

Новости

[Долговой рынок – Газпром объявил байбэк по выпуску еврооблигаций -23 CHF в Euroclear](#)

[Долговой рынок – Газпром – размещение нового выпуска 30 в EUR](#)

[Долговой рынок – Обращение ВСС в правительство по поводу еврооблигаций ГТЛК](#)

[Газпром нефть – выдано разрешение на покупку 50% в Салымском проекте – рост доли в общей добыче нефти с 4% до 8%](#)

[АПРОСА – планируется к продлению акционерное соглашение между правительством и Якутией](#)

▲ [Нефть и газ – переработка нефти за 1 половину февраля выросла на 1% – на 4% выше среднесуточной переработки в 2022 года, несмотря на эмбарго](#)

Свежая аналитика

[Записки экономиста / Friday reading – Золотой век инвестиций: что может сказать демография о будущем российского фондового рынка](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ОргСинтез	▲ KZOS	100,6	12,8	3 104
Славн-ЯНОС	▲ JNOS	21,20	11,3	15
ТНСэнВорон	▲ VRSB	252,8	7,8	277
ТЗА	▲ TUZA	129,5	6,6	11
ЧЗПЧН	▲ PRFN	3,337	6,0	121
Худшие				
Лензолото-п	▼ LNZLP	2 800	-22,2	6 381
BX3	▼ VLHZ	106,4	-7,5	19
СаратНПЗ-п	▼ KRKNP	12 900	-6,4	101
ТНСэнРст	▼ RTSB	0,642	-4,7	0,4
Лензолото	▼ LNZL	14 200	-4,6	128

Цены указаны на закрытие 17 февраля 2023

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 74,29	-0,8	7,4	6,3
EURUSD	▼ 1,066	-0,4	-1,4	0,6
USDCNY	▲ 6,900	0,4	1,7	-2,1

Цены указаны на закрытие 17 февраля 2023

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 83,0	-2,2	-5,2	-3,4
Urals	▲ 57,1	0,0	-3,6	1,5
TTF	▼ 49	-5,7	-26,7	-35,7
Au	▲ 1 837	0,0	-4,6	0,7
Pd	▼ 1 493	-2,2	-13,4	-15,9
Al	▼ 2 335	-0,3	-9,7	-1,1
Cu	▼ 8 871	-0,2	-3,9	5,8
Ni	▼ 25 600	-1,0	-10,6	-15,9
Steel	▼ 644	-0,2	3,0	-0,2
Iron ore 62%	▲ 124,9	0,2	2,3	12,3
Wheat CBOT	▲ 907	0,9	6,9	14,5

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 8,42	8,48	8,00	10,23
5Y ОФЗ	▼ 9,66	9,67	9,35	10,01
10Y ОФЗ	▼ 10,81	10,82	10,50	9,69
2Y Treasury	▼ 4,62	4,64	4,18	1,47
5Y Treasury	▼ 4,03	4,07	3,56	1,85
10Y Treasury	▼ 3,82	3,86	3,48	1,97

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▼ 4 079	-0,3	2,7	6,2
NASDAQ	▼ 11 787	-0,6	5,8	12,6
FTSE 100	▼ 8 004	-0,1	3,0	7,4
DAX	▼ 15 482	-0,3	3,0	11,2
SSEC	▼ 3 224	-0,8	-1,2	4,4
MOEX	▲ 2 169	0,7	0,1	0,7

Цены указаны на закрытие 17 февраля 2023

Новости

Долговой рынок – Газпром объявил байбэк по выпуску еврооблигаций -23 CHF в Euroclear

Газпром вечером 16 февраля **объявил байбэк** выпуска еврооблигаций Газпром-23 CHF по номиналу для бумаг, «права на которые учитываются российскими депозитариями НРД», то есть по бумагам учитываемым на счетах российских брокеров в Euroclear. Аналогичного объявления для прочих держателей выпуска во внешнем периметре на сайте Europext нет. Дата отсечки по владению – 17 февраля, предложение действует до 21 февраля, продажа по «уступке прав требования» не предусмотрена, расчёты до 28 февраля, агент – Газпромбанк. 15 февраля Газпром **объявил байбэк** по номиналу по бумагам, находящимся на хранении в НРД (около 1% от общего объёма выпуска), но объём бумаг с правами, учитываемыми в НРД и с местом хранения в Euroclear должен быть гораздо больше. Байбэк даёт выход таким держателям и, по нашему мнению, должен быть ими использован во избежание рисков прохождения платежа по погашению (см. **объявление Лукойла**). Выпуска 30 для бонда (погашение – 6 марта), видимо, ожидать не следует.

Выставление байбэка по номиналу является дружественным шагом в отношении держателей бумаг (можно сравнить, **например, с оферой в НРД по VEON-23**) и должно быть позитивно для восприятия рынком тактики действий эмитента в плане предсказуемости его действий при выпуске 30 («замещение» всех категорий локальных держателей через первичные размещения 30 и доразмещения, в обоих случаях следуя календарю купонных выплат).

Еврооблигации Газпрома – даты выплат купонов, консенсы и замещающие выпуски, 17 февраля 2023

ISIN	Issue (Gazprom's internal series number)	Ccy	Size, mln			Next coupon	Consent solicitation	"Substitution" bond	Note
			Euro-bond	Sub. bond	sub. ratio, %				
XS1585190389	Gazprom, 4.95% 23mar2027, USD (41)	USD	750	304	41%	23-Mar-23	Passed	Issued + tap	(1)
XS1592279522	Gazprom, 4.25% 6apr2024, GBP (42)	GBP	850	294	35%	6-Apr-23	Adjourned	Issued + tap	(2)
XS0191754729	Gazprom, 8.625% 28apr2034, USD (2)	USD	1,200	540	45%	28-Apr-23	Passed	Issued	(1)
XS1521039054	Gazprom, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	EUR	1,000	440	44%	17-Nov-23	Passed	Issued	(1)
XS2408033210	Gazprom, 1.85% 17nov2028, EUR	EUR	500	264	53%	17-Nov-23	Suspended	Issued	(3)
XS1721463500	Gazprom, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	EUR	750	269	36%	22-Nov-23	Passed	Issued	(1)
XS2196334671	Gazprom, 3% 29jun2027, USD (3)	USD	1,000	442	44%	29-Jun-23	Suspended	Issued	(3)
XS2363250833	Gazprom, 3.5% 14jul2031, USD (9)	USD	1,000	405	41%	14-Jul-23	Suspended	Issued	(3)
XS1911645049	Gazprom, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	EUR	1,000	421	42%	24-Jan-24	Passed	Issued	-
XS2243635757	Gazprom, 3.897% perp., EUR (5)	EUR	1,000	551	55%	26-Jan-24	-	Issued	(3)
XS2243631095	Gazprom, 4.5985% perp., USD (4)	USD	1,400	994	71%	26-Jul-23	-	Issued	(3)
XS2291819980	Gazprom, 2.95% 27jan2029, USD (6)	USD	2,000	1,028	51%	27-Jul-23	Suspended	Issued	(3)
XS0885736925	Gazprom, 4.95% 6feb2028, USD (29)	USD	900	348	39%	6-Aug-23	Passed	Issued	-
XS1951084471	Gazprom, 5.15% 11feb2026, USD (48)	USD	1,250	762	61%	11-Aug-23	Passed	Issued	-
XS0316524130	Gazprom, 7.288% 16aug2037, USD (12)	USD	1,250	775	62%	16-Aug-23	Passed	Issued	-
XS2301292400	Gazprom, 1.5% 17feb2027, EUR (7)	EUR	1,000	318	32%	17-Feb-23	-	Issued	(3)
XS2124187571	Gazprom, 3.25% 25feb2030, USD (1)	USD	2,000	1,368	68%	25-Feb-23	-	Issued	(3)
CH0404311711	Gazprom, 1.45% 6mar2023, CHF (45)	CHF	750	-	-	6-Mar-23	Adjourned	buyback	(4)
XS1795409082	Gazprom, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	EUR	750	-	-	21-Mar-23	Adjourned	Registered	-
XS0906949523	Gazprom, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	EUR	500	-	-	21-Mar-23	Adjourned	Placement	-
XS2157526315	Gazprom, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	EUR	1,000	-	-	15-Apr-23	-	-	(3)
CH1120085688	Gazprom, 1.54% 30jun2027, CHF (8)	CHF	500	-	-	30-Jun-23	-	-	(3)

(1) Компания объявила о канселляции байбэка, прохождение купона в Euroclear подтверждено 30 января 2023

(2) платежи по бонду засвоены в EUR, контрагенты JPM и Deutsche

(3) Бонды выпущены с Gaz Finance plc

(4) Байбэк по номиналу в НРД и Euroclear

Источник: Ренессанс Капитал, данные компании, биржевые сообщения, I2 Capital

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

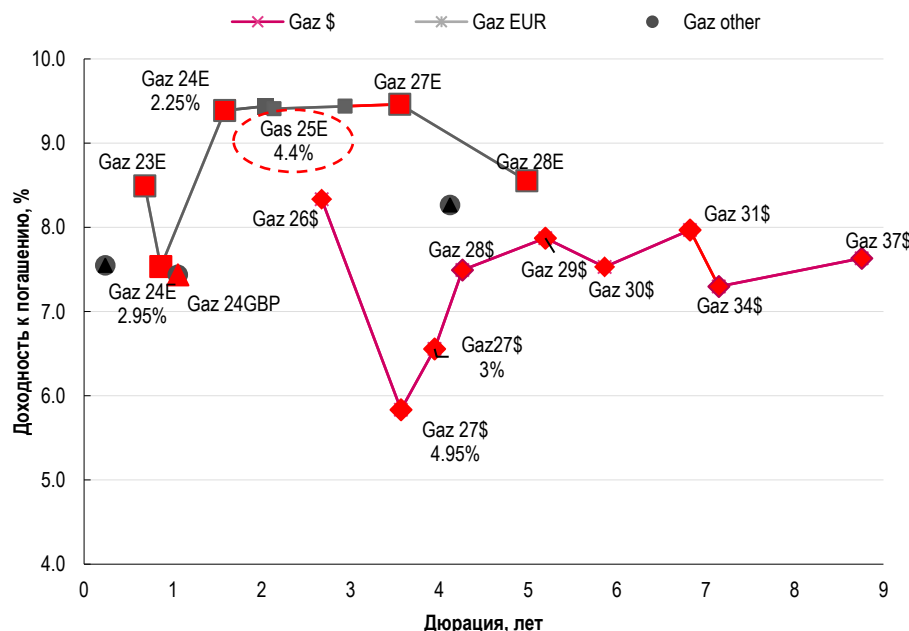
Долговой рынок – Газпром – размещение нового выпуска ЗО в EUR

Сегодня (20 февраля) Газпром Капитал начинает размещение нового выпуска замещающих облигаций (ЗО) на выпуск еврооблигаций Газпром-25Е 4,36% (объем в обращении EUR500 млн, один из самых некрупных выпусков эмитента). Книга заявок на внебиржевое размещение будет открыта до 28 февраля, дата отсечки по владению – 21 февраля, расчёты планируются закончить до 3 марта. Замещаемый выпуск евробондов размещался с английского SPV и в нём не проводился консент.

По текущим котировкам в Euroclear в выпуске отсутствует экономика для покупки «под замещение» – разница между ценой во внешнем периметре и точке на кривой ЗО в евро Газпрома близка к нулю. «Справедливый» уровень цены ЗО по вторичной кривой ЗО Газпрома в EUR составляет 92 п.п. при доходности 8,7%. Все оставшиеся первичные выпуски ЗО Газпрома в евро будут размещаться приблизительно на одном отрезке кривой, что, вероятно, приведёт к увеличению её изгиба в средней части.

В ту же дату, что и выплата купона по Газпром-25Е 4,36% (21 марта) выплачивает купон и другой выпуск еврооблигаций Газпрома – Газпром-26Е, объявление о размещении ЗО которого можно тоже ожидать в ближайшее время. В данном выпуске так же, как и в Газпром-25Е 4,36% отсутствует экономика с точки зрения «покупки под замещение». Прочие размещения ЗО Газпрома, ожидаемые в ближайшее время: Газпром-27\$ 4,95% (принято решение о доразмещении ЗО, купон – 23 марта) и Газпром 24 GBP (принято решение о доразмещении ЗО, купон – 6 апреля).

Наблюдаемые и расчётные доходности по старшим ЗО Газпрома, 17 февраля 2023



Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – Обращение ВСС в правительство по поводу еврооблигаций ГТЛК

Интерфакс 17 февраля опубликовал статью о еврооблигациях ГТЛК, в частности сообщив об обращении главы Всероссийского Союза Страховщиков (ВСС) Евгения Уфимцева к вице-премьеру Андрею Белоусову с просьбой каким-то образом простимулировать ГТЛК к исполнению её обязательств по еврооблигациям (ПАО ГТЛК является одним из двух юриц-поручителей по выпускам еврооблигаций GTLK Europe Capital DAC).

В статье со ссылкой на данные компании приводится статистика владения бумагами – в обращении находится \$3,25 млрд бумаг по номиналу (интересно, что в списке облигаций ГТЛК в обращении на сайте компании её еврооблигации отсутствуют), из них в НРД и нижестоящих депозитариях учитывается 42% (\$1,4 млрд). В структуре держателей необычно большой объём физических лиц (29% от выпусков в НРД), банки составляют 20%, УК и страховые компании – 18,5%, разница (33%), видимо, представляет из себя бумаги с хранением во внешнем периметре.

Интенсификация лоббистских усилий, видимо, приведёт в какой-то момент к началу осуществления выплат по еврооблигациям ГТЛК локальным держателям.

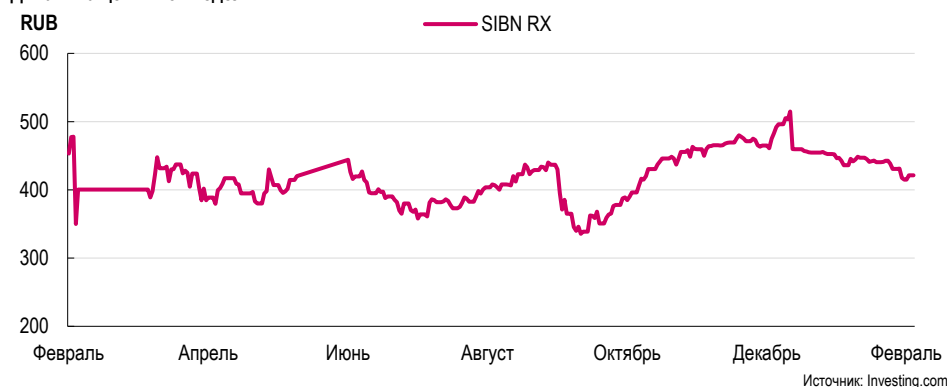
Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Газпром нефть – выдано разрешение на покупку 50% в Салымском проекте – рост доли в общей добыче нефти с 4% до 8%

По информации Интерфакс, президент В. Путин подписал распоряжение о покупке 50% доли в Салымском проекте у Shell. Таким образом, доля Газпром нефти в проекте увеличится до 100%. Сумма сделки неизвестна. Если Газпром нефть не продаст долю новому партнеру, по нашим оценкам, доля проекта в общей добыче нефти вырастет с текущих 4% до 8%.

Капитализация: RUB 1,997,036 млн
Объём торгов: RUB 293 млн
В свободном обращении: 3.83%:
Тикер: SIBN RX

Динамика цены – 52 недели



Борис Синицын
BSinitsyn@rencap.com

АПРОСА – планируется к продлению акционерное соглашение между правительством и Якутией

По информации Коммерсантъ, правительство РФ и республика Якутия выступают за продление акционерного соглашения между ними о владении акциями АПРОСЫ с 2023 до 2028 года. Акционерное соглашение, регулирует согласованность позиций этих акционеров в АПРОСЕ (33%), а также устанавливает минимальную совместную долю в 25% + 1 акция. Считаем новость нейтральной.

Капитализация: RUB 436,742 млн
Объём торгов: RUB 595 млн
В свободном обращении: 33.97%:
Тикер: ALRS RX

Динамика цены – 52 недели



Борис Синицын
BSinitsyn@rencap.com

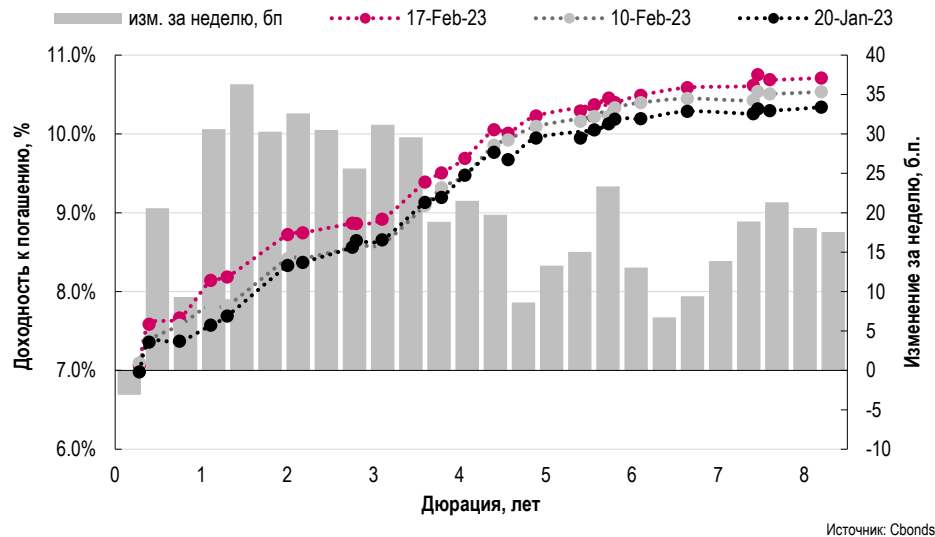
▲ Нефть и газ – переработка нефти за 1 половину февраля выросла на 1% – на 4% выше среднесуточной переработки в 2022 года, несмотря на эмбарго

По информации Коммерсантъ, переработка нефти в РФ в течение 1–15 февраля выросла на 1% против средней за январь до 787 тыс. т в сутки. Кроме того, предварительные планы по переработке на март предполагают неизменные объемы. Таким образом, введение эмбарго в ЕС и потолка цен на перевозку российских нефтепродуктов пока не повлияло на эти показатели. Уровень переработки за 1–15 февраля на 4% превышает среднесуточную переработку в 2022 году. Мы отмечаем, что в бюджете на 2023 год заложено снижение экспорта нефтепродуктов против показателей 2022 года.

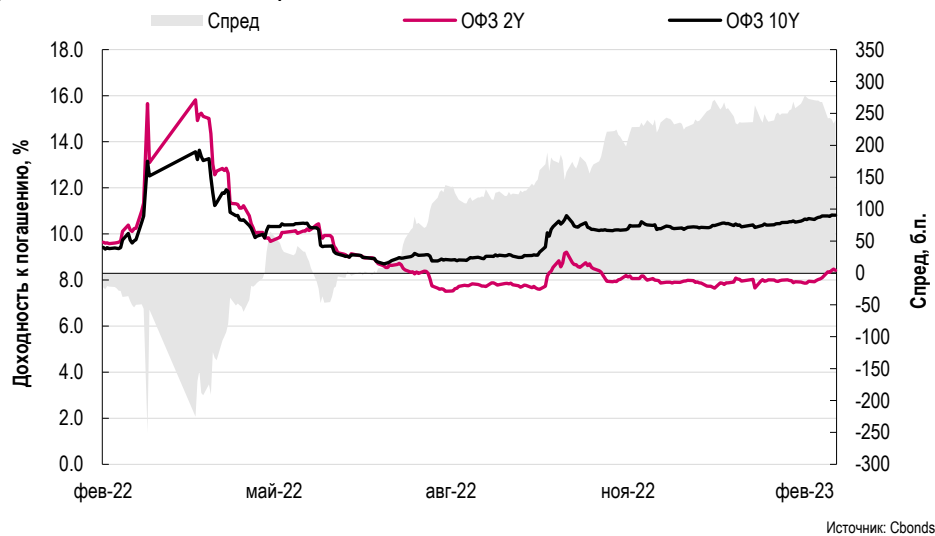
Борис Синицын
BSinitsyn@rencap.com

Долговой рынок

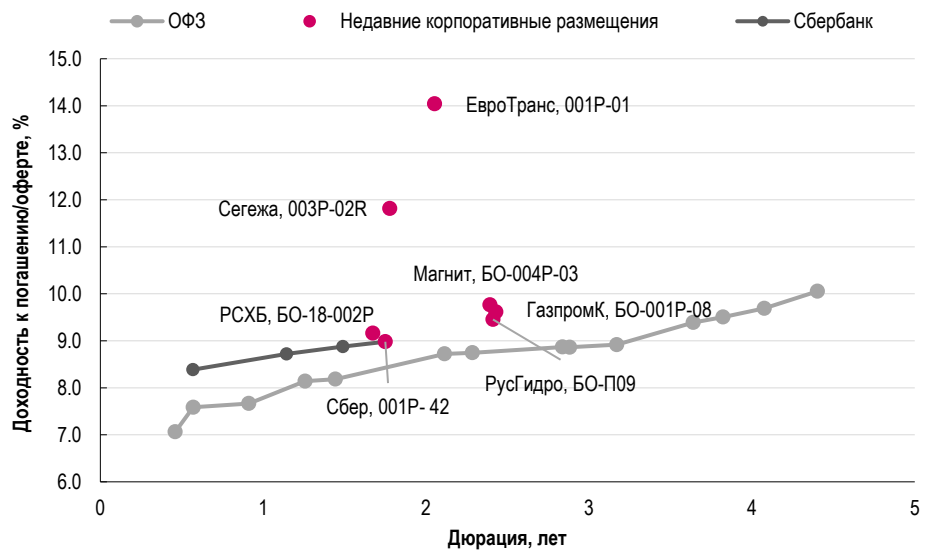
Изменения кривой ОФЗ



Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2

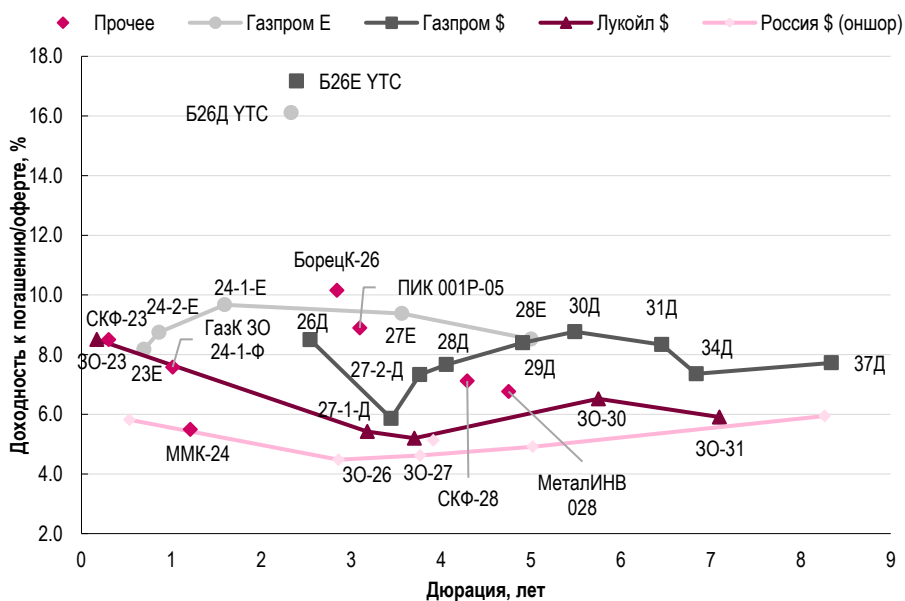


Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций



Источник: Cbonds

Замещающие облигации



Источник: Cbonds

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	BSinit syn@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

Продажи и трейдинг

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

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 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.