Ежедневный обзор
понедельник, 25 мая 2026 г.

Веб-версия

Ренессанс Капитал

Новости

Башнефть – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 69,29 руб./акц.

Газпром нефть – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2П25 в размере 28,11 руб./акц.

НКХП – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 4кв25 в размере 10,08 руб./акц.

Россети Центр – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 0,0385 руб./акц.

Инарктика – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 10 руб./акц.

Черкизово – Результаты по МСФО за 1кв26

МТС – Финансовые результаты за 1кв26

Интер РАО – Результаты по МСФО за 1кв26

Долговой рынок – Размещения

Долговой рынок – Итоги размещений

Свежая аналитика

Т-Технологии – Финансовые результаты за 1кв26

Российская экономика – Мониторинг локальных рынков

Московская биржа – Финансовые результаты за 1кв26

Котировки

Цены акций за день

		Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие					
МТС	▲	MTSS	231,9	1,7	2 619
Совкомфлот	▲	FLOT	83,21	1,4	564
ТГК-1	▲	TGKA	0,006	1,2	25
VK	▲	VKCO	248,6	0,9	1 070
Астра	▲	ASTR	284,5	0,5	277
Худшие					
РСетиЦентр	▼	MRKC	0,726	-22,1	1 792
Вуш	▼	WUSH	71,67	-5,1	765
РСетиМР	▼	MSRS	1,875	-3,7	252
Самолет	▼	SMLT	481,4	-3,7	1 232
МРСК Урал	▼	MRKU	0,589	-3,5	82

Курсы валют

		Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▲	71,21	0,6	-5,1	-9,0
EURUSD	▼	1,159	-1,5	-1,2	-1,5
USDCNY	▼	6,793	-0,2	-0,4	-3,1
CNYRUB	▲	10,48	0,8	-4,6	-6,1

Сырьевой рынок

		Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲	103,5	0,9	1,6	68,4
TTF	▼	48,68	-1,5	11,8	71,2
Au	▼	4 510	-0,7	-4,9	4,1
Pd	▼	1 347	-2,9	-12,3	-20,1
Al	▼	3 706	-0,4	1,5	27,2
Cu	▲	13 545	0,9	2,6	10,1
Ni	▲	18 550	0,1	2,0	17,0
Steel	▼	495,0	-0,3	-1,1	8,2
Iron ore 62	▼	109,7	-0,1	2,4	2,4
Wheat CBOT	▼	682,0	-0,7	6,9	29,4

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

		Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲	13,28	13,23	13,33	16,73
5Y ОФЗ	▲	14,34	14,31	14,01	15,89
10Y ОФЗ	▲	14,78	14,73	14,26	15,80
2Y Treasury	▲	4,13	4,08	3,79	4,00
5Y Treasury	▲	4,27	4,25	3,91	4,11
10Y Treasury	▼	4,56	4,57	4,30	4,54

Индексы

		Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲	7 473	0,5	4,7	9,2
NASDAQ	▲	26 344	0,2	6,8	13,3
FTSE 100	▲	10 466	0,2	-0,1	5,4
DAX	▲	24 889	1,1	2,9	1,6
SSEC	▲	4 113	0,9	0,2	3,6
MOEX	▼	2 626	-1,4	-4,9	-5,1

Цены указаны на закрытие 22 мая 2026

© 2026 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

Новости

Башнефть – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 69,29 руб./акц.

Капитализация: ₽ 238 153 млн
Объём торгов: ₽ 223,7 млн
В свободном обращении: 1,19%
Тикер: BANE

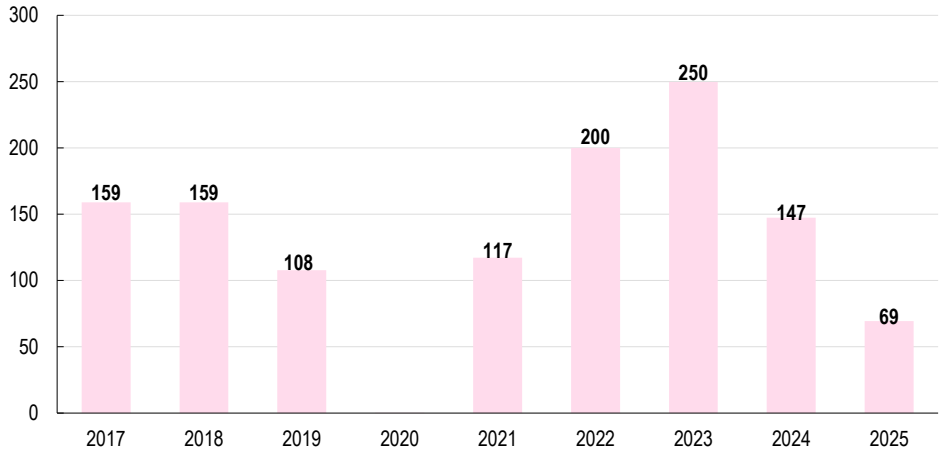
Собрание акционеров: 26 июня
Закрытие реестра: 13 июля

В пятницу (22 мая) совет директоров Башнефти рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 69,29 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию.

Рекомендация соответствует дивидендной политике (25% прибыли по МСФО) и нашим ожиданиям. Таким образом, дивидендная доходность за 2025 год составляет 4,9% на обыкновенную акцию и 6,8% на привилегированную акцию.

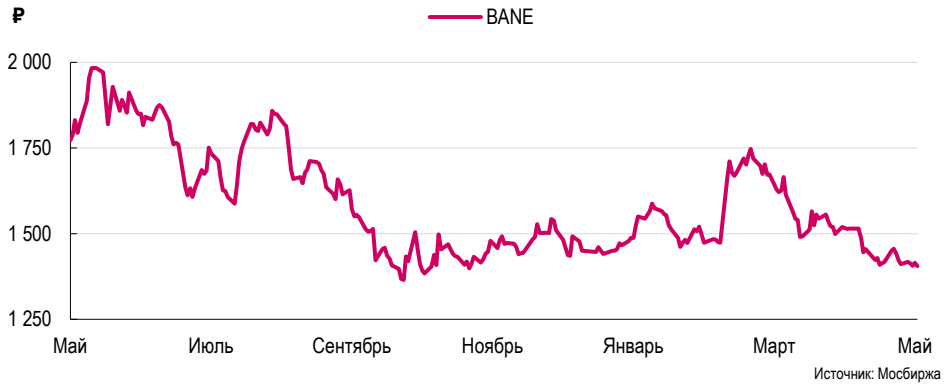
Хотя дивиденды за 2025 год оказались ожидаемо низкими, текущая конъюнктура может привести к значительному росту выплат по результатам 2026 года при неизменной политике компании.

Башнефть – история дивидендных выплат, руб./акц.



Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

© 2026 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

Газпром нефть – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2П25 в размере 28,11 руб./акц.

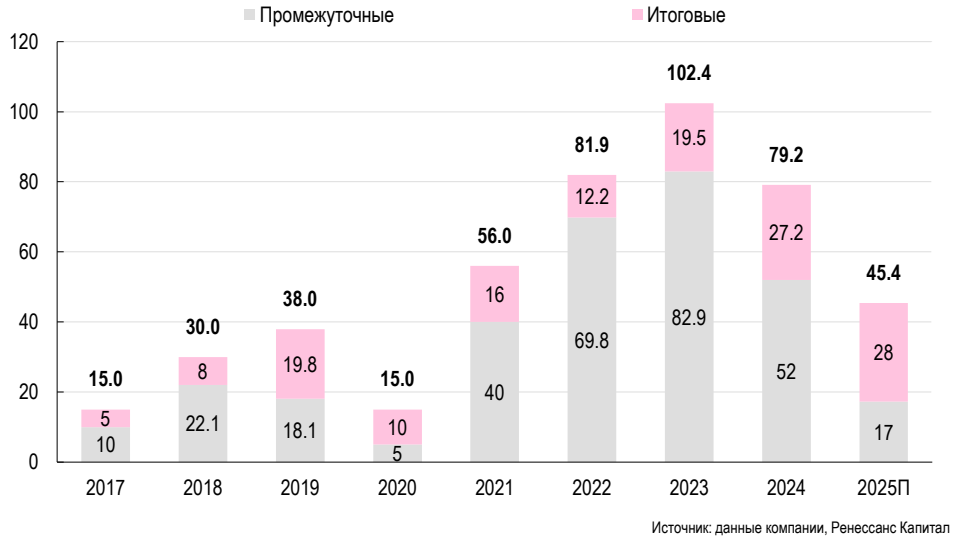
В пятницу (22 мая) совет директоров Газпром нефти рекомендовал дивиденды по итогам 2П25 в размере 28,11 руб./акц. (дивидендная доходность – 5,5%). Всего за 2025 год компания может заплатить 45,41 руб./акц. (дивидендная доходность – 8,8%).

Рекомендация оказалась немного выше наших ожиданий. Коэффициент дивидендных выплат за весь 2025 год составил 87% чистой прибыли или 64% скорректированной чистой прибыли, по нашим оценкам.

Капитализация: ₽ 2 459 549 млн
Объём торгов: ₽ 512,5 млн
В свободном обращении: 4,32%
Тикер: SIBN

Собрание акционеров: 25 июня
Закрытие реестра: 6 июля

Газпром нефть – история дивидендных выплат, руб./акц.



Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

© 2026 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

НКХП – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 4кв25 в размере 10,08 руб./акц.

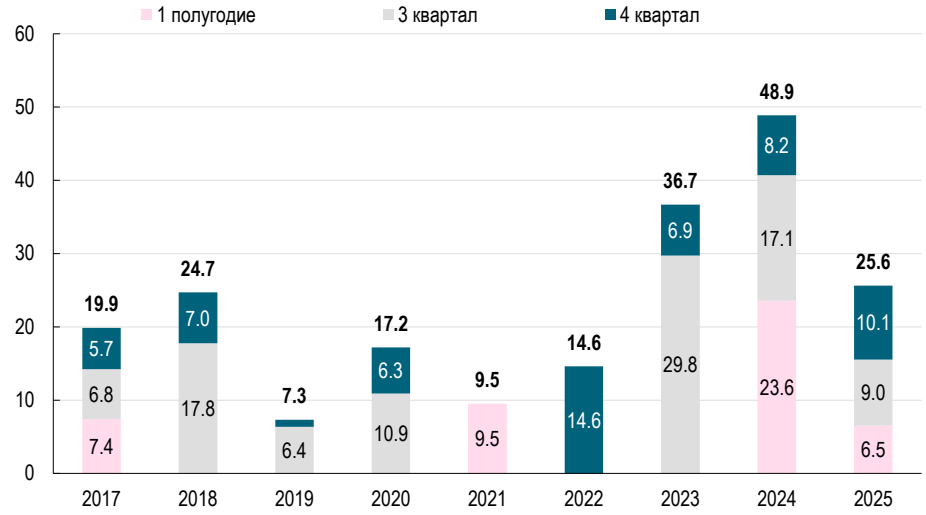
В пятницу (22 мая) совет директоров НКХП рекомендовал выплатить дивиденды по результатам 4кв25 в размере 10,08 руб./акц. (дивидендная доходность – 2%).

Всего за 2025 год компания может заплатить 25,62 руб./акц. (доходность – 5,2%), что соответствует коэффициенту дивидендных выплат в 53% прибыли по МСФО.

Капитализация: ₽ 33 055 млн
Объём торгов: ₽ 30,2 млн
В свободном обращении: 13,60%
Тикер: NKHP

Собрание акционеров: 23 июня
Закрытие реестра: 6 июля

НКХП – история дивидендных выплат, руб./акц.



Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

© 2026 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

Россети Центр – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 0,0385 руб./акц.

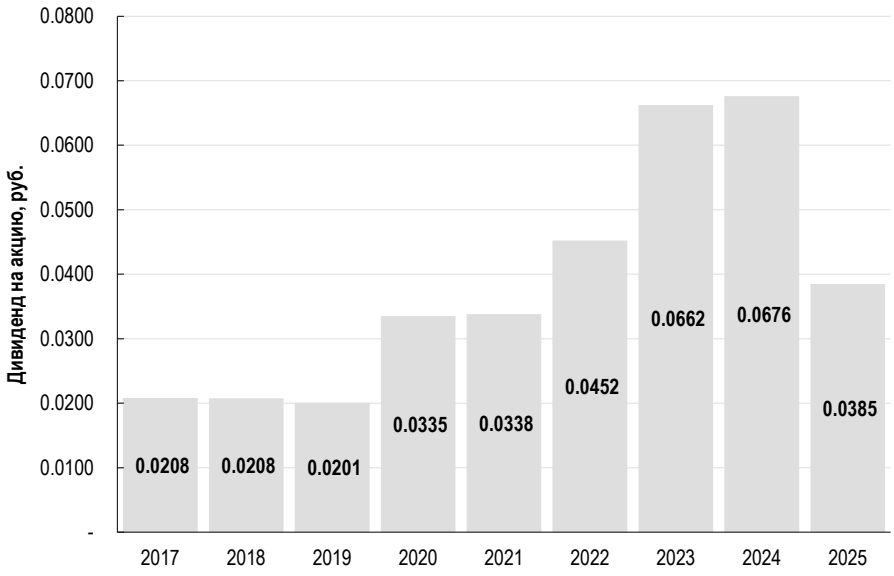
В пятницу (22 мая) совет директоров Россетей Центр рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2025 года в размере 0,0385 руб./акц. (доходность – 4,1%). Компания может распределить среди акционеров около 16,0% от чистой прибыли по РСБУ за период против 36,6% годом ранее.

Котировки акций компании снизились на 24% после объявления рекомендации по дивидендам.

Капитализация: ₽ 30 633 млн
Объём торгов: ₽ 102,8 млн
В свободном обращении: 28,30%
Тикер: MRKC

Собрание акционеров: 18 июня
Закрытие реестра: 2 июля

Дивидендная история Россетей Центр, ₽



Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

© 2026 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

Инарктика – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 10 руб./акц.

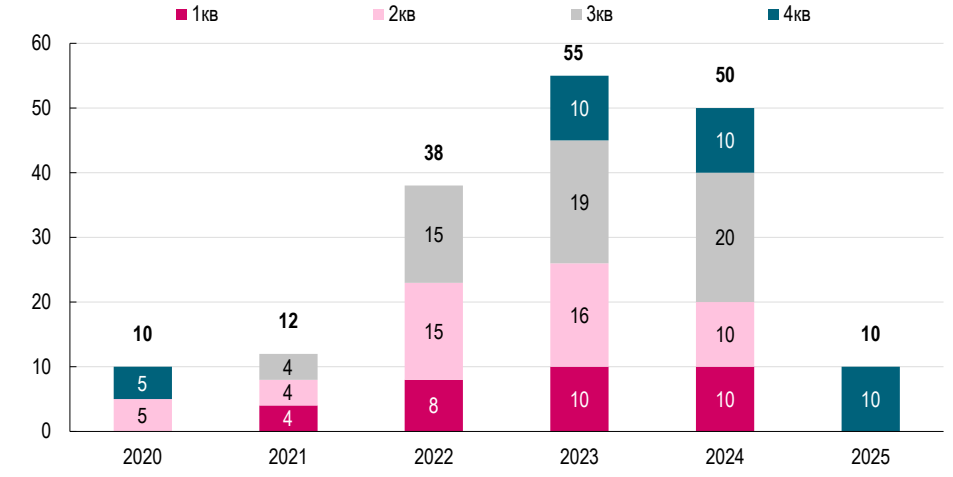
В пятницу (22 мая) совет директоров Инарктики рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 10 руб./акц. (дивидендная доходность – 2,4%).

Дивидендные выплаты Инарктики сократились в 5 раз г/г, что соответствует динамике скорректированной чистой прибыли по МСФО по результатам 2025 года.

Капитализация: ₽ 36 908 млн
Объём торгов: ₽ 64,1 млн
В свободном обращении: 20,00%
Тикер: AQUA

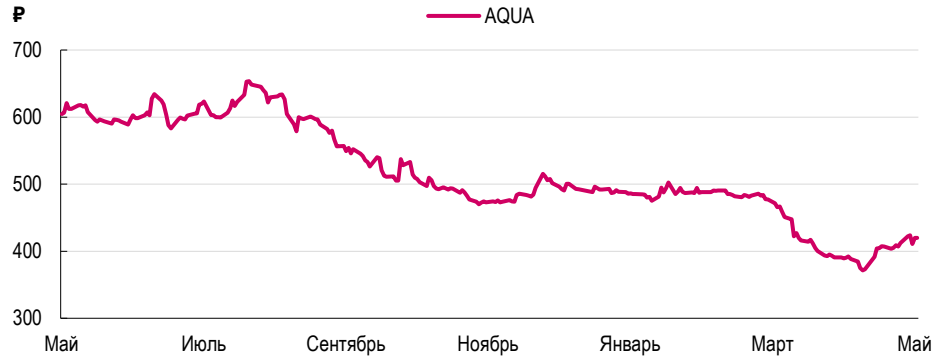
Собрание акционеров: 26 июня
Закрытие реестра: 7 июля

Инарктика – история выплат дивидендов, руб./акц.



Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

© 2026 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

Черкизово – Результаты по МСФО за 1кв26

Капитализация: ₽ 147 186 млн
Объём торгов: ₽ 26,9 млн
В свободном обращении: 3,00%
Тикер: GCHE

В четверг (21 мая) Черкизово раскрыла результаты по МСФО за 1кв26. Выручка увеличилась на 1% г/г до 65,9 млрд руб. EBITDA выросла на 27% г/г до 10,5 млрд руб., ключевым фактором роста стала оптимизация общих и административных расходов.

При этом, скорректированная на неденежные показатели чистая прибыль восстановилась до 2,2 млрд руб. по сравнению с чистым убытком в 130 млн руб. в 1кв25 благодаря более высокому показателю EBITDA и снижению чистых процентных расходов (-17% г/г).

Чистый долг компании сократился на 8% г/г и составил 134,9 млрд руб., а коэффициент чистый долг/EBITDA сократился с 3,2х до 2,3х.

Компания заработала 5,8 млрд руб. FCFE (против отрицательного потока в 3,4 млрд руб. годом ранее), в основном за счет повышения операционной рентабельности, эффективного управления оборотным капиталом, а также снижения капитальных затрат на 33% г/г до 3,4 млрд руб.

Черкизово – финансовые результаты, млрд руб.

	2024	2025	г/г	1кв25	2кв25	3кв25	4кв25	1кв26	г/г
Выручка	259,3	288,7	11%	65,4	71,5	73,9	78,0	65,9	1%
EBITDA	46,4	56,5	22%	8,3	11,5	20,0	16,7	10,5	27%
рентабельность EBITDA, %	*18%*	*20%*		*13%*	*16%*	*27%*	*21%*	*16%*	
Чистая прибыль	19,9	29,9	50%	(0,8)	7,7	16,7	6,4	7,1	
Чистая прибыль, скорр.	20,4	19,5	(4%)	(0,1)	1,5	8,9	9,2	2,2	
Капитальные затраты	36,9	24,3	(34%)	5,1	5,5	7,0	6,8	3,4	(33%)
FCFE	(4,7)	7,6		(3,4)	0,6	8,0	2,4	5,8	
Чистый долг (вкл. аренду)	140,6	139,9	(0%)	146,3	149,8	142,3	139,9	134,9	(8%)
Чистый долг/EBITDA, x	3,0x	2,5x		3,2x	3,4x	2,8x	2,5x	2,3x	

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

© 2026 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

МТС – Финансовые результаты за 1кв26

Капитализация: ₽ 463 325 млн
Объём торгов: ₽ 650,3 млн
В свободном обращении: 44,35%
Тикер: MTSS

Собрание акционеров: 23 июня
Закрытие реестра: 9 июля

В пятницу (22 мая) МТС представил финансовые результаты по МСФО за 1кв26. Выручка компании выросла на 15% г/г до 201,3 млрд руб. на фоне роста доходов телеком-бизнеса (+15% г/г) и финтеха (+18% г/г). OIBDA увеличилась на 18% г/г до 74,7 млрд руб., а рентабельность выросла до 37% (+1 п.п. г/г).

Чистая прибыль акционеров выросла на 46,4% г/г до 7,2 млрд руб. Чистый долг остался примерно на уровне прошлого года и составил 451,5 млрд руб. (-1,1% г/г)., а соотношение чистый долг / OIBDA LTM сократилось до 1,6х против 1,8х годом ранее.

Свободный денежный поток составил 55,6 млрд руб. против 3,5 млрд руб. годом ранее, однако FCF без учета банка остался отрицательным и составил -7 млрд руб. В отчетности появились активы, предназначенные для продажи (34 млрд руб.), и связанные с ними обязательства (59,8 млрд руб.). Компания в ходе конференц-звонка заявила, что готова к продаже башенного бизнеса, когда поступит подходящее предложение.

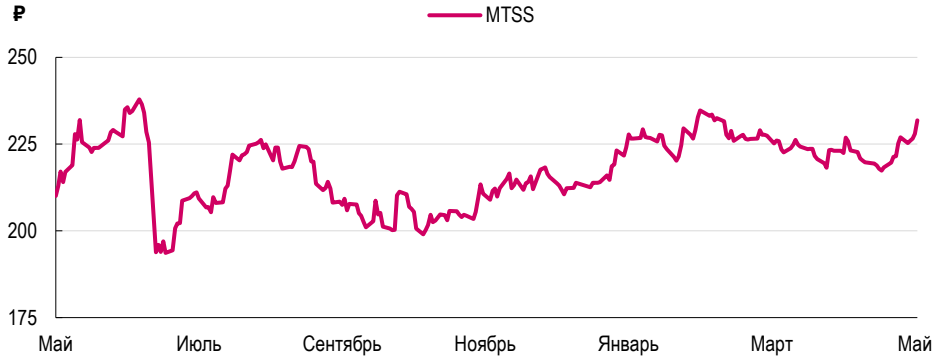
Совет директоров компании также рекомендовал дивиденды по итогам 2025 года в размере 35 руб./акц. (дивидендная доходность ~ 15%).

Основные финансовые результаты по МСФО, млрд руб.

	1кв26	1кв25	г/г
Выручка	201,3	175,5	15%
OIBDA	74,7	63,3	18%
Рентабельность, %	*37%*	*36%*	*1 п.п.*
Чистая прибыль для акционеров	7,2	4,9	46%
Рентабельность, %	*4%*	*3%*	*1 п.п.*

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Анастасия Галич
Аналитик потребительского и TMT секторов

© 2026 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

Интер РАО – Результаты по МСФО за 1кв26

Капитализация: ₽ 336 533 млн
Объём торгов: ₽ 383,6 млн
В свободном обращении: 34,20%
Тикер: IRAO

В пятницу (22 мая) Интер РАО опубликовало результаты по МСФО за 1кв26. Выручка группы увеличилась на 19% г/г до 523 млрд руб., а показатель EBITDA – на 4% г/г до 57 млрд руб.

Выручка сбытового сегмента увеличилась на 20% г/г до 363 млрд руб., объем полезного отпуска электроэнергии вырос на 4,1% г/г до 65,3 млрд кВт·ч). Рост выручки в большей степени обусловлен индексацией тарифов с 1 июля 2025 года. Показатель EBITDA не изменился год к году и составил 19 млрд руб., в основном из-за роста расходов на цифровизацию бизнес процессов.

Выручка в сегменте электрогенерации выросла на 13% г/г до 78 млрд руб. в основном благодаря существенному увеличению цен на РСВ (+19,1% г/г в первой ценовой зоне и +20,5% г/г во второй ценовой зоне), а также росту стоимости части мощностей и вводу новых в сегменте КОММод. Показатель EBITDA снизился на 1% г/г до 22 млрд руб. Рост прибыли ограничивался ремонтными работами и возросшими ценами на топливо.

В сегменте теплогенерации выручка выросла на 17% г/г до 54 млрд руб., в частности из-за роста выработки тепла на 8,5% г/г до 16,6 млн Гкал преимущественно из-за климатического фактора. Рост выручки также связан с увеличением цены электроэнергии на РСВ, ростом цен на мощность в секторах ДПМ, КОМ и КОММод. Показатель EBITDA вырос на 4% г/г до 13 млрд руб.

Чистые финансовые доходы сократились на 29% г/г до 14 млрд руб. Чистая прибыль незначительно сократилась на 1,4% г/г до 46 млрд руб.

Расчетный дивиденд за период может составить 0,11 руб./акц. (коэффициент выплат – 25%; дивидендная доходность – 3,4%). Компания выплачивает дивиденды раз в год.

Капитальные затраты группы увеличились на 41% г/г до 47 млрд руб. Чистая денежная позиция сократилась на 9% кв/кв до 410 млрд руб.

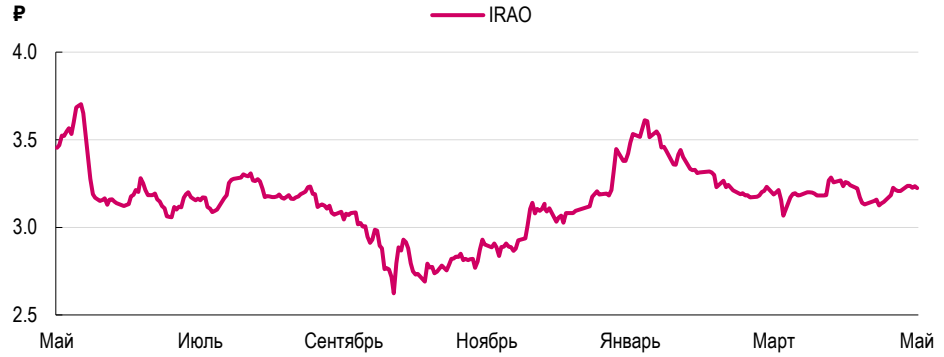
Интер РАО – результаты по МСФО

Финансовые результаты, млрд руб.	2024	2025	г/г	1кв25	2кв25	3кв25	4кв25	1кв26	г/г
Выручка	**1 548**	**1 761**	**14%**	**441**	**377**	**424**	**518**	**523**	**19%**
Сбыт	1 016	1 191	17%	302	261	288	340	363	20%
Электрогенерация	229	268	17%	69	60	65	74	78	13%
Теплогенерация	132	146	11%	46	29	25	46	54	17%
Прочее	172	156	-	25	27	46	58	29	-
EBITDA	**173**	**182**	**5%**	**55**	**39**	**38**	**50**	**57**	**4%**
рентабельность EBITDA, %	11%	10%		12%	10%	9%	10%	11%	
Сбыт	57	67	18%	19	14	15	19	19	0%
Электрогенерация	63	78	25%	22	18	19	19	22	(1%)
Теплогенерация	20	19	(3%)	12	4	(2)	6	13	4%
Прочее	34	17	-	2	4	6	6	3	-
Чистые финансовые доходы	70	72	2%	20	20	17	14	14	(29%)
Чистая прибыль	144	131	(9%)	47	35	30	19	46	(1%)
Капитальные затраты	115	190	65%	34	36	33	88	47	41%
FCFE	64	(19)	-	(10)	(7)	(16)	15	(8)	(21%)
Операционные результаты									
Выработка электроэнергии, млрд кВт*ч	132	128	(2,7%)	36,2	29,5	29,6	32,8	35,5	(2,1%)
Отпуск тепловой энергии с коллекторов, млн Гкал	41,6	39,9	(4,1%)	15,3	6,7	4,5	13,5	16,6	8,5%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

© 2026 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Долговой рынок – Размещения

- **РЖД** (рейтинг АКРА / Эксперт РА: AAA(RU) / ruAAA): новый выпуск облигаций 1Р-53R объемом 25 млрд руб. Срок обращения – 3 года и 10 месяцев. Структура дисконтная, с размещением по цене 90% от номинала. Купон фиксированный, ежемесячный. Ориентир доходности не выше КБД Мосбиржи на сроке 3,9 года +145 б.п. транслируется в ставку купона не выше 10,6% (YTM 15,5%) и предполагает премию 0,6–1,0% к собственным выпускам. Модифицированная дюрация – 3,1.
  Публичный долг эмитента представлен 64 выпусками облигаций и ЦФА совокупным номиналом 1,6 трлн руб.
  – *Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.*
  – *Начало торгов: 28 мая.*

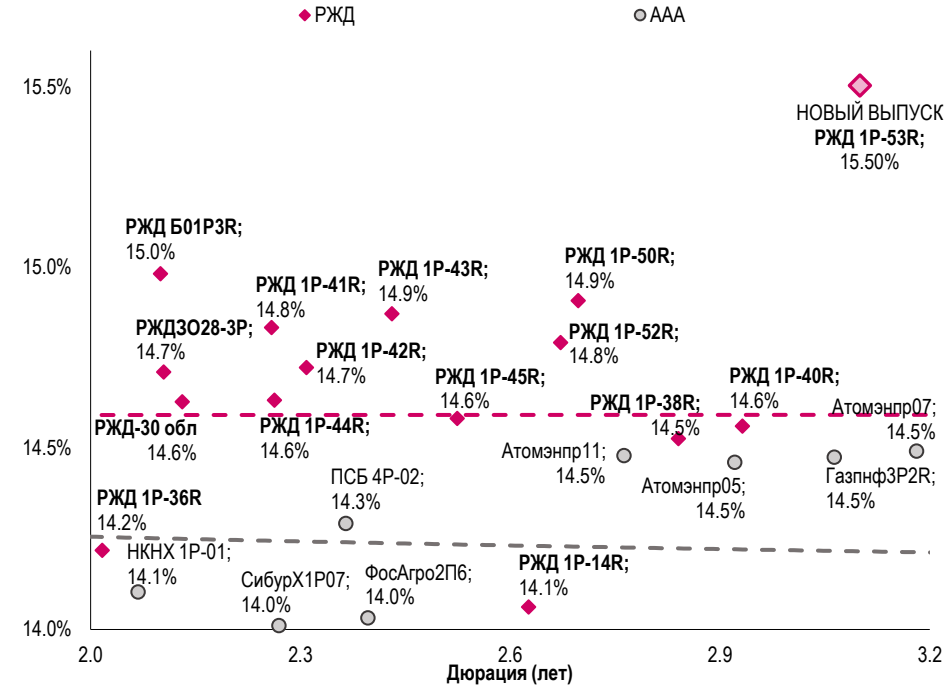
РЖД: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
25 млрд	3,9 года	Fixed	купон 10,6% (YTM 15,5%) цена 90% от номинала

Источник: данные эмитента

© 2026 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

Размещение РЖД: доходность сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Итоги размещений

- **Ростелеком** (рейтинг АКРА / Эксперт РА: AAA(RU) / ruAAA): фиксированный ежеквартальный купон снижен с 4,5% до 3,85% (YTM 14,2%) по итогам сбора заявок на новый выпуск 3Р-01R. Объем не изменился и составил 20 млрд руб.
  – *Начало торгов: 28 мая.*

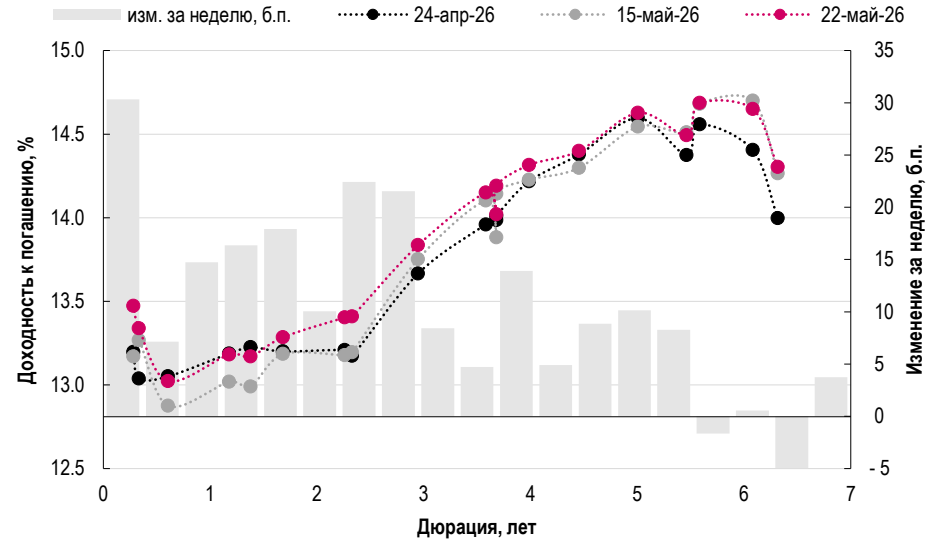


Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

© 2026 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

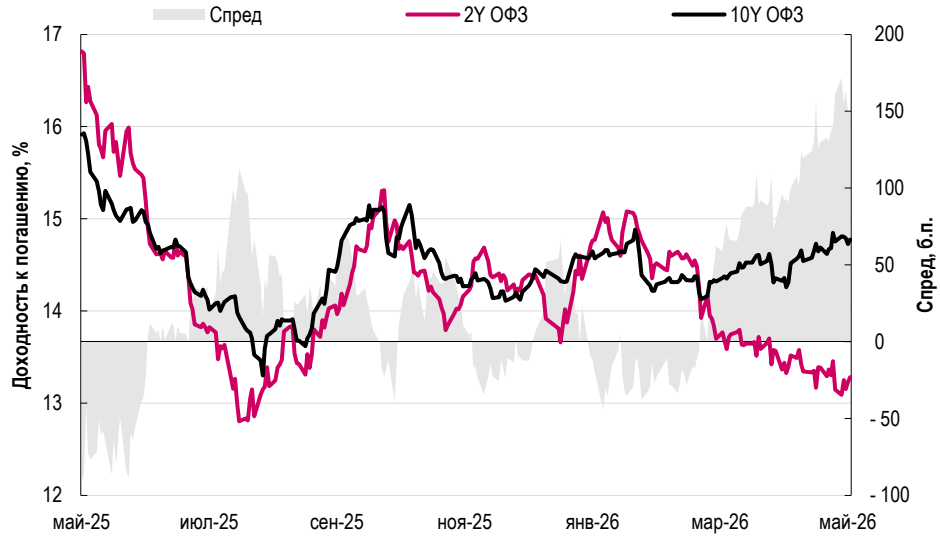
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

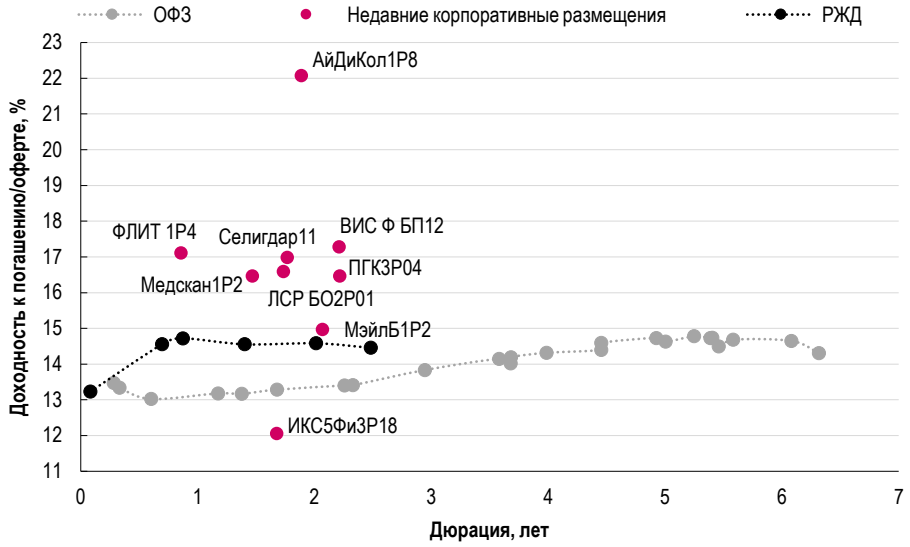
Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Мосбиржа

© 2026 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

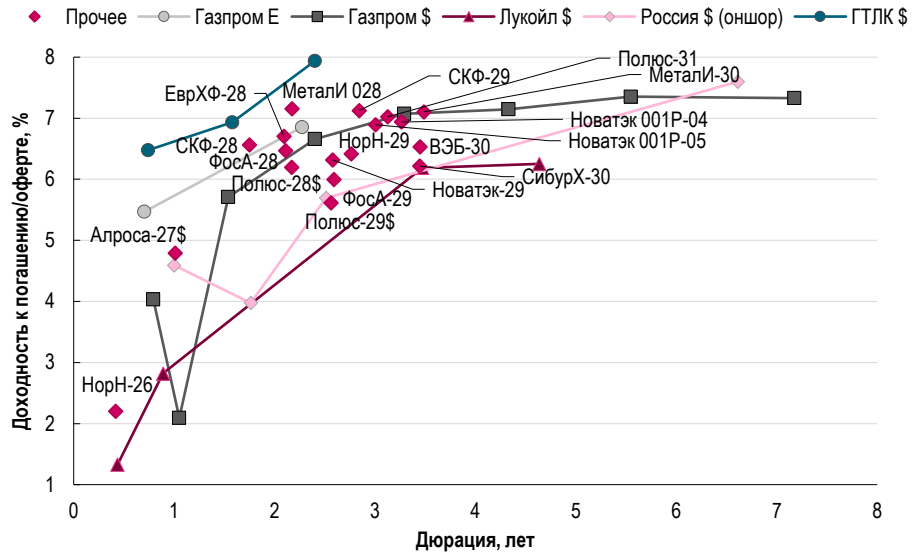
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Доходности выборочных облигаций в $ и €



Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

© 2026 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

Ренессанс Капитал

Команда аналитиков

Имя	Телефон	Электронная почта
Макроэкономика		
Андрей Мелащенко	+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 Мелащенко	+7 (499) 956-40-27	AMelaschenko@rencap.ru
Анастасия Розенсон		ARozenson@rencap.ru

Имя	Телефон	Электронная почта
Нефтегазовый сектор		
Марк Шумилов	+7 (499) 956-42-69	MShumilov@rencap.ru
Металлургия и добыча		
Марк Шумилов	+7 (499) 956-42-69	MShumilov@rencap.ru
Потребительский и ТМТ секторы		
Анастасия Галич		AGalich@rencap.ru

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Александр Столяров	+7 (495) 258-7901	AStolyarov@rencap.ru

Заявление об ограничении ответственности в отношении инвестиционно-аналитических материалов

Настоящий материал подготовлен в соответствии с законодательством Российской Федерации и не является аналитическим отчетом как это определено в юрисдикциях, имеющих соответствующие регулирование, включая страны Европейского экономического пространства, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, а также не проходил одобрение в юрисдикциях, нормативными актами которых требуется соответствующее одобрение. Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «Ренессанс Брокер», отображает частное мнение, не является обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений) и носит исключительно справочный характер.

Данный материал не является предложением финансовых инструментов – информацией, адресованной определенному лицу или кругу лиц, информацией, направленной на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Данный материал не является «рекламой» в понимании Федерального закона №38-ФЗ от 13 марта 2006 г. «О рекламе».

Представленная в материале информация не является частью проспекта эмиссии ценных бумаг для целей Федерального закона РФ №39-ФЗ от 22 апреля 1994 г. «О рынке ценных бумаг» (далее – «**Закон о рынке ценных бумаг**»). Любое решение купить ценные бумаги в ходе предполагаемого размещения следует принимать исключительно на основе информации, представленной в окончательной версии проспекта эмиссии ценных бумаг, опубликованного в целях соответствующего размещения. ООО «Ренессанс Брокер» не предоставляет ни инвестиционных консультаций, ни индивидуальных инвестиционных рекомендаций получателям настоящего материала или любым иным лицам в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг (или соответствующими правилами и нормативно-правовыми актами, в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений) или иными документами. Ни одна из частей настоящего документа не является установленной законом независимой оценкой в Российской Федерации для целей Федерального закона «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. или Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г., в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений.

Настоящий материал не представляет собой имущественные отношения доверительного характера или консультацию, а также не является и не должен толковаться в качестве предложения или запроса на предложение ценных бумаг или связанных с ними финансовых инструментов или приглашения участвовать в инвестиционной деятельности и не может быть использован в качестве заверения о том, что какая-либо определенная сделка непременно могла быть или может быть осуществлена по указанной цене. Точки зрения, выраженные в материале, могут отличаться или противоречить точкам зрения, представленным другими подразделениями ООО «Ренессанс Брокер» вследствие использования различных допущений и критериев. Любая такая информация и точки зрения могут изменяться без уведомления, и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни любое из его аффилированных лиц не обязаны дополнять информацию, представленную в настоящем материале или любом другом материале.

Не предполагается, что описания какой-либо компании или эмитента или их ценных бумаг или рынков или указанных в материале событий будут представлены в полном объеме. Информация не должна рассматриваться получателями в качестве замены проведения ими самостоятельного анализа, поскольку материалы не связаны с конкретными инвестиционными целями, финансовым положением или определенными нуждами какого-либо конкретного получателя. Информация и точки зрения были получены или собраны на основе информации, полученной из источников, которые считаются надежными и добросовестными. Указанная информация не была независимо проверена, 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 её части.

Указанная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном материале, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Настоящий материал не следует толковать в качестве инвестиционной, налоговой, юридической консультации, консультации по вопросам бухгалтерского учета, нормативным вопросам или иной консультации.

Настоящий материал носит конфиденциальный характер и предназначен исключительно для использования указанным(-и) получателем(-ями). Любое несанкционированное использование (и ссылки на него), копирование, раскрытие, хранение или распространение данного материала запрещены.

Распространение в иных юрисдикциях: распространение настоящего материала в других юрисдикциях может быть ограничено в силу закона, и лица, получающие в свое распоряжение указный 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.