

## Новости

[Российская экономика – индекс PMI отразил замедление снижения в секторе услуг в ноябре.](#)

[Долговой рынок – Газпром начинает размещение ещё одного выпуска ЗО](#)

[Долговой рынок – Газпром объявил «отложенное» голосование по консентам третьей «партии»](#)

[Долговой рынок – Группа ПИК открыла консент в отношении еврооблигаций ПИК-26](#)

[Русагро – предложены опции по переводу расписок из НРД – прочие меры по восстановлению корпоративных прав по распискам рассматриваются](#)

## Свежая аналитика

[Commodity deck – 6 December – Key headlines from the past week](#)

[Российская экономика – Нефтяное эмбарго и потолок цен в действии – сдержанный эффект на рынок](#)

[Beluga Group – Сильные результаты за 9M22 – Рост чистой прибыли на 88% и промежуточный дивиденд 75 рублей на акцию](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

## Котировки

### Цены акций за день

|               | Тикер  | Last   | 1D % | Объем<br>млн руб. |
|---------------|--------|--------|------|-------------------|
| <b>Лучшие</b> |        |        |      |                   |
| КСБ           | ▲ KTSB | 0,668  | 13,6 | 3                 |
| ОРГ           | ▲ ORUP | 6,290  | 10,2 | 124               |
| Русолово      | ▲ ROLO | 8,180  | 8,3  | 162               |
| Veon          | ▲ VEON | 31,65  | 4,8  | 3                 |
| Сбербанк      | ▲ SBER | 141,9  | 3,8  | 14 626            |
| <b>Худшие</b> |        |        |      |                   |
| ТРК           | ▼ TORS | 0,2930 | -3,9 | 1                 |
| ГазпРнД       | ▼ RTGZ | 25 200 | -2,7 | 0,3               |
| Русгрэйн      | ▼ RUGR | 16,19  | -2,2 | 23                |
| РСети Волга   | ▼ MRKV | 0,0267 | -2,0 | 3                 |
| Соллерс       | ▼ SVAV | 213,5  | -1,8 | 3                 |

### Курсы валют

|        | Last    | 1D % | 1M % | Ytd % |
|--------|---------|------|------|-------|
| USDRUB | ▲ 62,35 | 0,6  | 2,2  | -16,5 |
| EURUSD | ▼ 1,049 | -0,4 | 4,7  | -7,3  |
| USDCNY | ▼ 6,96  | -0,8 | -3,7 | 9,3   |

### Сырьевой рынок

|              | Last     | 1D % | 1M %  | Ytd % |
|--------------|----------|------|-------|-------|
| Brent        | ▼ 83,5   | -3,5 | -16,1 | 5,0   |
| Urals        | ▼ 61,9   | -2,9 | -25,2 | -19,4 |
| TTF          | ▼ 135    | -0,5 | 23,0  | 55,0  |
| Au           | ▼ 1 768  | -1,6 | 5,6   | -3,3  |
| Pd           | ▼ 1 861  | -2,1 | -1,9  | -5,7  |
| Al           | ▲ 2 485  | 1,5  | 8,4   | -11,4 |
| Cu           | ▲ 8 440  | 1,2  | 6,1   | -12,9 |
| Ni           | ▲ 28 365 | 4,5  | 23,6  | 35,6  |
| Steel        | ▲ 573    | 1,6  | 7,9   | -25,0 |
| Iron ore 62% | ▲ 107,7  | 0,3  | 23,6  | -4,1  |
| Wheat CBOT   | ▼ 855    | -3,1 | -10,7 | 9,6   |

### Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

|              | Last    | -1D   | -1M   | -1Y  |
|--------------|---------|-------|-------|------|
| 2Y ОФЗ       | ▼ 7,97  | 7,99  | 8,07  | 8,35 |
| 5Y ОФЗ       | ▲ 9,35  | 9,30  | 9,52  | 8,44 |
| 10Y ОФЗ      | ▲ 10,31 | 10,28 | 10,35 | 8,44 |
| 2Y Treasury  | ▲ 4,40  | 4,28  | 4,73  | 0,75 |
| 5Y Treasury  | ▲ 3,79  | 3,66  | 4,39  | 1,29 |
| 10Y Treasury | ▲ 3,58  | 3,49  | 4,22  | 1,53 |

### Индексы

|          | Last     | 1D % | 1M % | Ytd % |
|----------|----------|------|------|-------|
| S&P 500  | ▼ 3 999  | -1,8 | 5,0  | -16,1 |
| NASDAQ   | ▼ 11 240 | -1,9 | 6,4  | -28,6 |
| FTSE 100 | ▲ 7 568  | 0,1  | 3,7  | 2,2   |
| DAX      | ▼ 14 448 | -0,6 | 6,8  | -9,0  |
| SSEC     | ▲ 3 212  | 1,8  | 4,4  | -11,8 |
| MOEX     | ▲ 2 208  | 1,3  | 0,0  | -41,7 |

Цены указаны на закрытие 5 декабря 2022 года.

## Новости

### Российская экономика – индекс PMI отразил замедление снижения в секторе услуг в ноябре

По данным S&P индекс PMI в секторе услуг в ноябре увеличился на 4,6 п.п. до 48,3 после падения в октябре. Он остался ниже пороговых 50, свидетельствуя о продолжении снижения активности в секторе. Респонденты отметили продолжающееся снижение спроса и новых заказов (хоть и менее выраженное в сравнении с опросом месяцем ранее) и сокращение занятости четвертый месяц подряд. Организации сферы услуг отметили рост издержек (смягчающийся относительно предыдущих месяцев), которые они не смогли переложить в конечную стоимость из-за сдержанного спроса. При этом респонденты остаются оптимистичными в части перспектив выпуска в течение следующего года. На прошлой неделе индекс PMI в сфере обработки показал рост на 2,5 п.п. до 53,2, респонденты отметили ощутимый рост внутреннего спроса на фоне сдержанного роста издержек.

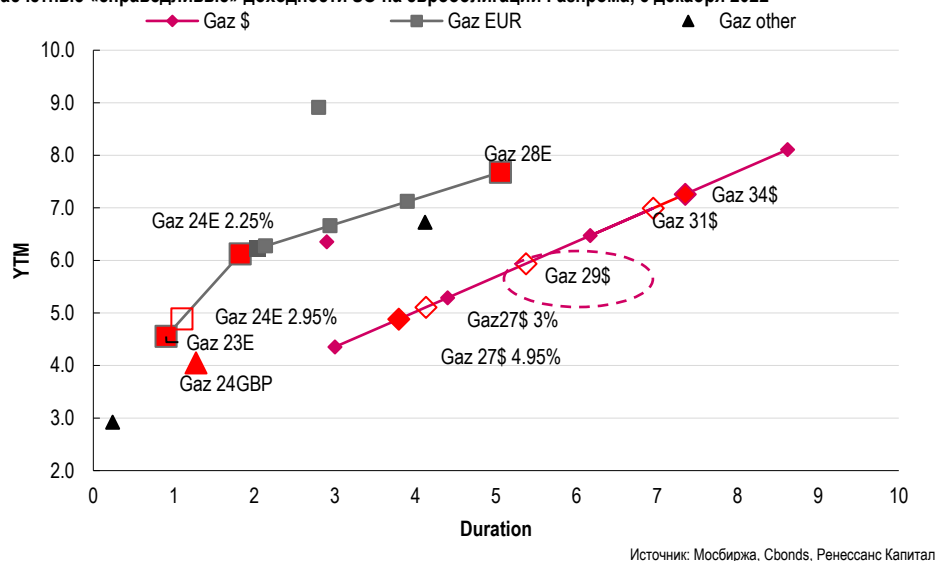
Софья Донец  
[SDonets@rencap.com](mailto:SDonets@rencap.com)

Андрей Мелашенко  
[AMelaschenko@rencap.com](mailto:AMelaschenko@rencap.com)

### Долговой рынок – Газпром начинает размещение ещё одного выпуска ЗО

Газпром 2 декабря откроет книгу заявок на размещение нового выпуска замещающих облигаций (ЗО) – на выпуск Газпром-29\$. Размещение (серия ГазпромК ЗО-29-1-Д) планируется завершить до 21 декабря. Выпуск, как и выпуски Газпром-27\$ 3% и Газпром-31\$, в котором книги по размещению ЗО открылись 2 и 5 декабря, находится во второй «партии» консенсов (открыта 30 сентября), которая была отменена на прошлой неделе. Выпуск «замещаемого» евробонда, наравне с Газпром-30\$, является самым крупным выпуском еврооблигаций Газпрома в обращении (\$2 млрд). Поскольку на хранении в НРД (не считая бумаг в Euroclear на брокерских счетах) находится около 35% выпуска, выпуск ЗО-1-29 -Д пока будет, вероятно, самым крупным выпуском ЗО Газпрома в обращении (\$700 млн +). Выпуск будет пятым долларовым выпуском ЗО Газпрома, где кривая пока состоит всего из двух бондов (ЗО на Газпром-27 4,95% и Газпром-34), причем его дюрация (около 6 лет) будет находиться приблизительно посередине между обоими долларовыми выпусками с наблюдаемыми ценами. Соответственно, после выхода выпуска на вторичную торговлю, сложится более-менее полноценная вторичная долларовая кривая ЗО Газпрома. «Справедливая» доходность на ЗО представляется в районе 6% (может быть немного выше), что соответствует цене 85 п.п.

Расчётные «справедливые» доходности 30 на еврооблигации Газпрома, 5 декабря 2022



Источник: Мосбиржа, Cbonds, Ренессанс Капитал

Алексей Булгаков  
[ABulgakov@rencap.com](mailto:ABulgakov@rencap.com)

## Долговой рынок – Газпром объявил «отложенное» голосование по консентам третьей «партии»

Газпром вчера объявил о проведении повторного голосования по «отложенной» процедуре по консентам третьей «партии», в еврооблигациях Газпром-26\$, -28\$ и -37\$ в связи с отсутствием кворума на первых собраниях. Для всех выпусков кворум установлен в 2/3 держателей на первом собрании и 50% на «отложенном» при супербольшинстве в 2/3 участников. Повторное голосование состоится 16 декабря. Эмитент в частности просит: 1) одобрить замену трасти и упростить процедуру его возможной дальнейшей замены, 2) одобрить возможность зачета байбэков без физической поставки бумаг (нужно для выпуска 3О, есть во всех трёх «партиях» консентов), 3) одобрить увеличение льготного периода по выплатам по бондам (до 14 календарных дней). Консент третьей «партии», эмитент выплатит комиссию за участие (и голосование «за») в размере EUR3,5 на каждые \$1 000 номинала бумаг (инвесторы, участвовавшие в консентах «первой» партии, комиссию уже получили, консенты второй «партии» были отменены).

Алексей Булгаков  
[ABulgakov@rencap.com](mailto:ABulgakov@rencap.com)

## Долговой рынок – Группа ПИК открыла консент в отношении еврооблигаций ПИК-26

PIK Securities DAC, эмитент еврооблигаций, просит: 1) одобрить замену трасти и упростить процедуру его замены, 2) перенести выплаты всех купонов на дату погашения, 3) убрать из выпуска все ковенанты, 4) снизить требование к кворуму для внесения изменений в условия бонда по «прямой» процедуре (written resolution). Дата отсечки по владению – 15 декабря, дедлайн по голосованию – 22 декабря, первое собрание состоится 28 декабря; требования к кворуму – 2/3 держателей при первом голосовании и 1/3 при «отложенном» при

супербольшинстве 2/3 в обоих случаях. Следует отметить, что компания ещё в августе разместила выпуск ЗО (серия ПИК 001Р-05) объёмом \$395 млн (т.е. 75% от объёма «замещаемого» евробонда), и соответственно сама компания (или её аффилированные структуры) являются владельцами 75% выпуска, в котором проводится консент, а бумаг, находящихся на хранении в НРД, видимо, не осталось. Последний купон по выпуску должен был быть выплачен 19 ноября. Консент стоит понимать таким образом, что компания рассчитывает решить проблему прохождения купона в Euroclear/Clearstream после выпуска ЗО (наблюдаемую у других эмитентов) путём откладывания всех выплат на весьма длинный срок. Подобное предложение было одобрено и держателями СУЭК-26 и Еврохим-24, в которых выпуск ЗО ещё не производился.

Недавние и проходящие консенты по выпускам еврооблигаций российских корпоративных эмитентов, 5 декабря 2022

| Эмитент/ выпуск                     | Открытие  | Реестр    | Дедлайн      | Продления | Собрание     | Статус    |
|-------------------------------------|-----------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|
| LUKOIL other                        | 5-Sep-22  | 19-Sep-22 | 11-Oct-22    | Adjourned | 13-Oct-22    | Completed |
| Rusal-23 5,3%                       | 3-Aug-22  | 26-Sep-22 | 14-Oct-22    | -         | 18-Oct-22    | Completed |
| Gazprom-34\$, -23E, -24E (2)        | 12-Sep-22 | 21-Sep-22 | 14-Oct-22    | Adjourned | 18-Oct-22    | Completed |
| MMK-24                              | 5-Sep-22  | TBC       | 10-Oct-22    | Adjourned | 12-Oct-22    | Completed |
| DME-23, -28                         | 21-Sep-22 | 4-Oct-22  | 21-Oct-22    | Adjourned | 27-Oct-22    | Completed |
| Ozon-25**                           | 23-Sep-22 | 26-Sep-22 | 28-Oct-22    | -         | WR*          | Completed |
| SIBUR both                          | 21-Oct-22 | 26-Oct-22 | 9-Nov-22     | -         | WR*          | Completed |
| Severstal-24                        | 12-Oct-22 | TBC       | 1-Nov-22     | -         | 3-Nov-22     | Completed |
| Novatek-22                          | 24-Oct-22 | 9-Nov-22  | 11-Nov-22    | -         | 15-Nov-22    | Completed |
| GeoProMining                        | 7-Nov-22  | 11-Nov-22 | 17-Nov-22    | -         | WR           | Completed |
| Gazprom-27\$ 3%, -29\$, -31\$, -28E | 30-Sep-22 | 11-Oct-22 | TBA          | Adjourned | TBA          | Abandoned |
| Gazprom -26\$, -28\$, -37\$         | 10-Nov-22 | 17-Nov-22 | 30-Nov-21    | Adjourned | 16-Dec-22    | Ongoing   |
| Evrast-23, -24                      | 15-Nov-22 | 22-Nov-22 | 5-Dec-22     | -         | 7-Dec-22     | Ongoing   |
| MTC-23                              | 21-Nov-22 | TBC       | 9-Dec-22     | -         | 13-Dec-22    | Ongoing   |
| Rusal both                          | 30-Nov-22 | 13-Dec-22 | TBC          | -         | TBC          | Ongoing   |
| VEON-23 5,95%, -23 7,25%            | 24-Nov-22 | TBC       | after 20 Dec | -         | after 24 Jan | Announced |
| PIK-26                              | 5-Dec-22  | 12-Dec-22 | 22-Dec-22    | -         | 28-Dec-22    | Ongoing   |

Note: \* «прямое» голосование (written resolution)

Источник: документация по консентам

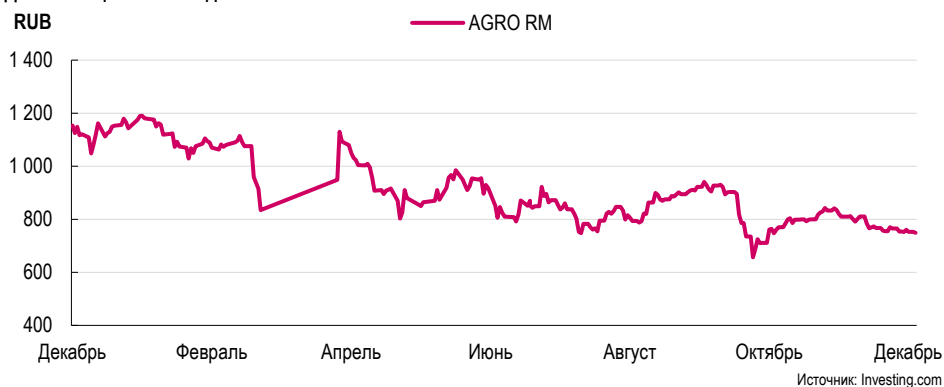
Алексей Булгаков  
ABulgakov@rencap.com

## Русагро – предложены опции по переводу расписок из НРД – прочие меры по восстановлению корпоративных прав по распискам рассматриваются

По информации компании, Русагро предложила владельцам расписок, учитываемых в Национальном Расчетном Депозитарии (НРД) две опции по переводу в несанкционные депозитарии: 1) поручить Русагро обратиться за лицензией в европейский регулятор для перевода в новый депозитарий (до 12 декабря), 2) перевести в Кит Финанс (Казахстан), что потребует получения лицензии последним (до 15 декабря). Компания уточняет, что может предложить также и другие способы восстановления прав для владельцев в НРД. Мы напоминаем, что, по информации топ-менеджмента компании, Русагро рассматривает возможность редомициляции (с Кипра) с или без делистинга с Лондонской биржи (финальный сценарий пока не известен).

Капитализация: RUB 100 763 млн  
Объём торгов: RUB 47 млн  
В свободном обращении: 35.31%:  
Тикер: AGRO RM

Динамика цены – 52 недели

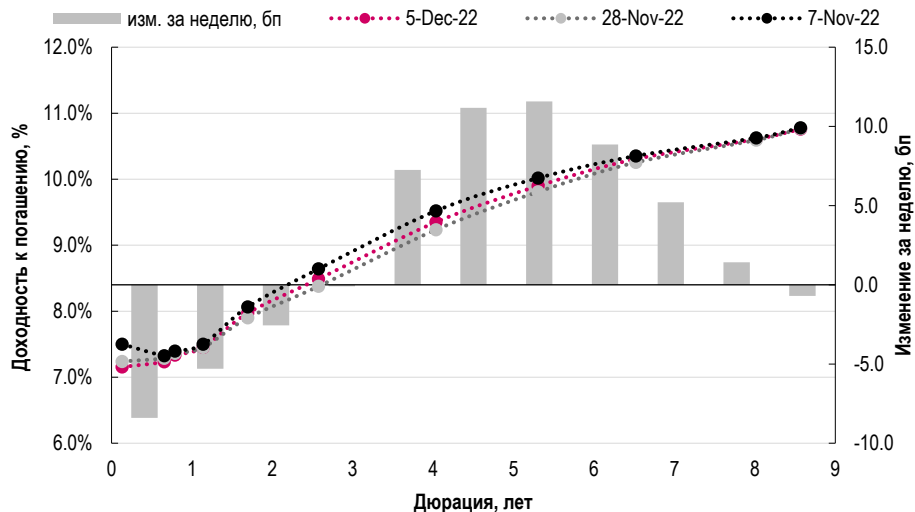


Борис Синицын  
[BSinityn@rencap.com](mailto:BSinityn@rencap.com)

Александр Нефедов  
[ANefedov@rencap.com](mailto:ANefedov@rencap.com)

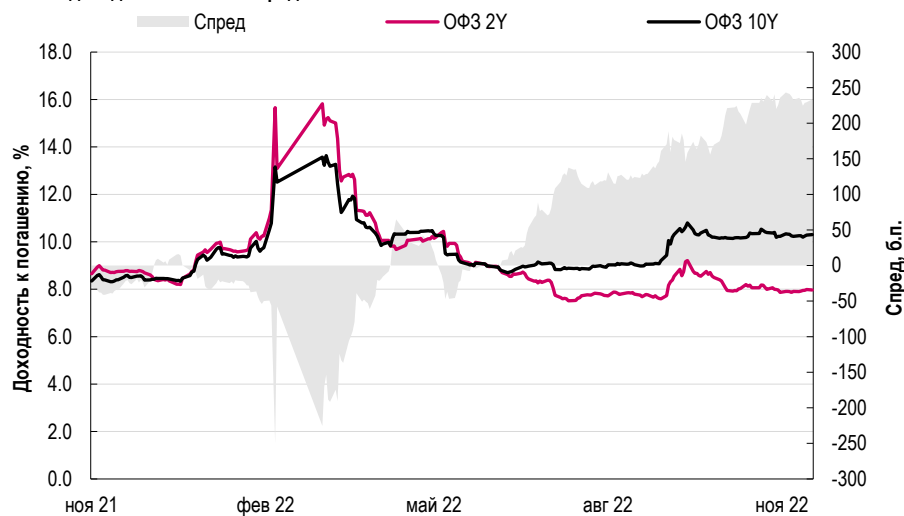
## Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ



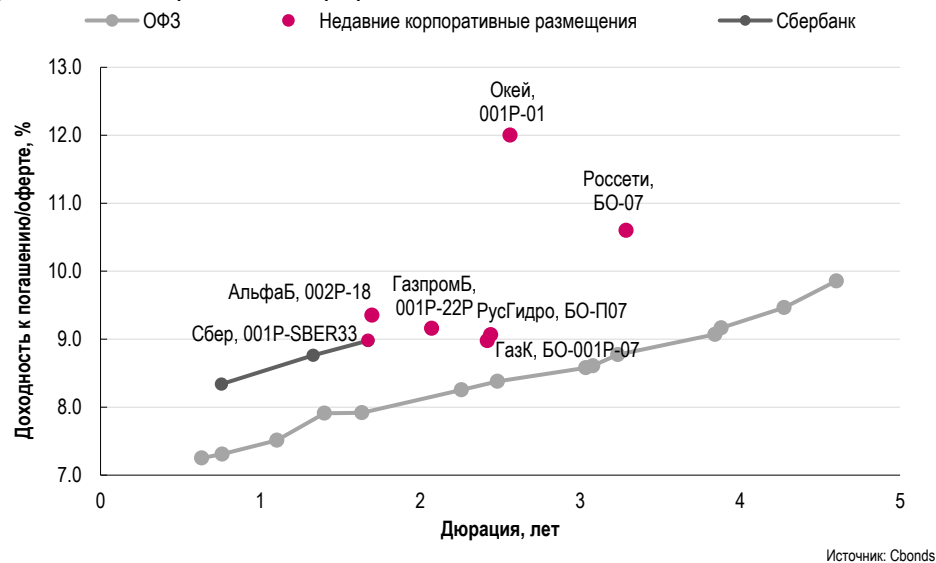
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



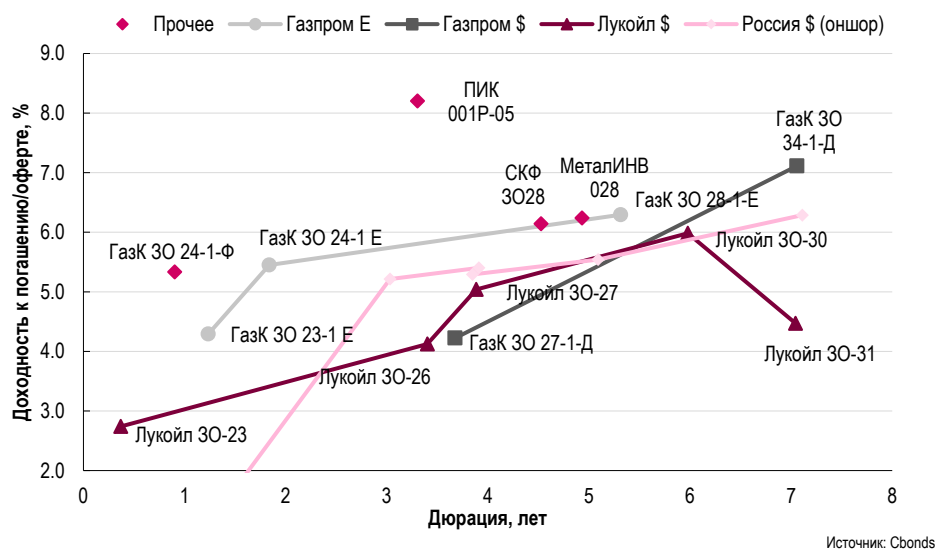
Источник: Cbonds

### Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций



Источник: Cbonds

### Замещающие облигации



Источник: Cbonds

Команда аналитиков

| Имя                                  | Телефон           | Электронная почта       |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Макроэкономика</b>                |                   |                         |
| Софья Донец                          | +7 (499) 956-4502 | SDonets@rencap.com      |
| Андрей Мелашенко                     | +7 (499) 956-4508 | AMelaschenko@rencap.com |
| <b>Долговой рынок</b>                |                   |                         |
| Алексей Булгаков                     | +7 (499) 956-4532 | ABulgakov@rencap.com    |
| <b>Потребительский и TMT секторы</b> |                   |                         |
| Кирилл Панарин                       | +7 (499) 956-4216 | KPanarin@rencap.com     |
| Марьяна Лазаричева                   | +7 (499) 956-4217 | MLazaricheva@rencap.com |
| <b>Ресурсные секторы</b>             |                   |                         |
| Борис Синицын                        | +7 (499) 956-4540 | BSinitсын@rencap.com    |
| Александр Неведов                    | +7 (499) 956-4580 | ANefedov@rencap.com     |

Продажи и трейдинг

| Имя                | Телефон           | Электронная почта     |
|--------------------|-------------------|-----------------------|
| Андрей Обозный     | +7 (495) 258-4376 | AObozny@rencap.com    |
| Александр Столяров | +7 (495) 258-7901 | AStoljarov@rencap.com |

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 выступать 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 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.