

Главные новости

- ▼ [Эталон – слабые операционные результаты за 4кв22 – негативно](#)
- ▲ [Газпром – возможно освобождение от повышенного налога на прибыль по СПГ – около 3% чистой прибыли – незначительно позитивно](#)
- [Нефть и газ – ЕС и G7 вводят эмбарго и потолки цен для нефтепродуктов – потолок цен соответствует текущим высоким ценам на нефтепродукты – остается неопределенность с перенаправлением объемов – заложена в базовый прогноз правительства](#)
- ▲ [Яндекс договорился с Uber о выкупе его доли в совместном предприятии](#)

Другие новости

- [Российская экономика – Индекс PMI в сфере услуг в январе повысился, но остался ниже нейтрального](#)
- [Российская экономика – Банк России втрое нарастит дневные объемы продаж юаня со следующей недели](#)
- [Долговой рынок – Акционеры Совкомбанка предлагают выкуп его еврооблигаций](#)
- [Долговой рынок – Правкомиссия условно согласовала VEON продажу Вымпелкома](#)

Свежая аналитика

- [Северсталь – Производственный отчет за 4кв22; плавное восстановление производства](#)
- [CIS+ regional economics – Top news: Remittance records, growth in Uzbekistan, credit rating of Georgia, policy rates, credit growth](#)
- [Consumer & TMT – Key trends and headlines – 2 February](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
Телеграф-п	▲ CNTLP	9,940	16,1	476
КрасОкт	▲ KROT	905,0	14,1	1 285
КрасОкт-п	▲ KROTP	447,5	13,6	134
Телеграф	▲ CNTL	12,92	8,0	186
Ижсталь	▲ IGST	4 432	5,0	11
Худшие				
Veon	▼ VEON	33,45	-5,2	9,3
Камаз	▼ KMAZ	105,0	-4,6	166
ТЗА	▼ TUZA	111,0	-3,9	3,7
ОРГ	▼ ORUP	11,63	-3,6	78
HeadHunter	▼ HHRU	1 390	-3,5	13

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▲ 70,60	0,2	-0,8	1,0
EURUSD	▼ 1,088	-0,7	3,3	2,6
USDCNY	▲ 6,788	0,7	-3,6	-3,7

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 79,7	-2,9	1,8	-7,2
Urals	▲ 53,6	0,0	1,9	-4,8
TTF	▲ 58	1,5	-16,7	-24,1
Au	▼ 1 866	-2,4	0,0	2,3
Pd	▼ 1 618	-1,5	-10,4	-8,8
Al	▼ 2 560	-0,5	14,2	8,5
Cu	▼ 9 060	-0,6	8,3	8,0
Ni	▲ 29 110	1,3	6,0	-4,3
Steel	▲ 643	0,1	4,4	-0,3
Iron ore 62%	▲ 125,3	1,1	7,5	12,6
Wheat CBOT	▼ 873	-0,9	4,9	10,2

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 7,94	7,87	7,65	9,61
5Y ОФЗ	▲ 9,37	9,32	9,33	9,54
10Y ОФЗ	▲ 10,67	10,62	10,28	9,40
2Y Treasury	▲ 4,29	4,10	4,26	1,20
5Y Treasury	▲ 3,65	3,49	3,70	1,67
10Y Treasury	▲ 3,52	3,40	3,56	1,84

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▼ 4 136	-1,0	6,2	7,7
NASDAQ	▼ 12 007	-1,6	13,6	14,7
FTSE 100	▲ 7 902	1,0	2,6	6,0
DAX	▼ 15 476	-0,2	5,9	11,2
SSEC	▼ 3 263	-0,7	3,3	5,6
MOEX	▲ 2 248	0,2	4,3	4,4

Цены указаны на закрытие 3 февраля 2023

Главные новости

▼ Эталон – слабые операционные результаты за 4кв22 – негативно

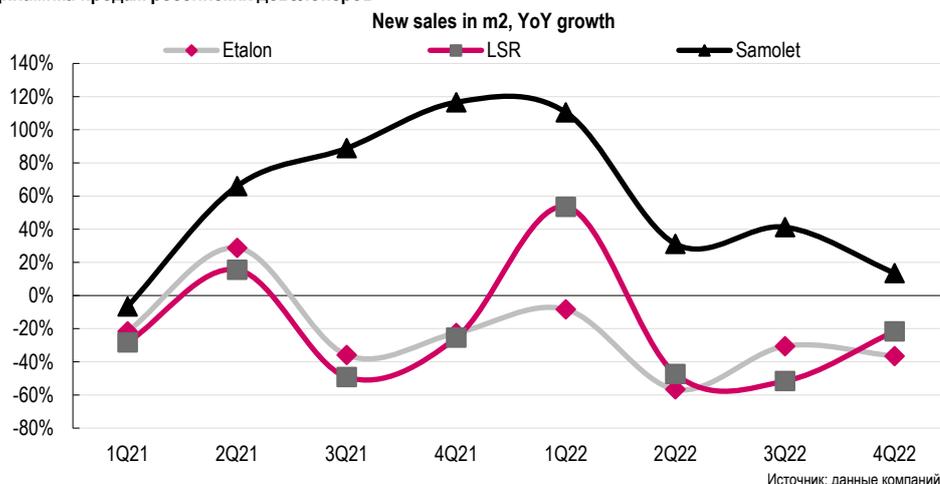
В пятницу (3 февраля) Эталон опубликовал операционные результаты за 4кв22. Динамика продаж вновь ухудшилась после частичного восстановления трендов в 3 квартале. В 4 квартале продажи Эталона снизились на 37% к прошлому году в кв. м и 36% в рублях (до 82 тыс. кв. м и 16,6 млрд руб.). При этом продажи в Москве, Московской области и Санкт-Петербурге снизились примерно на 50% в рублёвом эквиваленте, несмотря на значительный рост средней цены квартиры за кв. м (~25–30%). В целом, в 2022 году продажи компании снизились на 35% до 292 тыс. кв. м, в то время как ввод в эксплуатацию вырос на 74% до 735 тыс. кв. м. Поступления денежных средств составили 16,6 млрд руб. (+48% по сравнению с 3кв22, но -31% по сравнению с 4кв21). В целом, мы считаем, что результаты выглядят слабо, в том числе на фоне конкурентов. Например, Группа ЛСР показала улучшение динамики (падение продаж в кв. м на 22% год к году в 4кв против -52% в 3кв), в то время как Самолёт продолжил показывать рост, хотя по нашим оценкам рост значительно замедлился с 41% в 3кв.

Капитализация: RUB 15,904 млн
Объём торгов: RUB 11 млн
В свободном обращении: 31.00%
Тикер: ETLN RX

Динамика цены – 52 недели



Динамика продаж российских девелоперов



Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

▲ Газпром – возможно освобождение от повышенного налога на прибыль по СПГ – около 3% чистой прибыли – незначительно позитивно

По сообщению Интерфакс, Минфин может освободить действующие СПГ-проекты Газпрома из-под повышенной ставки налога на прибыль в 34%. Финального решения не принято, но соответствующий законопроект будет рассмотрен Думой, по информации издания. Основной объем производства СПГ Газпрома приходится на завод Сахалин-2. Мы оцениваем, что потенциальное понижение налога на прибыль обратно с 34% может иметь около 3% положительный эффект на чистую прибыль Газпрома в 2023 году.

Капитализация: RUB 3 674 884 млн
Объем торгов: RUB 2 377 млн
В свободном обращении: 28.35%:
Тикер: GAZP RX

Динамика цены – 52 недели



Борис Сеницын
BSinitsyn@rencap.com

Нефть и газ – ЕС и G7 вводят эмбарго и потолки цен для нефтепродуктов – потолок цен соответствует текущим высоким ценам на нефтепродукты – остается неопределенность с перенаправлением объемов – заложена в базовый прогноз правительства

По информации разных СМИ, страны G7 и Евросоюз ввели эмбарго на поставки российских нефтепродуктов 5 февраля, а также установили потолок для морских перевозок в размере 100 долл./б для премиальных продуктов (бензин, дизель, нефть, керосин) и 45 долл./б для прочих продуктов (мазут). По данным РБК, экспорт российских нефтепродуктов в Европу занимал 42% от общего в 2022 году, причем РФ занимала 40% от общего импорта в Европу. Несмотря на то, что уровень потолка, по нашим оценкам, примерно соответствует текущим, повышенным ценам на нефтепродукты, например, в Европе, остается неопределенность с возможностью перенаправления всего объема нефтепродуктов, на наш взгляд. С другой стороны, снижение переработки на 15% в 2023 году заложено в прогноз правительства, по данным Reuters (соответствует снижению экспорта на 30%).

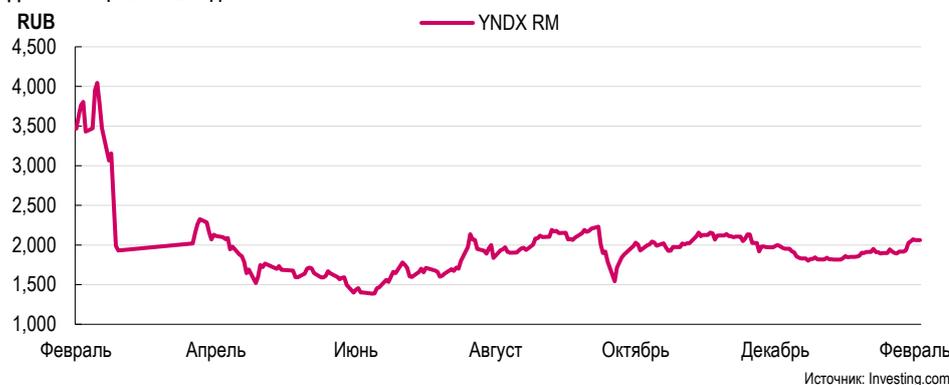
Борис Сеницын
BSinitsyn@rencap.com

▲ Яндекс договорился с Uber о выкупе его доли в совместном предприятии

Яндекс договаривается о выкупе 29% в совместном с Uber предприятии, голландской компании MLU B.V., которое управляет агрегаторами такси Яндекс.Такси и Yango, а также брендом Uber в России и СНГ. IT-компания имела право преимущественного выкупа этой доли по фиксированной цене в диапазоне \$1,8–2 млрд до сентября 2023 года. Но после февраля 2022 года стоимость ее активов просела, в то же время Uber хотел ускорить продажу. В итоге Яндекс мог договориться о приобретении доли по более низкой цене, но с премией к альтернативному предложению. По данным источника, близкого к сделке, сумма выкупа составит примерно \$925 млн. По нашим оценкам, справедливая стоимость доли в совместном предприятии составляет ~\$1,1 млрд.

Капитализация: RUB 667,288 млн
Объем торгов: RUB 979 млн
В свободном обращении: 84.00%:
Тикер: YNDX RM

Динамика цены – 52 недели



Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

Другие новости

Российская экономика – Индекс PMI в сфере услуг в январе повысился, но остался ниже нейтрального

В январе 2023 года индекс PMI в сфере услуг повысился до самого высокого уровня с сентября прошлого года – 48,7 (после 45,9 в декабре), но остался ниже нейтрального уровня четвертый месяц подряд. Компании отметили сдержанный потребительский спрос и снижение покупательной способности клиентов. Активность новых заказов продолжила снижаться. Слабый спрос определил замедление повышения цен услуг. При этом сектор регистрировал повышение давления со стороны издержек на фоне переноса увеличения роста тарифов ЖКХ, повышения закупочных цен и зарплат. Вместе с тем ситуация с наймом стабилизировалась, ожидания вернулись в зону оптимизма. По данным СберИндекс, спрос в секторе платных услуг в январе остался вблизи уровня прошлого года, сохраняя более устойчивую динамику, чем потребление на товарном рынке.

Софья Донец
SDonets@rencap.com

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Российская экономика – Банк России втрое нарастит дневные объемы продаж юаня со следующей недели

В январе нефтегазовые доходы бюджета оказались на 105 млрд руб. ниже прогноза, по данным Минфина России, или на 160 млрд руб. ниже базового уровня для данного месяца. Это происходило на фоне небольшого снижения средней стоимости нефти марки Urals с 50,5 в декабре до 49,5 долларов за баррель. В феврале Минфин ожидает нарастить объем нефтегазовых доходов с 426 млрд до 562 млрд руб., что на 108 млрд руб. меньше базового уровня для февраля. С учетом фактических доходов за январь и доходов, ожидаемых в феврале, Минфин увеличит объем средств, направляемых на продажу валюты из ФНБ до 160 млрд руб. Ежедневный объем продаж юаней в период с 7 февраля по 6 марта составит в эквиваленте 8,9 млрд руб. против 3,2 млрд руб. в предыдущем месяце. При прочих равных, это означает увеличение поддержки рубля со стороны операций Минфина на 2–3% (в сторону укрепления) относительно января, по нашим оценкам. Однако с учетом продолжающегося восстановления импорта и вероятного давления на экспорт со стороны ценового потолка и эмбарго ЕС на российские нефтепродукты, укрепление рубля относительно января выглядит маловероятным. По нашим оценкам, профицит текущего счета платежного баланса России в первом полугодии 2023 года останется ниже 5 млрд долл. в месяц – заметно ниже средних 2022 года (июньский пик превышал 35 млрд долл., по нашим оценкам). Январь, вероятно, останется самым сильным месяцем по данному показателю, тогда как наибольшее его снижение может прийти на апрель. Мы сохраняем прогноз по курсу рубля на 2023 год на уровне 70–75 рублей за доллар.

Софья Донец
SDonets@rencap.com

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Долговой рынок – Акционеры Совкомбанка предлагают выкуп его еврооблигаций

На сайте Совкомбанка 1 февраля появилось объявление о том, что МКАО Совко Капитал Партнерз (холдинговая структура банка, зарегистрированная в Калининграде), предлагает приобрести за денежные средства от «любых инвесторов» все четыре выпуска еврооблигаций, а именно: XS2393688598 (перп с купоном 7,6%, купон обнулен с апреля 2022 года), XS2113968148 (перп с купоном 7,75%, купон также обнулен), XS2010043656 (T2 суборд с погашением в 2030 году) и XS2291914971 (старший «социальный» бонд, «погашенный» в НРД в июле 2022 года). Покупатель предлагает предъявить ему правоустанавливающие документы на выпуски до 1 марта 2023 года, и после этого готов обсуждать «цены и прочие условия приобретения». Напомним, что Совкомбанк в августе-ноябре проводил обмен выпуска T2-30 и обоих перпов на локальный «квази-замещающий» выпуск T2-01. Последний был размещен в объеме \$164 млн (номинал обмениваемых бондов составлял \$900 млн) и в силу почему-то очень крупного торгового лота (\$200 000) и концентрированной структуры владения (крупный блок, вероятно, лежит в специальном ЗПИФ, получавшем «сдачу» при обмене блоков не кратных \$200 000) вообще не торгуется. Наблюдения:

- Заявка от структуры – номинального акционера банка, а не от самого банка или его дочернего подразделения, означает, что транзакция на капитал банка не повлияет.
- Включение в список на покупку Совкомбанк-25, «погашенного» в НРД (клон, находящийся в Euroclear, естественно, никуда не делся), означает,

что покупатель готов обсуждать покупку по схеме «уступки прав требования», использовавшуюся в 2П22 несколькими эмитентами при выпусках замещающих облигаций (ММК, Совкомфлот, Борец) и не использовавшуюся банком при выпуске «квази-замещающего» Т2-01.

- Совкомбанк находится под блокирующими санкциями США, Великобритании и ЕС, и его бонды не рассчитываются во внешнем периметре с лета 2022 года, соответственно какое-то спекулятивное использование предложения о выкупе исключается. Данное обстоятельство может служить препятствием при сборе документов, подтверждающих права собственности от зарубежных депозитариев.
- Предложение предоставляет маршрут выхода из бумаг для тех российских и дружественных инвесторов, чьи бумаги оказались запертыми в Euroclear, и, соответственно, диалог с оферентом представляется целесообразным для всех категорий держателей.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – Правкомиссия условно согласовала VEON продажу Вымпелкома

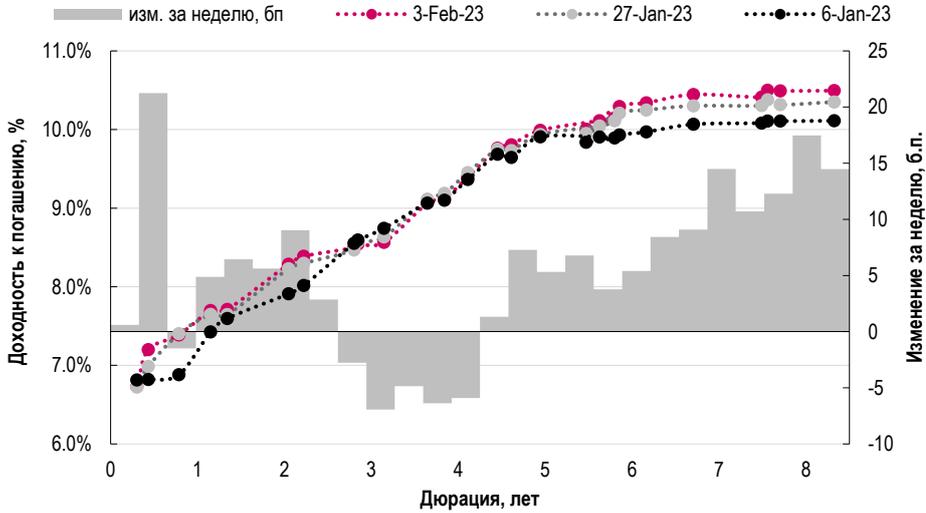
Глава Минцифры Максуд Шадаев сообщил, что правкомиссия по иностранным инвестициям согласовала VEON сделку по продаже Вымпелкома при соблюдении условия готовности не менее чем 90% российских держателей еврооблигаций VEON продать свои облигации, причем «все держатели должны получить равные условия». Господин Шадаев оценил срок исполнения выкупа (или отказа от сделки) в 1–2 месяца. Соответственно, в течение этого срока можно ожидать выставление от VEON/Вымпелкома каких-то предложений держателям бондов в периметре НРД по данному вопросу. Упоминание «равных условий» можно трактовать как референс к реструктуризации обоих 23-х выпусков (где внешние держатели могут предъявить выпуски к досрочному погашению по 102 п.п., а локальные нет) или как стимулирование эмитента еврооблигаций (VEON) к выпуску замещающих облигаций (ЗО) с баланса Вымпелкома на прочие выпуски (так как последние будут иметь равные условия по сравнению с выпусками VEON, остающимися в обращении).

Официального комментария по решению правкомиссии, как и комментария или действий со стороны VEON, пока не было.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

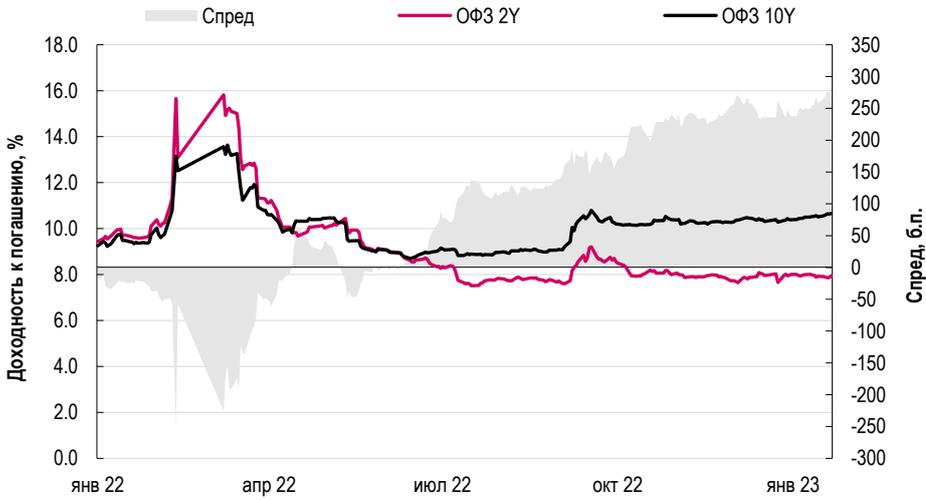
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ



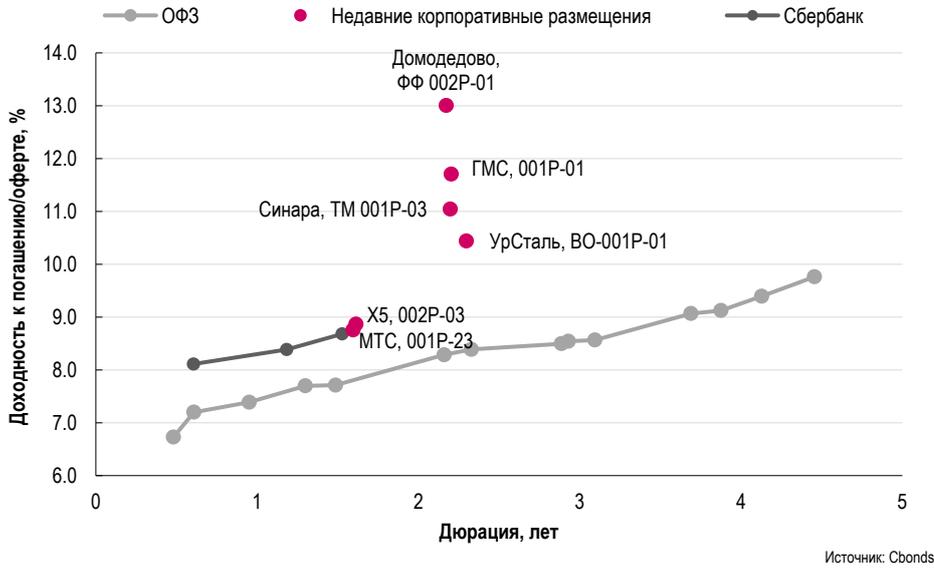
Источник: Svbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2

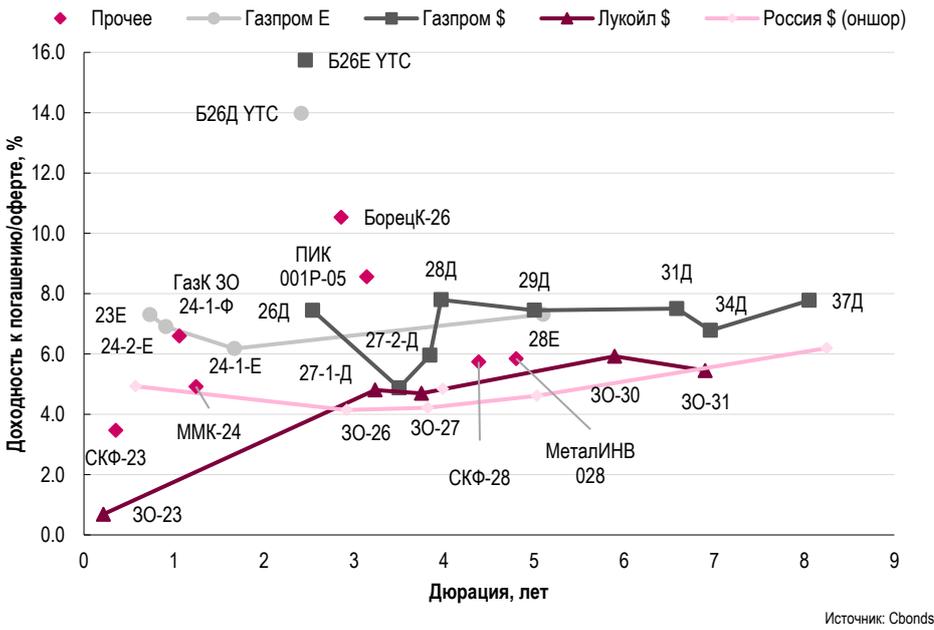


Источник: Svbonds

Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций



Замещающие облигации



Команда аналитиков

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

Продажи и трейдинг

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