

Главные новости

[Русагро – МСФО за 2022/4кв22 – ожидаемо слабые результаты – в марте ожидается финальное решение по листингу на новой площадке вместо LSE – финального решения по редомициляции все еще нет](#)

▲ [Positive Technologies представила предварительные неаудированные показатели деятельности за 2022 год](#)

Другие новости

[Российская экономика – Дефицит федерального бюджета за январь-февраль расширился до 2,6 трлн руб. вопреки ожиданиям](#)

[Долговой рынок – Банк Тинькофф отменил купон по выпуску бессрочных еврооблигаций](#)

[Долговой рынок – новый подзаконный акт, регламентирующий «принудительно переведённые» ОФЗ](#)

Свежая аналитика

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
Лензолото	▲ LNZL	17 700	16,4	1 158
МосЭнерго	▲ MSNG	2,317	14,5	2 939
СамарЭн	▲ SAGO	1,502	12,9	12
Лензолото-п	▲ LNZLP	2 905	9,8	489
Росгосстрах	▲ RGSS	0,199	9,8	68
Худшие				
КрасОкт-п	▼ KROTP	837,5	-2,6	69
ГТМ	▼ GTRK	67,60	-2,1	63
Уркузница	▼ URKZ	19 500	-1,5	0,9
НЛМК	▼ NLMK	127,0	-1,1	639
Северсталь	▼ CHMF	1 053	-1,0	723

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▼ 75,45	-0,2	6,3	7,9
EURUSD	▲ 1,067	0,8	-0,8	0,6
USDCNY	▲ 6,945	0,2	2,0	-1,5

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▲ 86,5	0,3	2,8	0,6
Urals	▲ 62,6	2,1	11,8	11,3
TTF	▼ 43	-4,0	-18,1	-43,4
Au	▼ 1 846	-0,5	-0,8	1,2
Pd	▼ 1 424	-1,8	-12,0	-19,8
Al	▼ 2 322	-1,7	-4,2	-1,7
Cu	▼ 8 819	-1,4	-1,5	5,2
Ni	▲ 24 450	0,2	-9,6	-19,6
Steel	▼ 660	-0,8	3,9	2,3
Iron ore 62%	▼ 125,5	-0,9	0,7	12,8
Wheat CBOT	▼ 804	-2,2	-8,5	1,5

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 8,22	8,19	7,92	13,09
5Y ОФЗ	▼ 9,62	9,64	9,34	13,20
10Y ОФЗ	▼ 10,80	10,84	10,63	12,52
2Y Treasury	▲ 4,89	4,86	4,47	1,49
5Y Treasury	▲ 4,26	4,25	3,83	1,65
10Y Treasury	▲ 3,97	3,96	3,64	1,74

Индексы

	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▲ 4 048	0,1	-2,8	5,4
NASDAQ	▼ 11 676	-0,1	-3,6	11,6
FTSE 100	▼ 7 930	-0,2	0,8	6,4
DAX	▲ 15 654	0,5	2,2	12,4
SSEC	▼ 3 323	-0,2	2,3	7,6
MOEX	▲ 2 294	1,0	1,2	6,5

Цены указаны на закрытие 6 марта 2023

Главные новости

Русагро – МСФО за 2022/4кв22 – ожидаемо слабые результаты – в марте ожидается финальное решение по листингу на новой площадке вместо LSE – финального решения по редомициляции все еще нет

Вчера (6 марта) Русагро раскрыла отчет по МСФО за 2022год и 4кв22, который мы расцениваем как ожидаемо слабый. Действительно, выручка в 4кв22 упала на 11% при менее сильном падении объемов, что отражает более крепкий курс рубля г/г, а также падение цен. EBITDA упала на 44% г/г, отражая динамику выручки, а свободный денежный поток составил отрицательные 7,4 млрд руб. С учетом ранее раскрытых слабых данных по объемам продаж, а также отставания динамики расписок от индекса MOEX за последние 3 месяца и полгода, считаем, что слабые результаты 4кв22 были уже заложены в цену расписок Русагро.

Капитализация: RUB 96 163 млн
Объем торгов: RUB 52 млн
В свободном обращении: 33,40%:
Тикер: AGRO RM

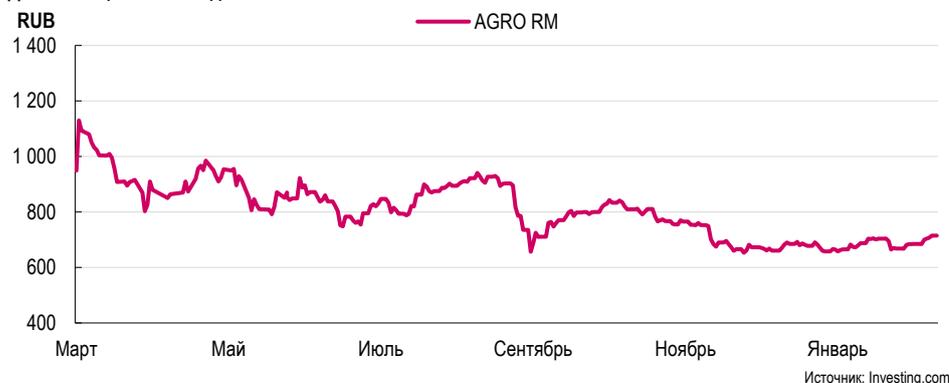
На звонке по результатам менеджмент уточнил, что планирует капзатраты в 2023 на уровне 2022 года, а также подтвердил стратегическую цель по возобновлению выплаты дивидендов. Менеджмент продолжает рассматривать редомициляцию в РФ как один из способов решения проблемы выплат дивидендов, однако финальное решение пока не принято. Тем не менее, менеджмент планирует принять решение по делистингу расписок с LSE и листингу на новой площадке.

Русагро – основные показатели МСФО за 4кв22/2022, млрд руб.

	4кв21	1кв22	2кв22	3кв22	4кв22	кв/кв	г/г	2021	2022	г/г
Выручка	65.4	61.5	65.7	54.8	58.2	6%	-11%	222.9	240.2	8%
EBITDA	17.3	16.5	13.6	5.2	9.6	85%	-44%	48.1	45.0	-6%
Чистая прибыль	6.0	2.2	(1.8)	1.2	5.2	340%	-14%	41.4	6.8	-84%
Свободный денежный поток	(4.7)	(7.8)	4.1	4.5	(7.4)	-266%	56%	20.9	(6.7)	-132%
Чистый долг/EBITDA, х	1.6	1.7	1.8	2.0	2.2	11%	44%	1.6	2.2	44%
Объемы продаж										
Масложировая и молочная продукция, тыс. т	405	399	391	406	401	-1%	-1%	1,662	1,597	-4%
Продукция свиноводства, тыс. т	67	60	73	72	77	7%	15%	248	282	14%
Сахар, тыс. т	228	177	260	199	214	8%	-6%	769	868	13%
Продукция растениеводства, тыс. т	3,291	357	145	882	3,019	242%	-8%	4,834	4,785	-1%

Источник: данные компании, оценка Ренессанс Капитала

Динамика цены – 52 недели



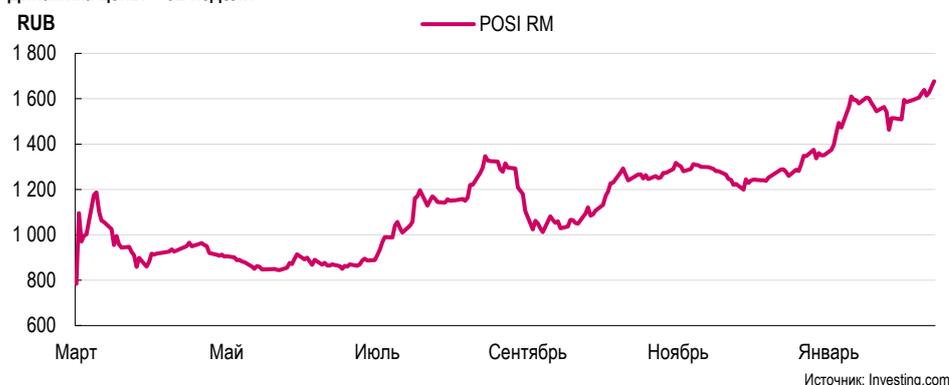
Борис Синицын
BSinitsyn@rencap.com

▲ Positive Technologies представила предварительные неаудированные показатели деятельности за 2022 год

Объем отгрузок за 2022 год, по предварительным данным, увеличился с 7,7 до 14,5 млрд рублей. Увеличение объема отгрузок на 88% обусловлено увеличением объема новых отгрузок, продлением действующих лицензий и увеличением объема услуг в области ИБ и расширенной технической поддержки. Прогнозная выручка по итогам 2022 года составляет 13,8 млрд рублей, по сравнению с 7,1 млрд рублей годом ранее. На фоне роста эффективности бизнеса EBITDA увеличилась в 2,5 раза и составила 6,9 млрд рублей по сравнению с 2,7 млрд рублей в 2021 году, в то время как ожидаемое значение EBITDAC (прибыль без учета капитализации расходов и до вычета процентов по кредитам и займам, налогов и амортизации) составит 5,2 млрд рублей, в 3,2 раза выше по сравнению с результатом прошлого года. Показатель N1C (чистая прибыль без учета капитализации расходов) по сравнению с прошлым годом увеличился с 1,2 до 5,0 млрд рублей. Positive Technologies предполагает, что при низком уровне долговой нагрузки (ниже 1,5; прогнозное значение отношения скорректированного чистого долга к EBITDA на конец 2022 года – 0,04) компания будет стремиться направлять на выплату дивидендов от 50 до 100% от показателя N1C. Таким образом, N1C будет являться основным ориентиром для инвесторов при расчете возможной суммы дивидендов по итогам года. За 2021 год общая сумма выплаченных дивидендов составила 1,3 млрд рублей, с учетом дополнительных дивидендов в сумме 340,6 млн руб. Это эквивалентно 100% чистой прибыли компании за 2021 год по управленческой отчетности.

Капитализация: RUB 110 695 млн
Объем торгов: RUB 223 млн
В свободном обращении: 11,90%:
Тикер: POSI RM

Динамика цены – 52 недели



Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

Другие новости

Российская экономика – Дефицит федерального бюджета за январь-февраль расширился до 2,6 трлн руб. вопреки ожиданиям

Несмотря на предварительную воодушевляющую информацию Министра Финансов о доходах бюджетной системы за январь-февраль, дефицит федерального бюджета по итогам двух месяцев по опубликованным официальным данным расширился до 2,6 трлн руб. (1,8 трлн руб. в январе). Ненефтегазовые доходы вернулись к росту в феврале (12% г/г после снижения на 28% г/г в январе), в то время как рост расходов остался на уровне выше 50% г/г. Последнее Минфин вновь объяснил оперативным заключением государственных контрактов и

авансированием, что, по мнению ведомства, должно обеспечить более равномерное исполнение бюджета в течение года. При этом, по статистике Банка России, бюджетный канал в феврале выступал фактором оттока ликвидности из банковской системы (то есть поставлял в систему меньше, чем абсорбировал) в объеме около 0,7 трлн руб. – как и в январе. Это подтверждает то, что расходы бюджета имели в большей степени авансовый характер и «не дошли» пока до экономики. Динамика расходов федерального бюджета в начале текущего года существенно отличается от традиционной, но схожа с 2015 годом. Мы ожидаем, что месячные темпы прироста дефицита существенно снизятся в ближайшие месяцы на фоне снижения темпов роста расходов и восстановления доходов благодаря инициативам Минфина. Мы сохраняем свой прогноз дефицита бюджета на уровне 3,3% ВВП по итогам 2023 года.

Софья Донец
SDonets@rencap.com

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Долговой рынок – Банк Тинькофф отменил купон по выпуску бессрочных еврооблигаций

TCS Finance DAC, эмитент еврооблигаций Тинькофф Банка, вечером в пятницу (3 марта) разместил на Euronext уведомление об отмене ближайшего купона по «старому» выпуску еврооблигаций (ISIN XS1631338495, купон – 11%, срок выплаты – 15 марта). Соответственно, купон не будет выплачен и держателям бумаги с правами, учитываемыми в НРД. Объявление не является ожидаемым. Некоторые наблюдения:

- Купоны во всех бессрочных банковских еврооблигациях могут быть отменены эмитентом без всякой причины, данная мера является стандартным механизмом абсорбции убытков перпов по Базелю 3. Отменённые купоны не аккумулируются – т.е. не будут выплачены держателям в какой-то момент времени в будущем. Во всех банковских перпах и в субордах 2-го уровня присутствует и второй механизм отмены купона – при снижении капитала банка ниже определённого уровня (тот же механизм может привести и к сокращению номинала перпа).
- Банк также должен отменить купон и по «новому» перпу (ISIN XS2387703866, купон – 6%, выплачивается 20 марта), так как любые выплаты по перпам не могут производиться/начисляться до возобновления начисления купонов по всем перпам. Тинькофф также теперь не может выплачивать дивиденды (начисление купонов по перпам должно возобновиться с момента принятия решения СД о выплате дивидендов).
- Решение об отмене купона было, вероятно, принято в связи с попаданием банка в список блокирующих санкций ЕС на прошлой неделе, поскольку **последние релизы о финансовых результатах** предполагали генерацию чистой прибыли при стабильном размере активов, что подразумевает по крайней мере сохранение коэффициентов достаточности капитала на уровне начала 2022 года. В настоящее время банк **проводит консент** о внесении в документацию по выпуску возможности разделения платежей (раздельный платёж в НРД, прямые платежи и упрощённый зачет байбэков); крайний срок голосования по «отложенной» процедуре – сегодня (7 марта), собрание запланировано на 9 марта. Пока не ясно, какие последствия для процесса консента может иметь изменение санкционного статуса банка.
- Стоит отметить, что МКБ и Альфа-Банк, находящиеся под блокирующими санкциями Великобритании, ЕС и США, платят купоны в НРД по своим

бондам включая перпы без проведения каких-либо консентов. Тем не менее купоны по своим перпам ранее отменяли ВТБ, Совкомбанк и ХКФ. Интересно, что первые два банка даже рассматривают возможность осуществлять рыночные размещения акций (ВТБ – в ближайшие месяцы), при том, что при приостановлении начисления купонов по перпам банки не могут выплачивать дивиденды.

- По аналогии с декабрьским объявлением об отмене купонов по перпам ВТБ, можно ожидать корректировки котировок еврооблигаций TCS как во внешнем, так и во внутреннем периметре. Можно также предположить, по аналогии с ВТБ, появление рыночных спекуляций о возможности возобновления на какой-то момент времени начисления купонов по выпускам TCS.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – новый подзаконный акт, регламентирующий «принудительно переведённые» ОФЗ

3 марта был опубликован указ президента РФ N138, устанавливающий «дополнительные временные меры», «связанные с обращением ценных бумаг». Некоторые наблюдения:

- Указ определяет порядок сделок с ценными бумагами с «обязательным централизованным хранением в российских депозитариях», т.е., вероятно, с выпусками с RU ISIN – локальными акциями, облигациями, включая ОФЗ и суверенные еврооблигации, приобретённые у «лиц недружественных государств» после 1 марта 2022 года и «зачисленные на открытый в российском депозитарии счёт депо». Т.е. описанный в указе порядок относится к ценным бумагам, «принудительно переведённым» в российский контур в сентябре-ноябре 2022 года по закону 319-ФЗ (около **1,3 трлн руб. по номиналу, в основном ОФЗ**). Практически все «принудительно переведённые» бумаги были ограничены в использовании двумя уровнями ограничений: 1) переводом на счета С (для держателей, которые не смогли подтвердить покупку бумаг у «дружественных» инвесторов); 2) «карантином» ЦБ, **продлённым в декабре** до конца июня 2023 года.
- В указе установлено, что сделки с такими бумагами могут осуществляться с разрешения ЦБ или правкомиссии по иностранным инвестициям. Критерии для получения разрешений пока не определены и будут установлены Минфином в течение 10 дней. Бумаги, проданные по полученным разрешениям, не будут находиться в свободном обороте, и на их дальнейшие продажи также нужно будет получать разрешения.
- Исключения из ограничений предоставлены для: 1) конвертации, выкупа или погашения ценных бумаг эмитентом (т.е. при погашении ОФЗ держатели должны свободно получать свои средства); 2) «сделок совершаемых в соответствии с п. 5.3 и п. 5.5 закона 319 ФЗ», т.е. «принудительно переведённые» бумаги лиц, попавших под санкции и КИК под их контролем, а также бумаги эмитентов, попавших под санкции.
- П.10 указа прямо устанавливает исключение из ограничений по обороту для покупок и использования в виде залога «принудительно переведённых» бумаг со стороны «российских кредитных организаций, в отношении которых иностранными государствами введены ограничительные меры», но на последующий оборот купленных бумаг нужно будет получать разрешения.

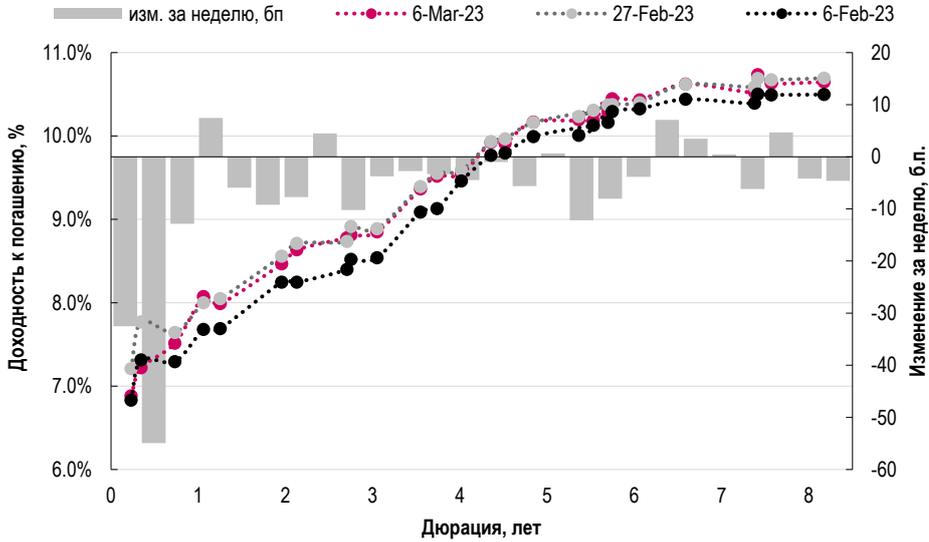
- П.11 указа распространяет ограничения на операции с ценными бумагами резидентов с «недружественными нерезидентами» (указ 81 от 22 марта 2022 года) на: 1) иностранные КИК резидентов, 2) «российские ценные бумаги и еврооблигации», которые «учитываются или хранятся иностранной организацией» – кастодианом и «расчёты по таким сделкам осуществляются по счетам, открытым в иностранных финансовых организациях». Для понимания этого положения нужны разъяснения ЦБ.

Можно предположить, что после окончания карантина ЦБ начнётся определённая миграция «принудительно переведённых» бумаг со счетов С к каким-то вторичным владельцам, видимо, с определённым дисконтом за ограничения к обороту (от «подсанкционных» держателей и по разрешениям правкомиссии), и к «подсанкционным» банкам. Этот переток будет конкурировать с первичным предложением ОФЗ от Минфина.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

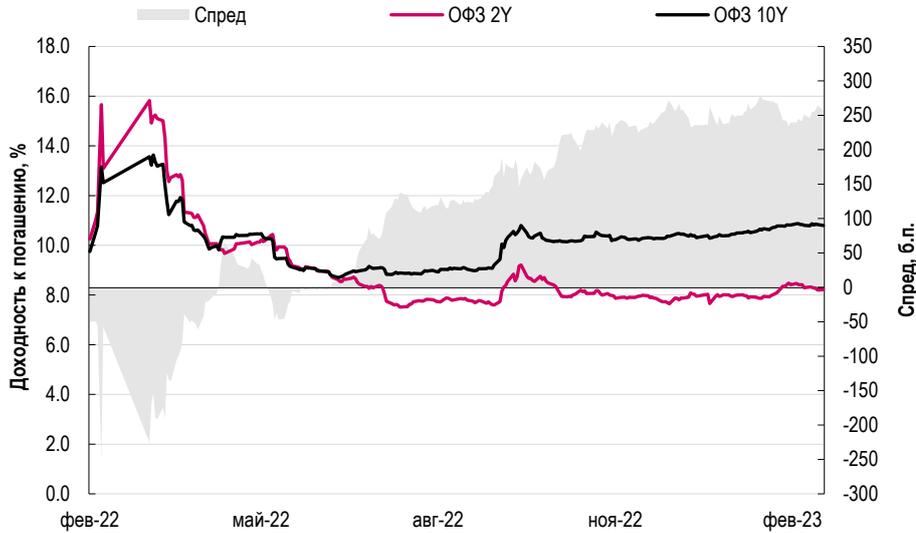
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ



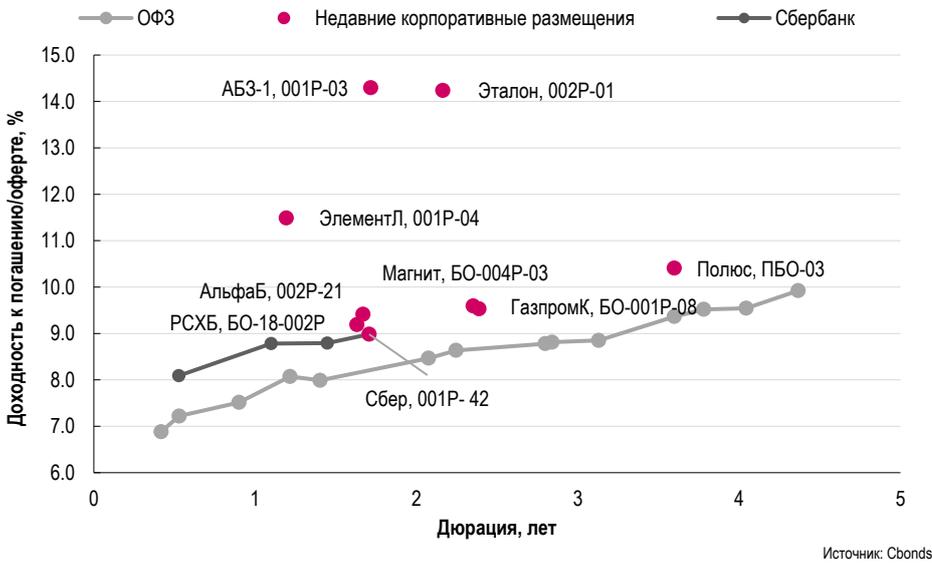
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2

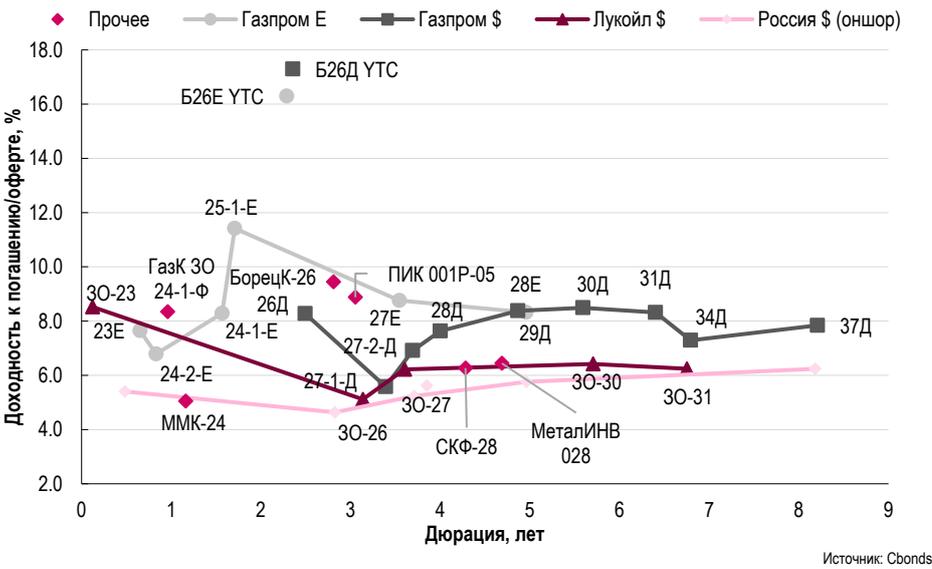


Источник: Cbonds

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.