

Новости

[ТГК-1 – Результаты по МСФО за 1кв26](#)

[Русгидро – Результаты по МСФО за 1кв26](#)

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

[ОГК-2 – Результаты по МСФО за 1кв26](#)

[Фосагро – Результаты по МСФО за 1кв26](#)

[М.Видео – Очередное изменение параметров допэмиссии](#)

[Газпром – Операционные результаты за 2025 год](#)

[Долговой рынок – Размещения](#)

[Долговой рынок – Итоги размещений](#)

Свежая аналитика

[Gazprom – Hope for the better](#)

[Gazprom Neft – Capitalise on future](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Транснефть – Превью результатов по МСФО за 1кв26](#)

[Sovcomflot – Comeback is real!](#)

[Роснефть – Превью результатов по МСФО за 1кв26](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
Южуралзолото	▲ UGLD	0,587	6,1	921
Русарго	▲ RAGR	101,3	4,7	1 640
РСетиЛЭ-п	▲ LSNP	384,6	4,6	108
Система	▲ AFKS	12,06	4,2	3 615
Фикс Прайс	▲ FIXR	0,478	2,0	218
Худшие				
Алроса	▼ ALRS	24,35	-4,8	1 078
Русснефть	▼ RNFT	92,70	-4,7	398
Самолет	▼ SMLT	399,6	-4,3	3 916
Распадская	▼ RASP	116,9	-2,9	71
ОГК-2	▼ OGKB	0,259	-2,7	26

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 71,02	-0,5	-5,2	-9,2
EURUSD	▼ 1,164	-0,8	-0,7	-1,2
USDCNY	▼ 6,773	-0,8	-0,9	-3,4
CNYRUB	▲ 10,49	0,4	-4,3	-6,0

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 91,12	-1,7	-17,5	48,2
TTF	▼ 46,00	-2,1	-1,8	61,8
Au	▲ 4 541	0,9	-0,1	4,8
Pd	▼ 1 337	-1,5	-7,5	-20,6
Al	▲ 3 770	0,9	4,6	29,4
Cu	▲ 13 615	0,8	4,8	10,6
Ni	▲ 18 875	0,7	-2,0	19,1
Steel	▲ 499,5	0,9	0,0	9,2
Iron ore 62	▼ 108,8	-0,2	1,6	1,6
Wheat CBOT	▼ 649,8	-2,3	-5,9	23,2

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 13,33	13,23	13,42	16,43
5Y ОФЗ	▲ 14,42	14,37	14,28	15,77
10Y ОФЗ	▲ 14,89	14,83	14,66	15,71
2Y Treasury	▼ 3,98	3,99	3,92	3,92
5Y Treasury	▼ 4,13	4,15	4,05	4,00
10Y Treasury	4,45	4,45	4,42	4,43

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 7 580	0,2	6,2	10,7
NASDAQ	▲ 26 973	0,2	9,3	16,1
FTSE 100	▼ 10 409	-0,2	1,9	4,8
DAX	▲ 25 105	0,0	4,8	2,5
SSEC	▼ 4 069	-0,7	-0,9	2,5
MOEX	▼ 2 566	-0,7	-2,8	-7,3

Цены указаны на закрытие 29 мая 2026

Новости

ТГК-1 – Результаты по МСФО за 1кв26

В пятницу (29 мая) ТГК-1 опубликовала **результаты по МСФО** за 1кв26.

Выручка компании увеличилась на 21% г/г до 48,7 млрд руб. Сокращение выработки электроэнергии на 5% г/г до 8,7 млрд кВт·ч было скомпенсировано ростом объема отпуска тепловой энергии на 11% г/г до 10,9 млн Гкал.

Показатель EBITDA вырос в 1,5 раза г/г до 9,8 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась более чем вдвое год к году и составила 4,6 млрд руб.

Капитальные затраты компании выросли на 47% г/г до 4,2 млрд руб., свободный денежный поток составил 2,4 млрд руб. (рост на 53% г/г). В результате чистый долг компании сократился на 2% кв/кв до 34,7 млрд руб.

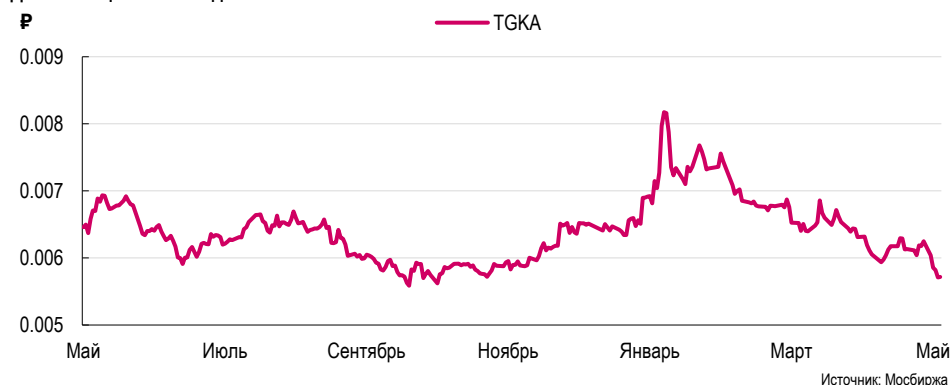
Капитализация: Р 21 970 млн
Объем торгов: Р 35,2 млн
В свободном обращении: 18,76%
Тикер: TGKA

ТГК-1 – результаты по МСФО

Финансовые результаты, млрд руб.	2023	2024	2025	г/г	1кв25	1кв26	г/г
Выручка	99,3	110,6	125,0	13%	40,4	48,7	21%
Тепловая энергия	53,2	56,3	64,7	15%	21,2	28,5	34%
Электроэнергия и мощность	45,6	53,4	59,4	11%	19,0	20,1	6%
Прочее	0,5	1,0	0,9	-	0,2	0,2	-
EBITDA	16,8	17,5	16,3	(7%)	6,4	9,8	53%
Рентабельность по EBITDA, %	17%	16%	13%	-	16%	20%	-
Чистые финансовые доходы	(1,5)	(3,2)	(3,5)	11%	(1,0)	(1,3)	36%
Чистая прибыль	(9,2)	0,8	1,6	-	2,2	4,6	111%
Капитальные затраты	22,1	16,1	13,8	(14%)	2,9	4,2	47%
FCFE	(8,7)	(3,4)	(6,1)	78%	1,6	2,4	53%
Чистый долг	28,3	31,0	35,4	14%	-	34,7	-
Чистый долг/EBITDA, x	1,7x	1,8x	2,2x	-	-	1,8x	-
Операционные результаты							
Выработка электроэнергии, млрд кВт·ч	29,7	29,7	29,7	0%	9,1	8,7	(5%)
ГЭС	12,7	12,8	12,9	1%	3,1	3,1	1%
ТЭС	17,0	16,9	16,8	(1%)	6,1	5,6	(8%)
Отпуск тепловой энергии, млн Гкал	25,1	25,5	24,8	(3%)	9,8	10,9	11%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Русгидро – Результаты по МСФО за 1кв26

В пятницу (29 мая) Русгидро опубликовала **результаты по МСФО** за 1кв26.

Выручка Русгидро за год (с учетом субсидий) увеличилась на 19% г/г до 231 млрд руб. при росте объема выработки электроэнергии (с учетом Богучанской ГЭС) на 7% г/г до 36 млрд кВт·ч за счет ввода новых объектов на условиях ДПМ ВИЭ.

Показатель EBITDA вырос в 1,5 раза г/г до 79 млрд руб. Чистая прибыль удвоилась год к году и составила 37 млрд руб.

Капитальные затраты компании выросли на 51% г/г до 68 млрд руб., свободный денежный поток составил -25 млрд руб. (рост на 28% г/г). В результате чистый долг продолжил увеличиваться и достиг 737 млрд руб. (рост на 48% г/г). Соотношение чистый долг/EBITDA составило 3,0х.

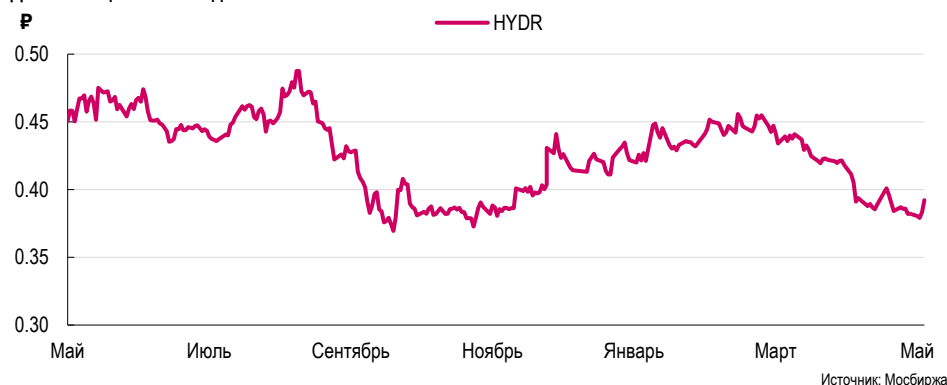
Капитализация: Р 172 289 млн
Объем торгов: Р 108,5 млн
В свободном обращении: 14,90%
Тикер: NYDR

Русгидро – результаты по МСФО

Финансовые результаты, млрд руб.	2024	2025	г/г	1кв25	2кв25	3кв25	4кв25	1кв26	г/г
Выручка (включая субсидии)	643	741	15%	194	164	152	231	231	19%
Субсидии	63	78	23%	17	16	8	37	20	20%
Генерация РусГидро	208	251	21%	58	62	62	68	73	25%
Сбыт	228	218	(4%)	58	47	47	65	77	32%
Энергокомпании ДФО	271	307	13%	91	62	55	98	104	14%
Прочее	(127)	(112)	-	(31)	(23)	(21)	(38)	(43)	-
EBITDA	151	220	46%	53	46	32	89	79	50%
Рентабельность по EBITDA, %	23%	30%	-	27%	28%	21%	39%	34%	-
Генерация РусГидро	131	167	28%	39	42	39	47	52	35%
Сбыт	9	8	(10%)	3	1	2	2	4	27%
Энергокомпании ДФО	9	36	324%	10	1	(9)	34	22	120%
Прочие	3	9	-	1	2	(0)	6	1	-
Чистые финансовые доходы	(50)	(51)	1%	(14)	(14)	(12)	(11)	(12)	(17%)
Чистая прибыль	(54)	114	-	19	12	0	83	37	95%
Капитальные затраты	199	271	36%	45	56	52	117	68	51%
FCFE	(137)	(216)	57%	(20)	(51)	(63)	(83)	(25)	28%
Чистый долг	476	706	48%	498	553	623	706	737	48%
Чистый долг/EBITDA, х	3,2х	3,2х	-	3,1х	3,2х	3,6х	3,2х	3,0х	-
Операционные результаты									
Выработка электроэнергии, млрд кВт·ч	145	142	(2%)	34	38	34	36	36	7%
ГЭС и ГАЭС	114	113	(1%)	25	32	29	28	27	8%
ТЭС	30	29	(3%)	9	7	5	9	9	2%
НВИЭ (ГеоЭС, ВЭС, СЭС)	0	0	(5%)	0	0	0	0	0	(8%)
Отпуск тепловой энергии, млн Гкал	29	29	1%	12	5	2	10	12	(2%)
Полезный отпуск электроэнергии, млрд кВт·ч	51	51	1%	15	11	10	15	16	4%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Астра – Финансовые результаты за 1кв26

В пятницу (29 мая) группа Астра представила **финансовые результаты** за 1кв26. Выручка снизилась на 15% г/г до 2,7 млрд руб., отгрузки сократились на 4% г/г до 1,9 млрд руб. Наиболее слабую динамику продемонстрировали продукты экосистемы (-47% г/г), тогда как выручка от сопровождения продуктов выросла на 3% г/г. Скорректированная EBITDA составила -0,49 млрд руб. против 0,53 млрд руб. годом ранее, а скорр. чистый убыток достиг 0,7 млрд руб. против прибыли в 0,27 млрд руб. в 1кв25.

Капитализация: ₽ 58 307 млн
Объем торгов: ₽ 221,9 млн
В свободном обращении: 5,00%
Тикер: ASTR

Убыток по показателям EBITDAC и NIC вырос более чем в четыре раза год к году и составил -1,3 млрд руб. и -1 млрд руб. соответственно. Свободный денежный поток снизился на 22% г/г до 1,7 млрд руб. Чистый долг на конец квартала составил 0,4 млрд руб. (чистый долг/EBITDA LTM – 0,05х).

Слабая динамика обусловлена сочетанием высокой базы прошлого года, выраженной сезонностью бизнеса и осторожным поведением клиентов на фоне высоких процентных ставок.

Финансовые результаты по МСФО, млрд руб

	1кв26	1кв25	г/г
Отгрузки	1,86	1,94	-4%
Выручка	2,7	3,1	-15%
Скорр. EBITDA	(0,49)	0,53	-
Рентабельность, %	-	17%	-
Скорр. EBITDAC	(1,28)	(0,30)	-
Скорр. чистая прибыль	(0,71)	0,27	-
Скорр. NIC	(1,09)	(0,24)	-

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Анастасия Галич

Аналитик потребительского и TMT секторов

ОГК-2 – Результаты по МСФО за 1кв26

В пятницу (29 мая) ОГК-2 опубликовала **результаты по МСФО** за 1кв26.

Выручка компании увеличилась на 22% г/г до 57,0 млрд руб.

Показатель EBITDA вырос на 12% г/г до 5,9 млрд руб. Чистая прибыль сократилась на 24% г/г и составила 1,8 млрд руб.

Капитальные затраты компании выросли на 86% г/г до 3,1 млрд руб. Чистый долг сохранился на уровне 45,0 млрд руб.

Капитализация: ₽ 28 604 млн

Объём торгов: ₽ 31,5 млн

В свободном обращении: 15,40%

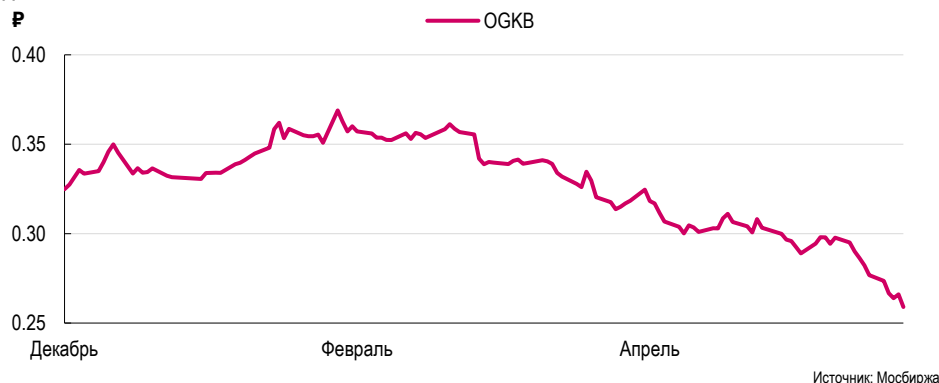
Тикер: ОГКВ

ОГК-2 – результаты по МСФО, млрд руб.

Финансовые результаты, млрд руб.	2023	2024	2025	г/г	1кв25	1кв26	г/г
Выручка	165,2	180,1	177,7	(1%)	46,8	57,0	22%
Электроэнергия и мощность	156,9	171,6	169,1	(1%)	44,2	53,8	22%
Тепловая энергия	5,5	5,6	5,7	1%	1,9	2,3	20%
Прочее	2,8	2,8	2,9	-	0,7	0,9	-
EBITDA	24,8	23,4	8,7	(63%)	5,3	5,9	12%
Рентабельность по EBITDA, %	15%	13%	5%	-	11%	10%	-
Чистые финансовые доходы	(2,0)	(0,5)	(0,9)	-	(0,1)	(0,6)	-
Чистая прибыль	8,5	10,4	(1,8)	(117%)	2,4	1,8	(24%)
Капитальные затраты	17,7	35,8	21,7	(40%)	1,6	3,1	86%
FCFE	13,5	(11,5)	(20,0)	75%	0,4	0,7	102%
Чистый долг	31,5	21,2	44,9	112%	-	45,0	-
Чистый долг/EBITDA, x	1,3x	0,9x	5,2x	-	-	4,8x	-
Операционные результаты							
Выработка электроэнергии, млрд кВт·ч	53,4	57,4	55,7	(3%)	16,2	16,6	2%
Отпуск тепловой энергии, млн Гкал	5,2	5,2	4,9	(5%)	1,8	1,9	4%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Фосагро – Результаты по МСФО за 1кв26

В субботу (30 мая) Фосагро раскрыла **результаты** по МСФО за 1кв26. Компания не раскрыла операционные показатели за период.

Выручка сократилась на 18% г/г до 131 млрд руб., в частности из-за укрепления курса рубля. Скорр. EBITDA уменьшилась на 61% до 26 млрд руб., как из-за падения выручки, так и за счет удорожания серы и серной кислоты в себестоимости в 2,6 раза г/г до 19,7 млрд руб. Чистая прибыль Фосагро обнулилась, а скорректированная на курсовые разницы прибыль упала в 4 раза г/г и составила 9 млрд руб.

Свободный денежный поток сократился на 85% и составил 5 млрд руб. или 41 руб./акц. Чистый долг увеличился на четверть год к году до 326 млрд руб., коэффициент чистый долг/EBITDA вырос с 1,4х до 2,0х.

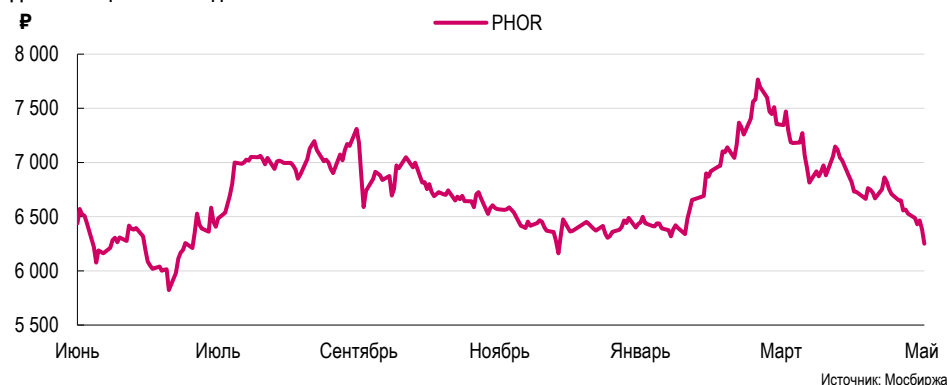
Капитализация: Р 809 505 млн
Объем торгов: Р 1 079,7 млн
В свободном обращении: 26,00%
Тикер: PHOR

Фосагро – результаты по МСФО, млрд руб.

	2024	2025	г/г	1кв25	2кв25	3кв25	4кв25	1кв26	г/г
Выручка	508	574	13%	159	139	143	132	131	(18%)
EBITDA скорр.	171	199	17%	65	50	49	35	26	(61%)
Рентабельность по скорр. EBITDA, %	34%	35%	-	41%	36%	34%	27%	19%	-
Чистая прибыль	84	114	35%	48	28	20	19	0	(100%)
Чистая прибыль скорр.	100	103	3%	37	25	28	14	9	(75%)
FCF	29	21	(26%)	35	22	2	(38)	5	(85%)
FCF, руб./акц.	224	165	-	269	167	19	(290)	41	-
Дивиденд, руб./акц.	345	273	-	-	273	-	-	-	-
Чистый долг	325	320	(2%)	263	246	255	320	326	24%
Чистый долг / EBITDA	1,8х	1,8х	-	1,4х	1,3х	1,3х	1,8х	2,0х	-

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

М.Видео – Очередное изменение параметров допэмиссии

В пятницу (29 мая) М.Видео опубликовала **материалы** к годовому общему собранию акционеров. Среди прочего совет директоров рекомендовал акционерам утвердить дополнительную эмиссию в размере 500 млн обыкновенных акций по закрытой подписке. Котировки компании позитивно отреагировали на новость – по итогам торгов основной сессии акции выросли на 6%.

Капитализация: ₽ 11 140 млн
Объем торгов: ₽ 59,5 млн
В свободном обращении: 29,20%
Тикер: MVID

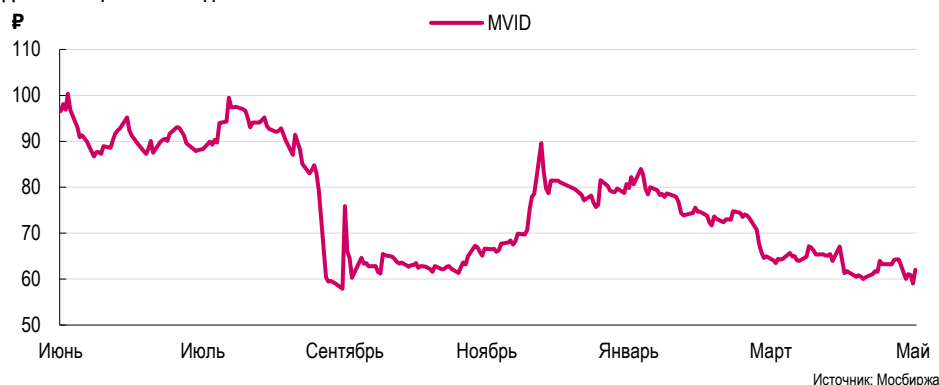
Собрание акционеров: 19 июня

Новые параметры предполагают изменение ранее одобренной схемы докапитализации. В июне 2025 года акционеры одобрили дополнительную эмиссию до 500 млн акций по закрытой подписке. Однако уже в сентябре компания отказалась от данного варианта и утвердила размещение до 1,5 млрд акций по открытой подписке. С учетом новых изменений максимальный объем потенциальной допэмиссии может сократиться в три раза – с 1,5 млрд до 500 млн акций, а формат размещения вновь меняется с открытой подписки на закрытую.

Если размещение будет осуществлено в полном объеме, количество акций компании может увеличиться примерно в 3,8 раза относительно текущего уровня. Это соответствует потенциальному размытию долей существующих акционеров примерно на 74%.

По итогам 2025 года собственный капитал компании оставался отрицательным и составил -45,6 млрд руб., что более чем вдвое хуже показателя годом ранее (-20,4 млрд руб.). Убыток по EBITDA (IAS 17) составил -19 млрд руб. против прибыли в 26 млрд руб. годом ранее. Чистый финансовый долг составил 245 млрд руб.

Динамика цены – 52 недели



Анастасия Галич

Аналитик потребительского и TMT секторов

Газпром – Операционные результаты за 2025 год

В пятницу (29 мая) Газпром раскрыл **операционные результаты** за 2025 год.

Капитализация: Р 2 736 322 млн
Объём торгов: Р 8 122,9 млн
В свободном обращении: 50,00%
Тикер: GAZP

Газовый бизнес

Добыча газа (с учетом долей в совместных предприятиях) сократилась на 2,9% г/г до 432 млрд куб. м.

Продажи газа сократились на 3,6% до 349 млрд куб. м, что в основном связано с остановкой транзита газа через Украину в европейские страны. Снижение было компенсировано ростом поставок в Китай по газопроводу Сила Сибири, которые выросли на 25% г/г до 38,8 млрд куб. м (текущая проектная мощность).

Нефтяной бизнес

Добыча нефти и конденсата (с учетом долей в совместных предприятиях) сократилась на 0,5% до 91 млн тонн, объем первичной переработки нефти и конденсата снизился на 2,1% и составил 57 млн тонн.

Продажи нефти и конденсата сократились на 3% до 35 млн тонн. Продажи продуктов нефтегазопереработки также упали на 1,9% и составили 67 млн тонн.

Электроэнергетический бизнес

Производство электрической энергии сократилось на 1,9% до 157 млрд кВт·ч, в то время как производство тепловой энергии снизилось на 6,1% и составило 136 млн Гкал. Снижение объемов выработки электроэнергии обусловлено загрузкой оборудования на оптовом рынке электроэнергии и мощности (ОРЭМ), а тепловой – с более высокой температурой наружного воздуха.

Медиабизнес

Газпром-Медиа Холдинг увеличил показатель месячной аудитории на 7% г/г до 86 млн активных пользователей.

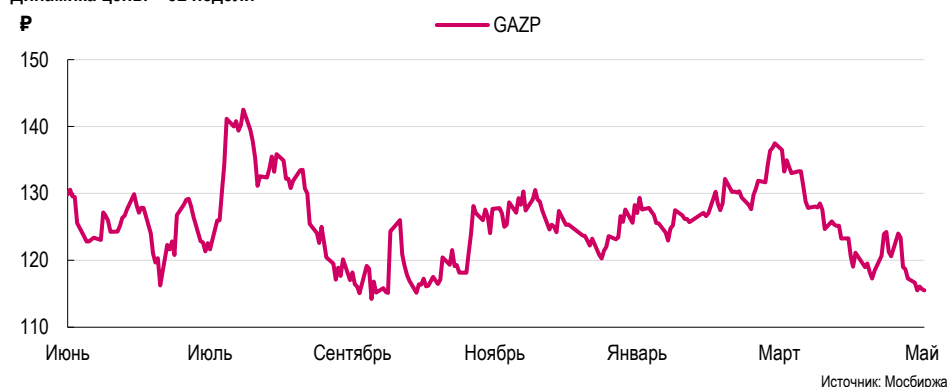
В целом результаты Газпрома нейтральные. Снижение основных операционных показателей в большей степени связаны с рыночными факторами.

Газпром – операционные результаты

Газовый бизнес	2024	2025	г/г	1П24	2П24	1П25	2П25	г/г
Добыча газа, млрд куб. м	445	432	(2,9%)	222	223	221	211	(5,4%)
Дочерние компании и совместные операции	420	409	(2,6%)	208	212	209	200	(5,7%)
Доля в совместных предприятиях	25	23	(9,2%)	13	11	11	11	0,1%
Продажи газа, млрд куб. м	362	349	(3,6%)	187	175	185	164	(6,4%)
Нефтяной бизнес								
Добыча нефти и конденсата, млн тонн	91	91	(0,5%)	45	46	46	45	(1,6%)
Дочерние компании и совместные операции	76	76	(0,5%)	37	39	38	37	(3,2%)
Доля в совместных предприятиях	16	15	(0,9%)	8	7	7	8	7,0%
Объем переработки нефти и конденсата, млн тонн	58	57	(2,1%)	28	30	29	28	(5,7%)
Продажи нефти и конденсата, млн тонн	36	35	(3,0%)	19	17	17	18	4,3%
Продажи продуктов нефтегазопереработки, млн тонн	69	67	(1,9%)	34	35	34	33	(4,4%)
Электроэнергетический бизнес								
Производство электрической энергии, млрд кВт·ч	160	157	(1,9%)	83	78	80	77	(0,5%)
Производство тепловой энергии, млн Гкал	145	136	(6,1%)	87	58	78	59	0,3%
Медиабизнес								
Месячная аудитория «Газпром-Медиа Холдинга» (млн пользователей)	81	86	6,8%	52	81	82	86	6,8%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов

Аналитик ресурсных секторов

Долговой рынок – Размещения

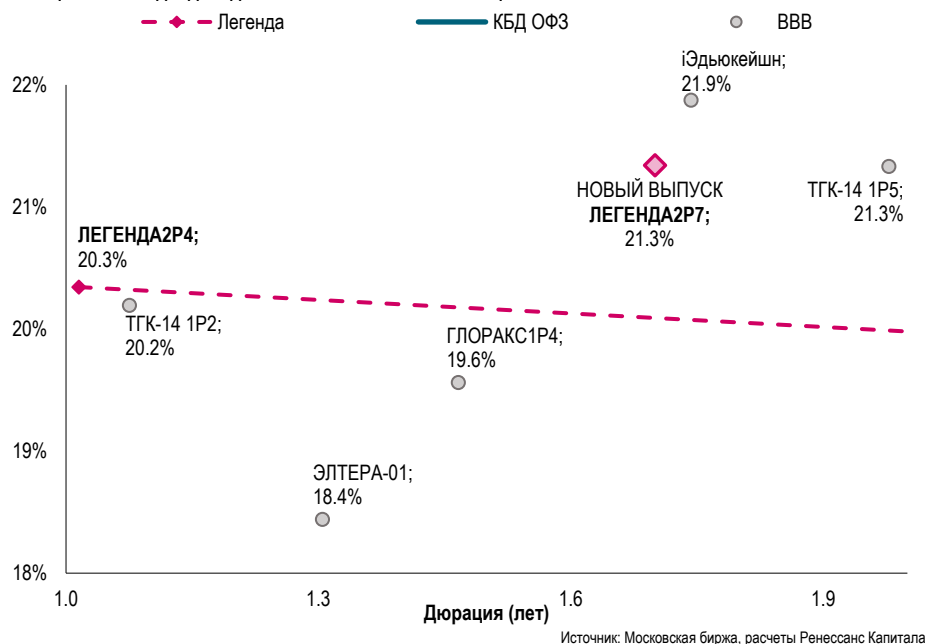
- Легенда** (рейтинг **АКРА**: BBB(RU), прогноз: позитивный): новый выпуск облигаций 2P-07 объемом 1 млрд руб. Срок обращения – 2 года. Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 19,5% (УТМ 21,3%), что предполагает премию более 1% к собственной кривой. Модифицированная дюрация – 1,6. Публичный долг эмитента представлен 5 выпусками облигаций совокупным номиналом 18,5 млрд руб.
 - Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.
 - Начало торгов: 4 июня.

Легенда: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
1 млрд	2 года	Fixed	19,5% (УТМ 21,3%)

Источник: данные эмитента

Размещение Легенда: доходность сопоставимых облигаций



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Итоги размещений

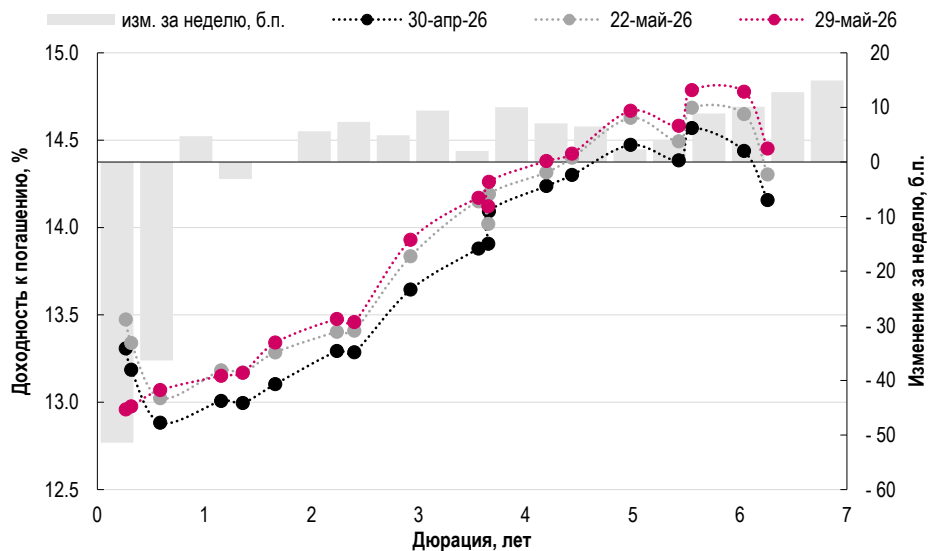
- АФК Система** (рейтинг **АКРА** / **Эксперт РА**: AA-(RU) / ruAA-): фиксированный ежемесячный купон снижен с 18,0% до 17,5% (YTM 19,0%) по итогам сбора заявок на новый выпуск 2Р-14. Объем увеличен с 5 до 10 млрд руб.
— *Начало торгов: 2 июня.*
- АЛРОСА** (рейтинг **АКРА** / **Эксперт РА**: AAA(RU) / ruAAA): спред плавающего ежемесячного купона к КС снижен со 165 до 135 б.п. по итогам сбора заявок на новый выпуск 2Р-02. Объем увеличен с 20 до 30 млрд руб.
— *Начало торгов: 3 июня.*



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

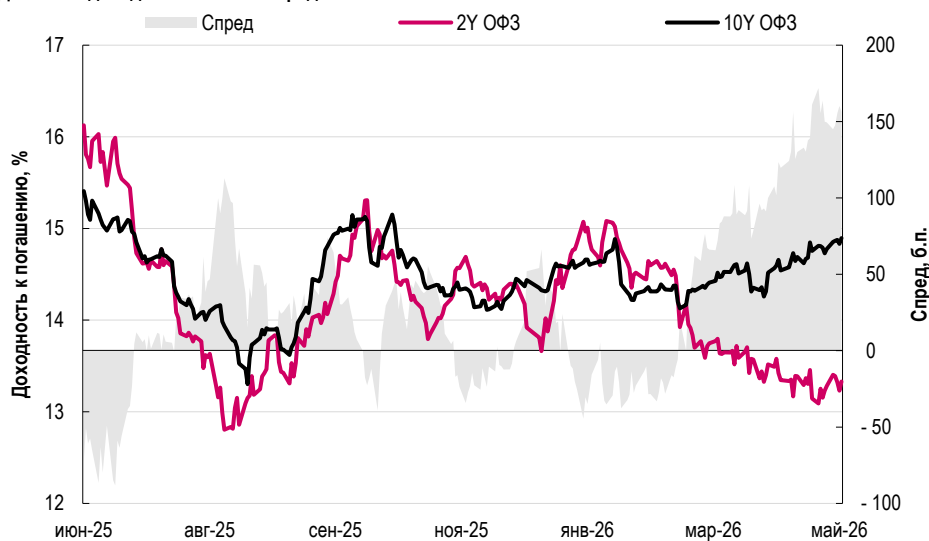
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



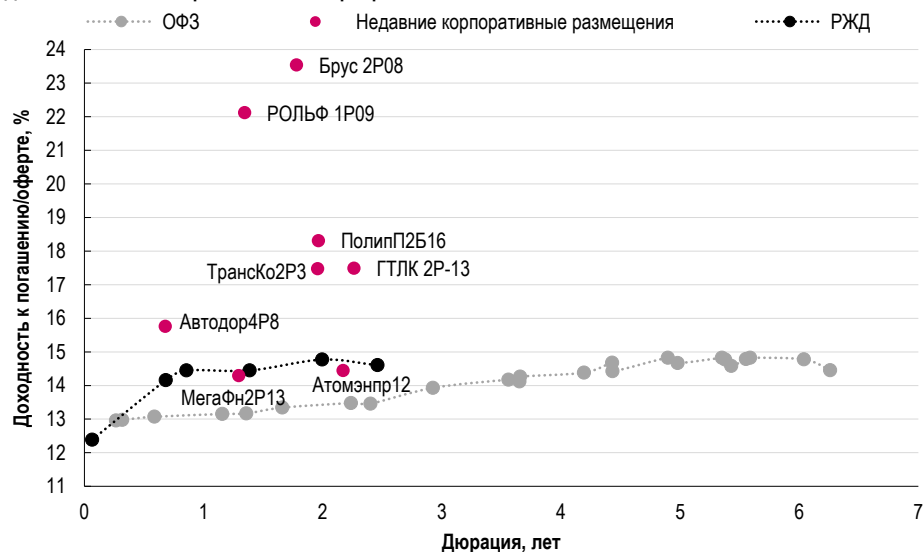
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Мосбиржа

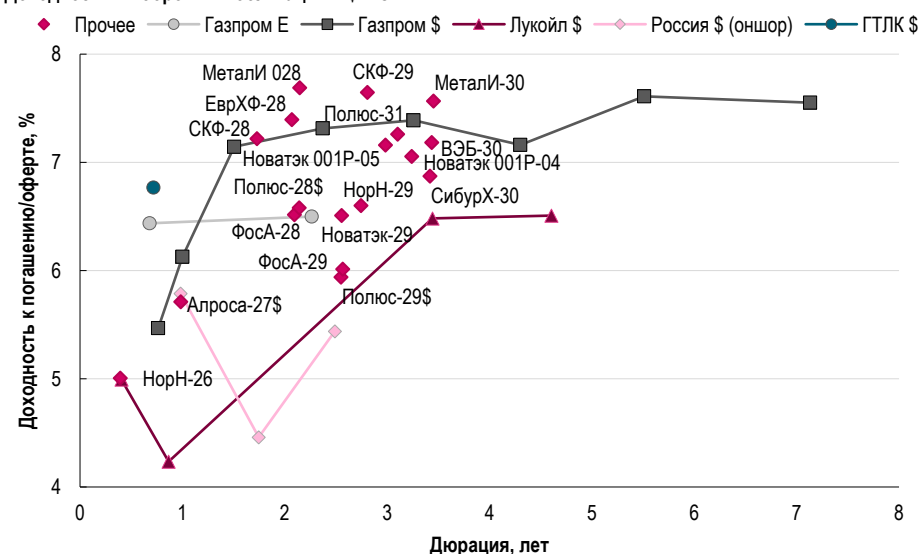
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Доходности выборочных облигаций в \$ и €



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 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 периодических 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 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. Стоимостью 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
Потребительский и TMT секторы Анастасия Галич		AGalich@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 запрещено.

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.