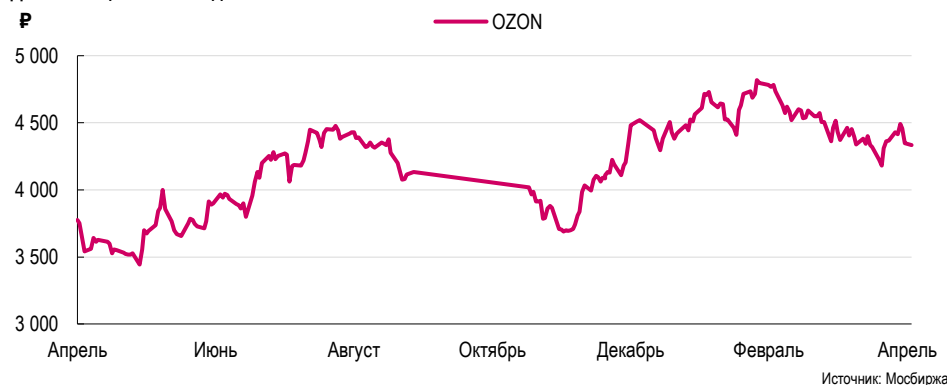
Чистая прибыль составила 4,5 млрд руб. против убытка 8 млрд руб. годом ранее. Улучшение рентабельности обусловлено ростом операционной прибыли (26 млрд руб., +130% г/г) и снижением чистых финансовых расходов на фоне уменьшения стоимости заимствований. При этом сегмент e-commerce остается убыточным на уровне до налогообложения (-7,5 млрд руб.), тогда как финтех формирует основную прибыль (16,2 млрд руб.).

Основные финансовые результаты по МСФО, млрд руб

	1кв26	1кв25	г/г
Оборот (GMV)	1 135	838	36%
Выручка	301	202	49%
E-commerce	250	172	46%
Финтех	59	37	59%
Скорр. EBITDA	49	32	50%
Рентабельность, %	16%	16%	-
E-commerce	32	20	61%
Финтех	17	13	34%
Чистая прибыль	4,5	(8)	-
Рентабельность, %	2%	(4%)	-

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Henderson – Финансовые результаты за 2025 год

Во вторник (28 апреля) Henderson представил **финансовые результаты** за 2025 год. Выручка увеличилась на 15% г/г до 24 млрд руб. в основном за счет роста розничных продаж (20 млрд руб., +9,6% г/г) и канала агентских продаж (3,2 млрд руб., +71% г/г).

Капитализация: Р 16 631 млн
Объем торгов: Р 20,6 млн
В свободном обращении: 12,00%
Тикер: HNFG

EBITDA (IAS 17) выросла на 2% г/г до 5,5 млрд руб., при этом рентабельность снизилась до 23% (-3 п.п. г/г) из-за опережающего роста коммерческих и административных расходов (+22% г/г). Чистая прибыль (IAS 17) снизилась на 21% г/г до 2,5 млрд руб., что обусловлено помимо прочего ростом чистых финансовых расходов в 3,6 раза до 0,6 млрд руб. и увеличением налоговой нагрузки.

Свободный денежный поток сократился до 1,3 млрд руб. (-45% г/г) на фоне роста капитальных затрат (до 3,5 млрд руб.), связанных с расширением сети и инвестициями в строительство собственного распределительного центра.

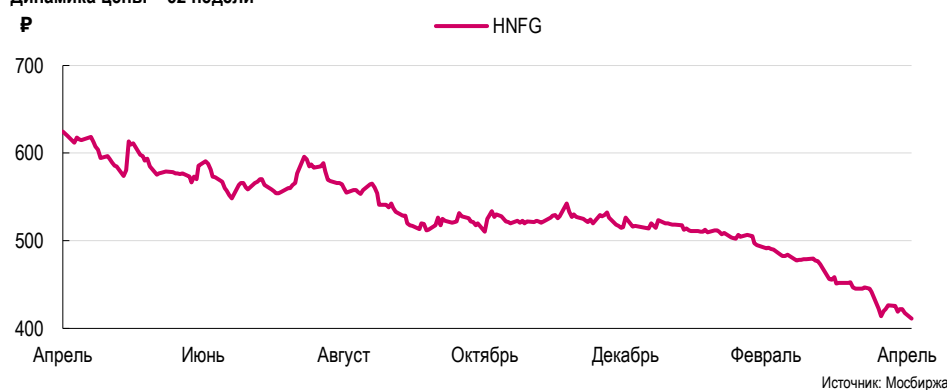
Чистый долг (IAS 17) вырос до 2 млрд руб. (против ~0,5 млрд руб. годом ранее), однако долговая нагрузка остается умеренной (чистый долг/EBITDA ~0,36x).

Финансовые результаты по МСФО, млрд руб.

	2025	2024	г/г
Выручка	24	21	15%
Скорр. EBITDA (IAS 17)	5,5	5,4	2%
Рентабельность, %	23%	26%	(3 п.п.)
Чистая прибыль (IAS 17)	2,5	3,2	-21%
Рентабельность, %	11%	15%	(4 п.п.)

Source: Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Henderson – Операционные результаты за 1кв26

Во вторник (28 апреля) Henderson опубликовал **операционные результаты** за 1кв26.

Совокупная выручка увеличилась на 4% г/г до 6,6 млрд руб. Основной вклад в рост обеспечили собственные каналы: омниканальная выручка (офлайн + собственный онлайн) выросла на 5% г/г до 5,8 млрд руб., тогда как продажи через маркетплейсы снизились на 1% г/г до 0,8 млрд руб. Компания продолжает целенаправленно менять структуру продаж: доля маркетплейсов сократилась до 12% (-1 п.п. г/г), что отражает фокус на развитии собственных каналов и снижении зависимости от внешних площадок. Торговая площадь увеличилась на 20% г/г и составила 70,6 тыс кв. м.

Капитализация: Р 16 631 млн
Объем торгов: Р 20,6 млн
В свободном обращении: 12,00%
Тикер: HNFNG

Результаты по выручке, млрд руб

	1кв26	1кв25	г/г
Выручка	6,6	6,3	4%
Розничная выручка	6,5	6,3	4%
Омниканальная выручка (собственные каналы)	5,8	5,5	5%
Онлайн выручка (маркетплейсы)	0,8	0,8	-1%
Доля онлайн продаж на маркетплейсах	12%	13%	(1 п.п.)

Source: Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Мать и дитя – Операционные результаты за 1кв26

Во вторник (28 апреля) ГК «Мать и дитя» опубликовала операционные результаты за 1кв26. Выручка увеличилась на 32% г/г до 11,8 млрд руб. Рост был обеспечен как консолидацией сети «Эксперт» (доля ~17% выручки), так и расширением сети клиник и ростом загрузки новых мощностей. Основными драйверами роста стали амбулаторный сегмент и сопровождение родов. Количество амбулаторных посещений выросло в 2 раза г/г, число родов – на 14% г/г. Койко-дни сократились на 4% г/г, а количество пункций ЭКО – на 2% г/г, что объясняется смещением спроса в сторону амбулаторных услуг и изменением структуры оказываемой медицинской помощи.

Капитализация: Р 101 058 млн
 Объем торгов: Р 129,5 млн
 В свободном обращении: 32,10%
 Тикер: MDMG

Темпы роста сопоставимой выручки замедлились до 9,2% г/г. По всем видам услуг (за исключением сопровождения родов и пункций ЭКО в клиниках) рост сопоставимой выручки был преимущественно обеспечен увеличением среднего чека.

Выручка, млрд руб.

	1кв26	1кв25	г/г
Выручка	11,8	9,0	32%
Выручка Московских госпиталей	4,9	4,4	9%
Выручка региональных госпиталей	3,1	2,4	30%
Выручка амбулаторных клиник в Москве и МО	1,0	0,9	17%
Выручка амбулаторных клиник в регионах	2,8	1,2	128%

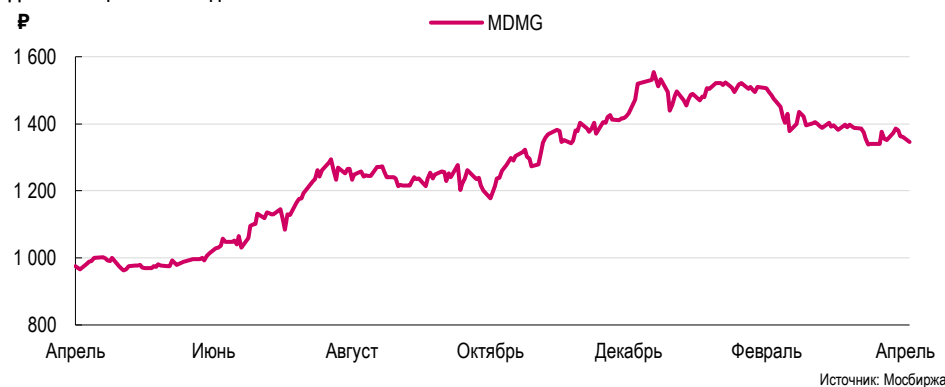
Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Основные операционные показатели

	1кв26	1кв25	г/г
Посещения	1 301 981	628 876	107%
Койко-дни	34 835	36 463	-4%
Пункции ЭКО	4 699	4 799	-2%
Роды	3 194	2 796	14%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



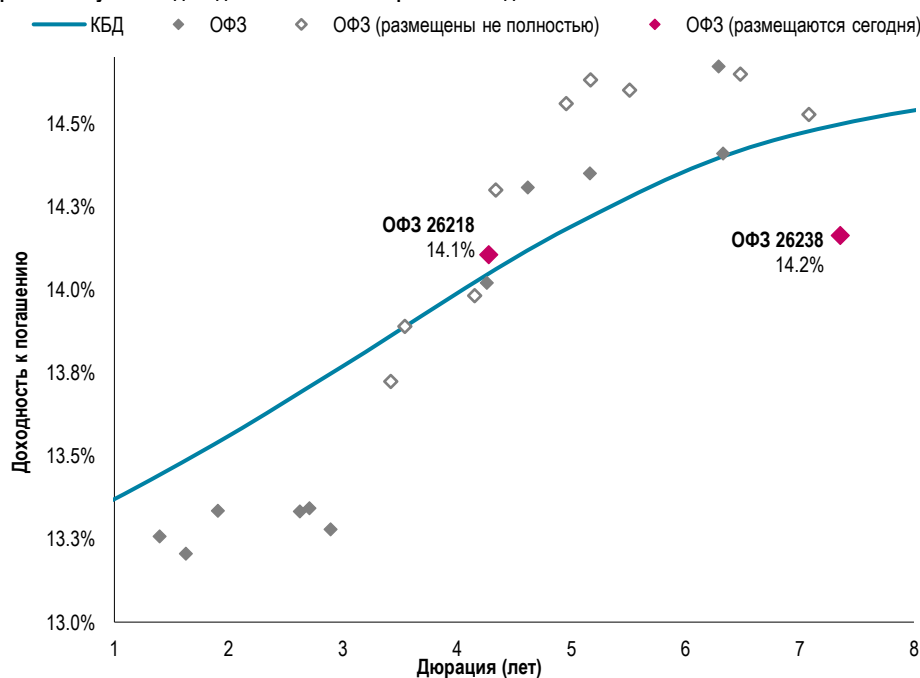
Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Долговой рынок – Аукционы ОФЗ

Сегодня Минфин России проведет аукционы по размещению гособлигаций с фиксированным купоном следующих серий:

- **ОФЗ 26218 (с погашением 17 сентября 2031 года):** модифицированная дюрация 3,7, полугодовой купон 8,5%. УТМ 14,1%, на 0,1% выше КБД. Доступный остаток – 189,0 млрд руб.
– Сбор заявок – с 12:00 до 12:30
- **ОФЗ 26238 (с погашением 15 мая 2041 года):** модифицированная дюрация 6,4, полугодовой купон 7,1%. УТМ 14,2%, на 0,3% ниже КБД. Доступный остаток – 191,6 млрд руб.
– Сбор заявок – с 14:30 до 15:00.

Кривая бескупонной доходности ОФЗ на 28 апреля 2026 года



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Размещения

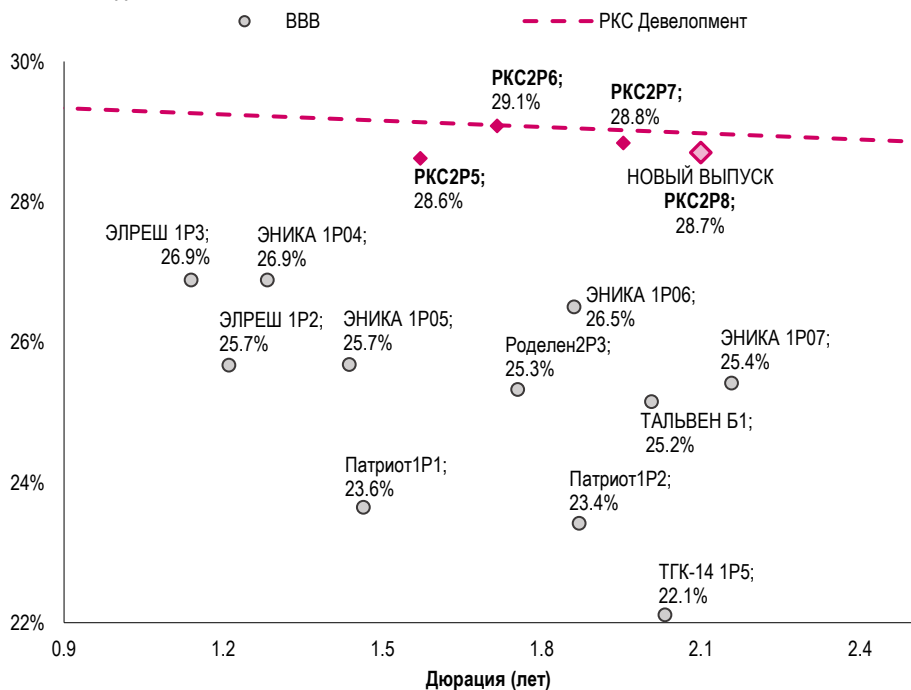
- **ТД РКС** (рейтинг поручителя РКС Девелопмент от НКР: BVB.ru): новый выпуск облигаций 2P-08, объем 600 млн руб. Срок обращения – 3 года. Купон фиксированный, ежемесячный, 25,5% (УТМ 28,7%), что не предполагает премии к собственной кривой. Модифицированная дюрация – 2,1. Публичный долг ТД РКС представлен 10 выпусками облигаций совокупным номиналом 116 млрд руб.
– Сбор заявок и начало торгов: сегодня.

ТД РКС: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
600 млн	3 года	Fixed	25,5% (УТМ 28,7%)

Источник: данные эмитента

Размещение ТД РКС: доходность сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Итоги размещений

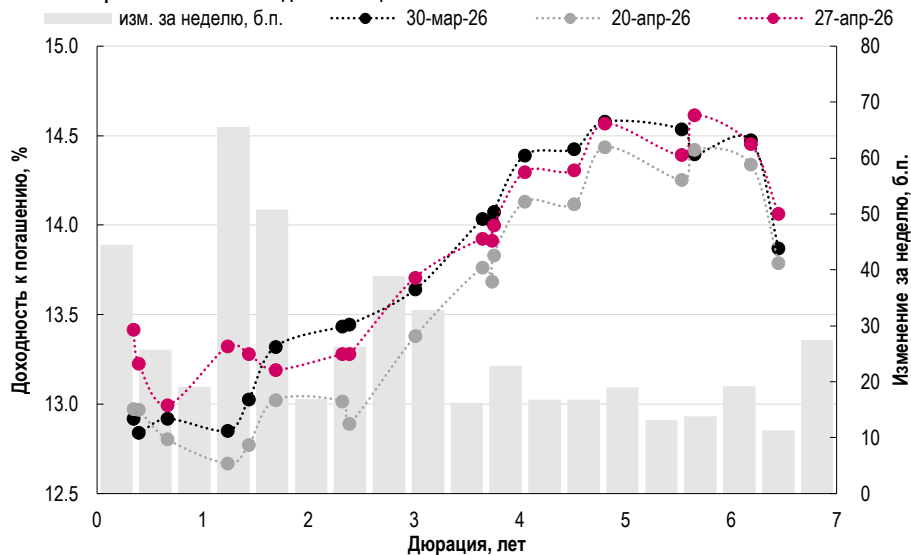
- Акрон** (рейтинг **Эксперт РА: ruAA**): фиксированный ежемесячный купон снижен с 8,25% до 7,85% (УТМ 8,1%) по итогам сбора заявок на новый выпуск 2Р-03. Объем составит 1 млрд юаней.
– Начало торгов: 30 апреля.
- СОПФ ДОМ.РФ** (рейтинг поручителя **АКРА / Эксперт РА: AAA(RU) / ruAAA**): спред плавающего ежемесячного купона к КС снижен со 185 до 160 б.п. по итогам сбора заявок на выпуск серии 16. Планируемый объем размещения – 20 млрд руб.
– Начало торгов: 30 апреля.



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

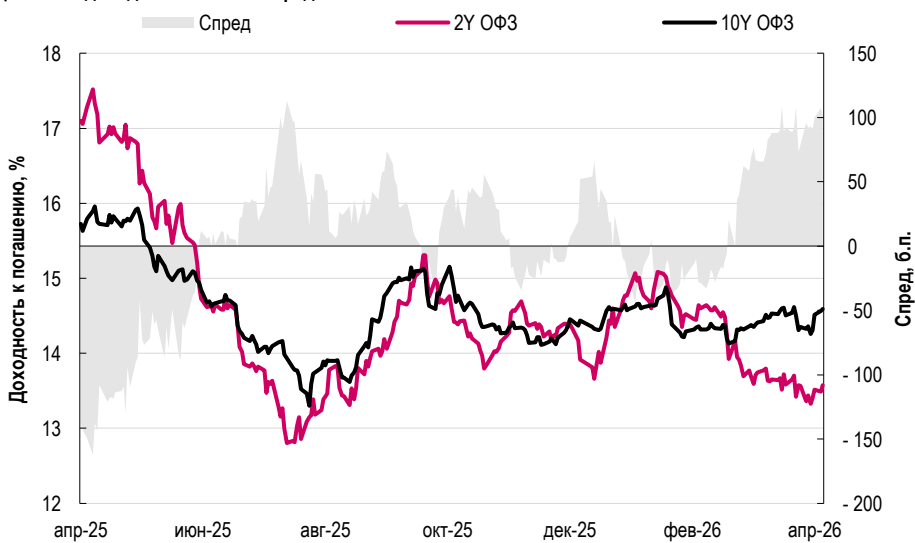
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



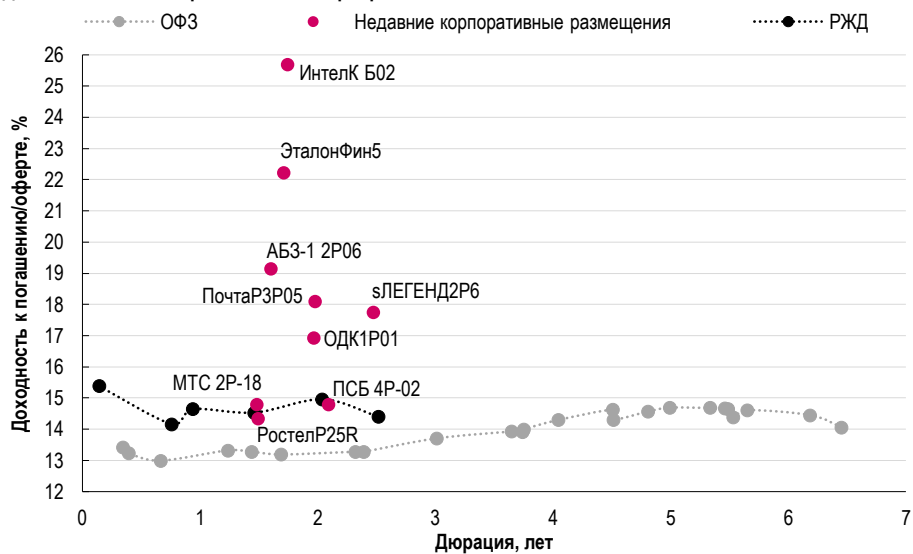
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Мосбиржа

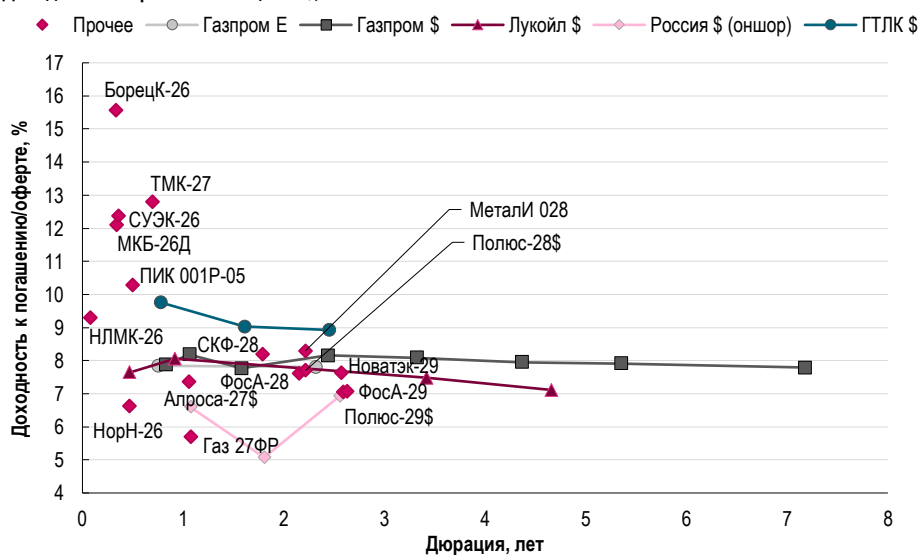
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



Цены указаны на закрытие 27 апреля 2026
*рублевые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Доходности старших облигаций в \$, € и CHF



Цены указаны на закрытие 27 апреля 2026

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

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.