

Приглашение

Ренессанс Капитал является агентом по вторичному предложению (SPO) акций компании ПАО «Софтлайн» на Московской бирже. Мы приглашаем клиентов на бизнес-завтрак с Владимиром Лавровым, CEO ПАО «Софтлайн» в нашем офисе в 10.00, пятницу, 1 декабря 2023 года. Пожалуйста, регистрируйтесь и присылайте свои вопросы по адресу mkelekhsaeva@rencap.com

Новости

[Российская экономика – Рост цен ускорился в конце ноября, вероятность повышения ключевой ставки возросла](#)

[Российская экономика – Экономическая активность продолжила уверенный рост в октябре](#)

[Долговой рынок – Размещение ЗО на выпуск еврооблигаций ГТЛК-26\\$](#)

[Долговой рынок – Результаты размещения ЗО ГТЛК-24Д](#)

[Транснефть – Результаты по МСФО за 9М23 – чистая прибыль выросла на 47% г/г до 245 млрд рублей](#)

[Аэрофлот – Результаты по МСФО за 9М23 – скорректированная чистая прибыль составила 18,28 млрд руб.](#)

[Роснефть – Результаты по МСФО за 9М23 – рост чистой прибыли на 76% г/г до 1,07 трлн рублей](#)

[Алроса – Результаты по РСБУ за 9М23](#)

Свежая аналитика

[Commodity deck – 28 November 2023 – Key headlines from the past week](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
РСетиСиб	▲ MRKS	0,800	22,2	476
ТНСэнВор-п	▲ VRSBP	179,8	15,3	18
ТНСэнЯр-п	▲ YRSBP	280,0	13,6	7,4
ТНСэнВорон	▲ VRSB	540,6	9,9	40
НПК ОБК	▲ UWGN	27,90	9,8	87
Худшие				
Polymetal	▼ POLY	480,8	-6,5	2 380
Мечел	▼ MTLR	286,4	-5,6	9 674
ТамбЭнСб-п	▼ TASBP	1,096	-5,5	2,1
Софтлайн	▼ SOFL	144,7	-5,4	316
ТНСэнрг	▼ TNSE	3 365	-4,9	7,7

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▼ 88,55	-1,0	-5,9	26,7
EURUSD	▼ 1,098	-0,1	3,7	3,6
USDCNY	▼ 7,143	-0,1	-2,8	1,3

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▲ 82,9	1,7	-4,6	-3,5
Urals	▲ 64,1	0,3	-13,9	13,9
TTF	▼ 40,75	-4,7	-16,1	-46,6
Au	▲ 2 045	0,2	3,0	12,1
Pd	▼ 1 042	-2,6	-6,2	-41,3
Al	▲ 2 178	0,6	-1,8	-7,7
Cu	▲ 8 384	1,3	3,9	0,0
Ni	▲ 16 660	1,2	-6,3	-45,2
Steel	▲ 559	0,0	1,4	-13,3
Iron ore 62	▲ 130,6	0,7	2,9	17,4
Wheat CBOT	▲ 640	4,4	-0,2	-19,2

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 11,49	11,57	13,04	7,92
5Y ОФЗ	▲ 11,59	11,57	12,43	9,26
10Y ОФЗ	▼ 11,71	11,73	12,19	10,26
2Y Treasury	▼ 4,64	4,73	4,99	4,48
5Y Treasury	▼ 4,22	4,29	4,76	3,92
10Y Treasury	▼ 4,27	4,34	4,84	3,75

Индексы

	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▼ 4 551	-0,1	10,5	18,5
NASDAQ	▼ 14 258	-0,2	12,8	36,2
FTSE 100	▼ 7 423	-0,4	1,8	-0,4
DAX	▲ 16 166	1,1	10,1	16,1
SSEC	▼ 3 022	-0,6	0,1	-2,2
MOEX	▼ 3 174	-0,7	-1,6	47,3

Цены указаны на закрытие 29 ноября 2023

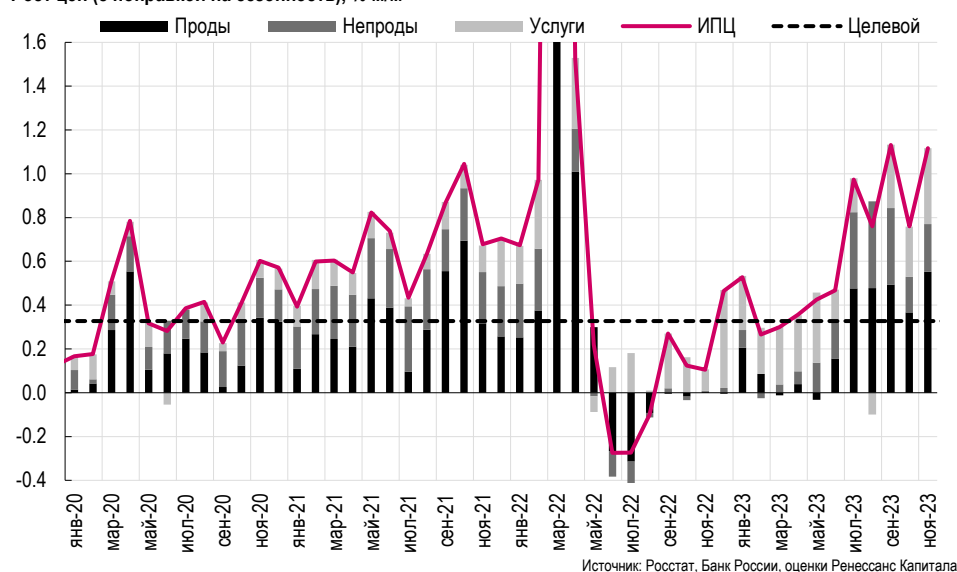
Новости

Российская экономика – Рост цен ускорился в конце ноября, вероятность повышения ключевой ставки возросла

По данным Росстата, рост цен с 21 по 27 ноября составил 0,33% н/н (после 0,20–0,23% на протяжении предыдущих двух недель), что, по оценке Минэкономразвития, подразумевает ускорение годовой инфляции до 7,5% г/г (6,7% в октябре). Последнее соответствует верхней границе прогноза Банка России на конец 2023 года. Ключевой вклад в рост цен на прошедшей неделе внесли продовольственные товары (плодоовощная продукция подорожала на 1,9%) и услуги (туристические услуги подорожали на 5,5%), в то время как цены непродовольственных товаров вторую неделю демонстрирует околонулевую динамику.

Текущая динамика цен, на фоне сохранения высокого потребительского спроса в экономике в октябре, увеличивает вероятность повышения ключевой ставки Банка России по итогам заседания Совета директоров 15 декабря. Шаг при этом может быть сужен относительно октябрьского решения – до 100 б.п., на наш взгляд, то есть ключевая ставка может достичь 16,0% на конец года.

Рост цен (с поправкой на сезонность), % м/м



Софья Донец
SDonets@rencap.com

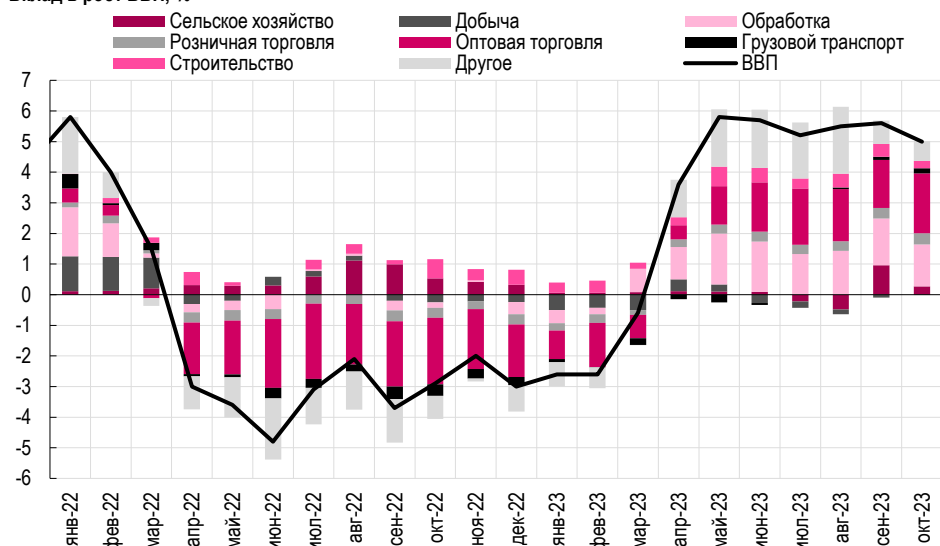
Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Российская экономика – Экономическая активность продолжила уверенный рост в октябре

По оценке Минэкономразвития, в октябре ВВП вырос на 0,3% м/м с поправкой на сезонность (SA) после роста на 0,5% в сентябре, что подразумевает рост ВВП на уровне 5,0% г/г в октябре и рост на 3,2% г/г за 10М23. Ключевой вклад в высокие годовые темпы роста продолжают вносить сферы оптовой торговли, а также обрабатывающей промышленности (преимущественно машиностроение и металлургия). Дефицит кадров к экономике усиливается, уровень безработицы опять обновил исторический минимум, достигнув 2,9%. Рост зарплат, согласно вышедшей статистике, замедлился как в номинальном, так и в реальном выражении, однако остался уверенным (13,6 и 7,2% г/г в сентябре после 15,1 и 9,5% в августе). Потребительская активность в октябре ускорилась, опередив наши ожидания: оборот розничной торговли показал рост +1,3% м/м SA после +1,2% в сентябре, повысив годовой рост до 12,7% г/г (+12,2% месяцем ранее).

В промышленном производстве выпуск обрабатывающих отраслей в октябре остался практически на уровне предыдущего месяца (+0,1% м/м SA после +0,8% в сентябре), в то время как сфера добычи вернулась к росту (+0,2% м/м SA после -0,3% в сентябре). Годовой рост промышленного производства при этом замедлился до 5,3% г/г (+5,6% месяцем ранее), в соответствии с нашими ожиданиями. Строительный сектор в октябре вырос на 0,5% м/м SA (после -2,2% в сентябре), однако, с учетом эффекта высокой базы, годовой рост замедлился до 3,2% (+8,4% месяцем ранее). К росту также вернулась оптовая торговля (+2,4% м/м после -1,4% в сентябре), что привело к ускорению годового роста до 25,5% (21,2% месяцем ранее). Выпуск продукции сельского хозяйства в октябре снизился на 2,4% м/м SA (после роста на 12,1% в сентябре), годовой рост замедлился до 5,5% г/г (+12,7% в сентябре). Опережающую динамику продолжили показывать инвестиции – их рост в 3кв23 ускорился до 13,3% г/г (12,6% во 2кв23), по итогам 9М23 составил 10,0% г/г, заметно превышая прогнозы.

Вклад в рост ВВП, %



Софья Донец
SDonets@rencap.com

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Долговой рынок – Размещение ЗО на выпуск еврооблигаций ГТЛК-26\$

ГТЛК сегодня (30 ноября) **открывает книгу по размещению третьего выпуска замещающих облигаций (ЗО)** – на выпуск ГТЛК-26 (\$550 млн, XS2010044381).

Все основные вводные такие же, как и при размещении **ГТЛК-ЗО24Д** и **-ЗО25Д**: нарезка мелкая (\$1 000), обмен только по поставке (обмен при внебиржевом размещении обговаривается на GTLK-exchange@denuolegal.com). Отметим, что, судя по результатам размещения ГТЛК-ЗО24Д (см. ниже), компания может обменивать бумаги, чьи права учитываются российскими депозитариями и которые находятся на хранении в Euroclear. Евробонды ГТЛК не рассчитываются во внешнем периметре с октября 2022 года.

Заявки по внебиржевому обмену принимаются до 7 декабря, плановое завершение расчётов до 13 декабря, отсечка по владению – 4 декабря, биржевое размещение (для бумаг на хранении в НРД) – 11–12 декабря, т.е. в биржевой торговле выпуск появится 12 декабря.

В ближайшие пару недель следует ожидать объявления о размещении ЗО на оставшиеся выпуски еврооблигаций ГТЛК – ГТЛК-27\$, -28\$ и -29\$.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – Результаты размещения ЗО ГТЛК-24Д

Согласно раскрытию информации, в выпуске замещающих облигаций (ЗО) ГТЛК-24Д, размещение которого завершилось в среду (29 ноября), были выпущены ЗО номиналом \$252 млн, т.е. 50% от замещаемого выпуска еврооблигаций, что сходно с коэффициентами замещения по первым размещениям ЗО Газпрома и, например, ЗО TCS перп1. Этот показатель несколько больше, чем средний процент выпусков еврооблигаций ГТЛК, учитываемых в российской инфраструктуре (по данным компании, 42%).

Согласно данным Мосбиржи, \$194 млн из этого объема были выпущены через биржевой обмен, соответственно \$58 млн были выпущены через внебиржевой обмен. Примечательно, что компания может обменивать бумаги, чьи права учитываются российскими депозитариями и которые находятся на хранении в Euroclear, где евробонды ГТЛК не рассчитываются с октября 2022 года.

Выпуск с погашением в мае 2024 года котируется по 98,5/99,5 п.п., YtM 8,4%.

Статус проходящих размещений ЗО:

- TCS перп2 (RU000A107746) – бумаги, обменные через биржу (\$131 млн), уже торгуются, обменные вне биржи, видимо, начнут торговаться сегодня (окончание размещения – 30 ноября);
- Альфа-банк ЗО-02 (обмен Альфа-банк-25Р 7,85% на RU000A107A69) – **принимаются заявки на обмен** с 30 ноября по 14 декабря;
- **ГТЛК ЗО25-Д** (RU000A1078V2) – биржевое размещение пройдет 1–4 декабря (пятница – понедельник), т.е. бонд будет торговаться с понедельника. Дата окончания размещения (выпуск бумаг, обменных вне биржи) – 7 декабря;
- **ГазК-24Е-2** (RU000A105GZ7, доразмещение) – заявки на внебиржевой обмен принимаются до 30 ноября, расчеты до 5 декабря 2023 года;
- **ГазК-БЗО26Е перп** (RU000A105QX1, доразмещение) – заявки на внебиржевой обмен принимаются до 6 декабря, расчеты до 12 декабря 2023 года;
- **Нерюнгри-Металлик**, ЗО-2024 (RU000A107AB7, обмен еврооблигаций NordGold-24, XS2060792236) – заявки на внебиржевой обмен (возможен обмен по переуступке прав) принимаются до 11 декабря, дата окончания размещения – 14 декабря, биржевого размещения нет.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

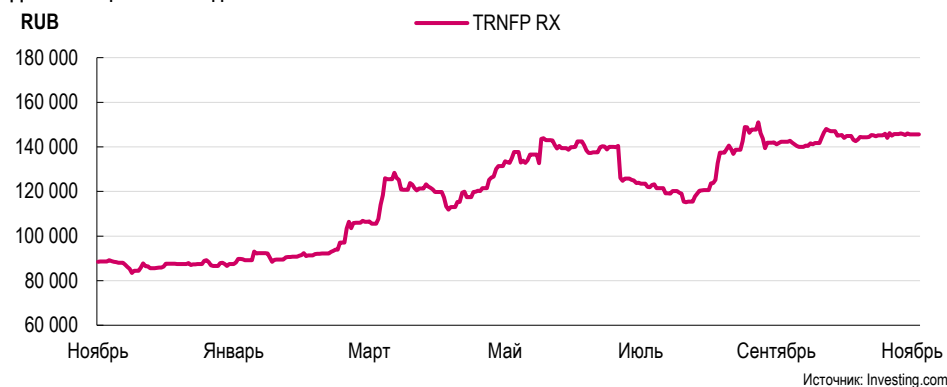
Транснефть – Результаты по МСФО за 9М23 – чистая прибыль выросла на 47% г/г до 245 млрд рублей

В среду (29 ноября) Транснефть раскрыла результаты по МСФО за 9М23. Выручка выросла на 7,8% г/г до 980 млрд рублей, операционная прибыль увеличилась на 5% г/г до 254 млрд рублей. Чистая прибыль показала рост 47% г/г до 245 млрд рублей.

Капитализация: RUB 1 055 867 млн
Объем торгов: RUB 3 165,0 млн
В свободном обращении: 37,00%
Тикер: TRNFP RX

Скорректированная чистая прибыль за 9М23 составила около 220 млрд рублей. Таким образом, Транснефть заработала около 15 тыс. рублей дивидендов на акцию за 9М23. Компания платит дивиденды раз в год летом. По нашим оценкам, дивиденд за 2023 год может составить 19 тыс. рублей на акцию – около 13% дивидендной доходности к текущим ценам.

Динамика цены – 52 недели



Аэрофлот – Результаты по МСФО за 9М23 – скорректированная чистая прибыль составила 18,28 млрд руб.

В среду (29 ноября) Аэрофлот опубликовал финансовые результаты по МСФО за 9М23. Выручка компании выросла на 40,4% г/г, до 441,1 млрд руб., что отражает наблюдаемый ранее рост пассажирооборота. Еще одним важным фактором, поддерживавшим рост выручки, стало повышение доходной ставки на внутренних рейсах (+17,1% г/г, до 3,93 руб./пкм). Выручка за 3кв23 составила 188,9 млрд руб. (+41,4% г/г).

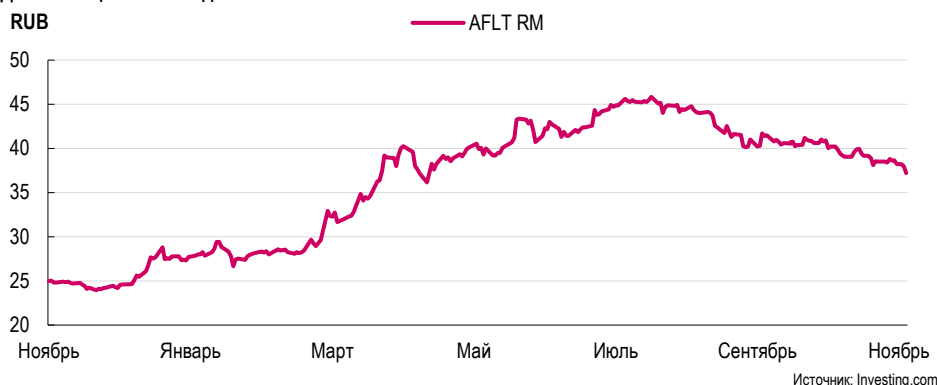
Капитализация: RUB 41 337 млн
Объем торгов: RUB 382,6 млн
В свободном обращении: 16,60%
Тикер: AFLT RM

Несмотря на существенный рост цен на топливо в 3кв23 (+6,5% кв/кв), топливный демпфер (24,1 млрд руб. в 3кв23) позволил компании частично сгладить негативный эффект на рост операционных расходов.

Показатель EBITDA за 9М23 возрос на 36,5% г/г, до 174,3 млрд руб. Однако, отметим, что часть роста (40,8 млрд руб.) является эффектом страхового урегулирования отношений с иностранными лизингодателями (разовый эффект). Скорректированная на курсовую разницу чистая прибыль за 9М23 увеличилась до 18,28 млрд руб., против убытка в 2,06 млрд годом ранее. За 3кв23 скорректированная чистая прибыль увеличилась на 52,6% г/г, до 38,36 млрд руб.

Отметим также, что третий квартал традиционно является самым сильным в году из-за сезона отпусков. Вероятно, результаты 4кв23 будут хуже текущих. Однако, результаты за 9М23 демонстрируют постепенное восстановление бизнеса компании.

Динамика цены – 52 недели



Источник: Investing.com

Роснефть – Результаты по МСФО за 9М23 – рост чистой прибыли на 76% г/г до 1,07 трлн рублей

В среду (29 ноября) Роснефть раскрыла результаты по МСФО за 9М23. Выручка снизилась на 8,2% г/г до 6,6 трлн рублей, EBITDA возросла на 19,3% г/г до 2,4 трлн рублей. Рост чистой прибыли за 9М23 составил 76,2% г/г до 1,07 трлн рублей, когда за 3кв23 чистая прибыль увеличилась в 2,9 раза г/г и составила 467 млрд рублей.

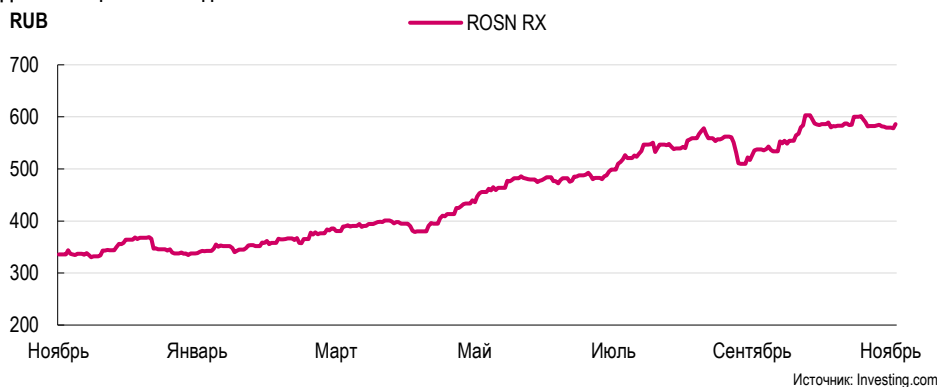
Добыча ЖУВ за 9М23 выросла на 3,9% г/г до 4 млн б/с, добыча газа увеличилась на 33% г/г и составила 1,5 млн барр. н.э. в сутки. Объем переработки нефти вырос на 3,3% г/г до 65,9 млн тонн.

Капитализация: RUB 6 210 532 млн
Объем торгов: RUB 2 538,2 млн
В свободном обращении: 11,03%
Тикер: ROSN RX

Ниже представляем тезисы из опубликованного пресс релиза:

- Компания повысила маржинальность по EBITDA на 8,6 п.п. г/г за 9М23 до 36% за счет контроля операционных расходов и низких удельных расходов на добычу (2,5 \$/барр. н.э. в 3кв23).
- Чрезмерная изменчивость налогового регулирования затрудняет долгосрочное планирование инвестиций и реализацию текущих проектов.
- Повышение ключевой ставки негативно влияет на стоимость финансирования, ожидается дальнейшее увеличение процентных расходов.
- В рамках проекта «Восток ойл» ведется бурение 5 скважин, завершены бурением 3 поисково-разведочные скважины, 8 скважин находятся на стадии испытаний.
- Продолжается строительство нефтепровода «Ванкор – Пайяха – Бухта Север» и нефтяного терминала «Порт Бухта Север».
- Капитальные затраты выросли на 10,6% г/г за 9М23 до 909 млрд рублей, в 3кв23 составили 310 млрд рублей.
- Свободный денежный поток увеличился на 50,1% г/г за 9М23 до 1,16 трлн рублей, 723 млрд рублей за 3кв23.

Динамика цены – 52 недели



Алроса – Результаты по РСБУ за 9М23

В среду (29 ноября) Алроса опубликовала финансовые результаты по РСБУ за 3кв23 и 9М23. В 3кв23 выручка увеличилась на 55% г/г до ₽78,5 млрд. Операционная прибыль выросла в 2,4 раза г/г до ₽36,5 млрд, чистая прибыль – в 4 раза г/г до ₽43,8 млрд. Выручка компании за 9М23 увеличилась на 8% г/г и составила ₽237,2 млрд, чистая прибыль снизилась на 7% г/г до ₽87,9 млрд.

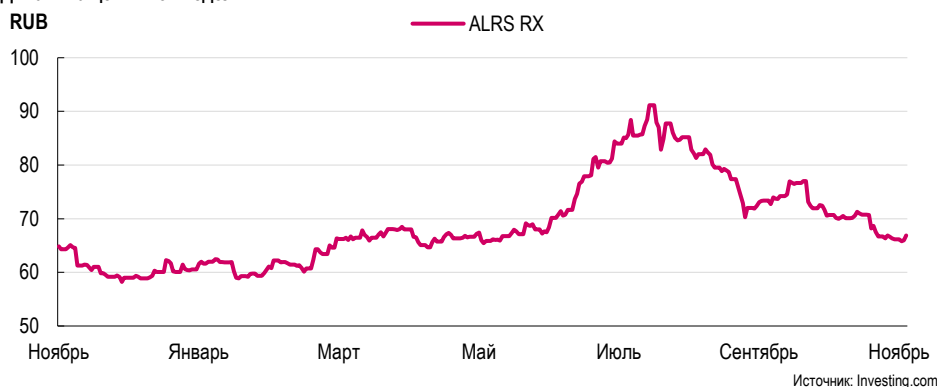
Капитализация: RUB 492 422 млн
Объём торгов: RUB 1 318 млн
В свободном обращении: 33,97%
Тикер: ALRS RX

Алроса - результаты по РСБУ, млрд руб.

	3кв21	3кв22	3кв23	г/г	9М21	9М22	9М23	г/г
Выручка	62,1	50,8	78,5	55%	209,5	220,3	237,2	8%
Операционная прибыль	23,5	15,5	36,5	135%	81,1	96,2	94,4	(2%)
Рентабельность, %	38%	31%	46%		39%	44%	40%	
Чистая прибыль	16,6	10,8	43,8	306%	63,7	94,9	87,9	(7%)

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

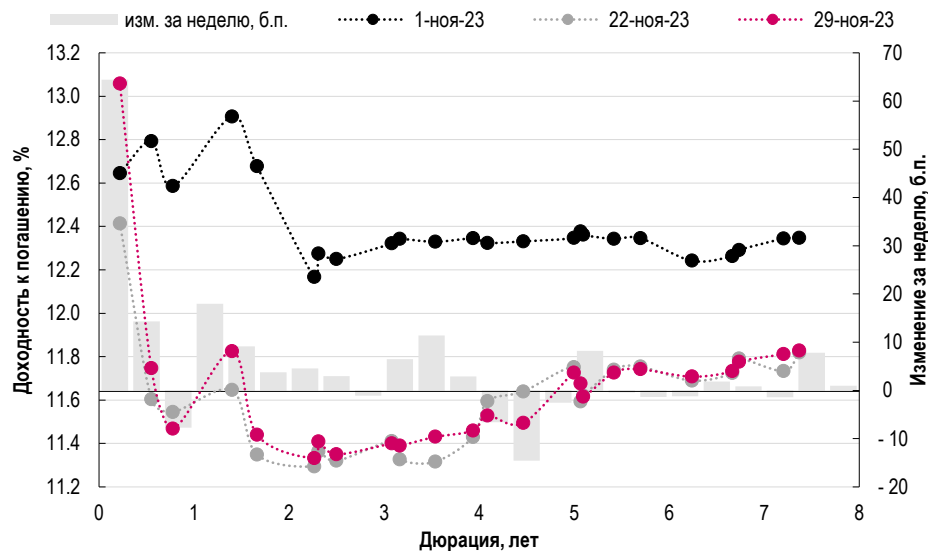
Динамика цены – 52 недели



Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

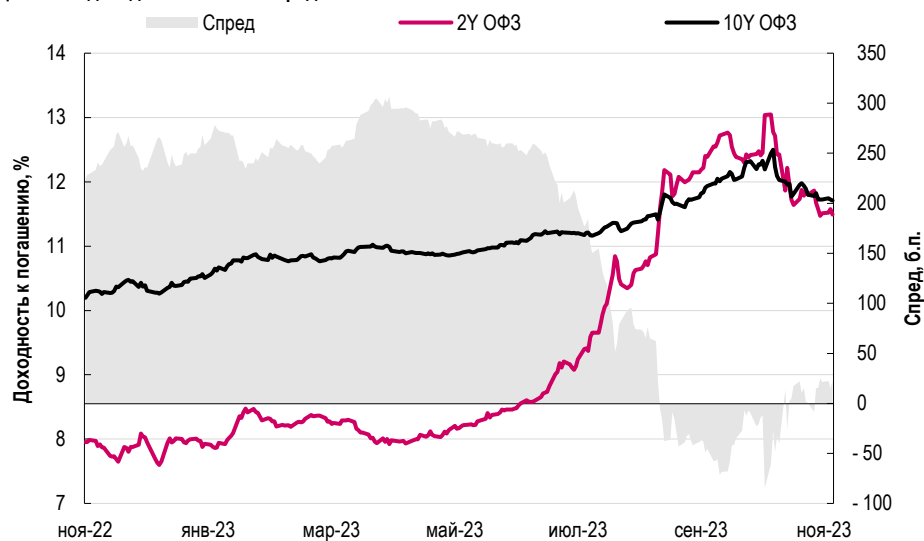
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



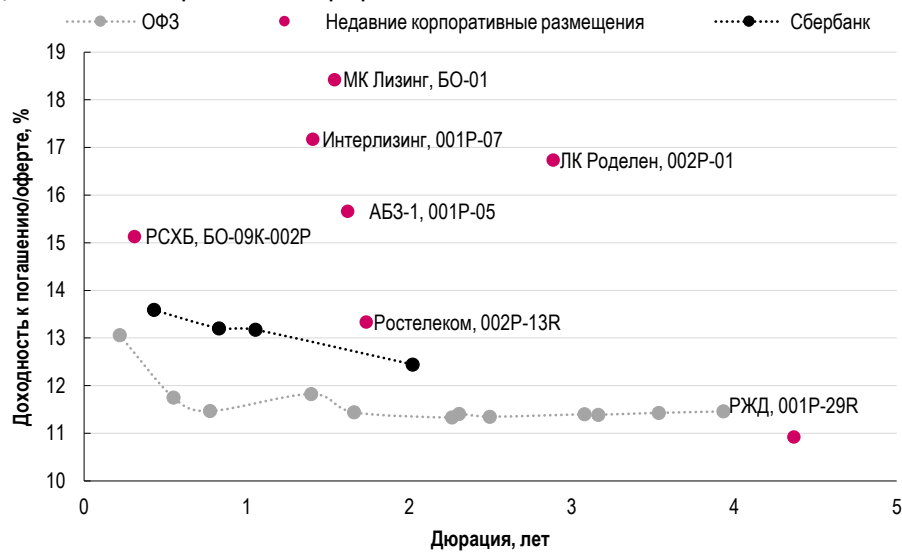
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



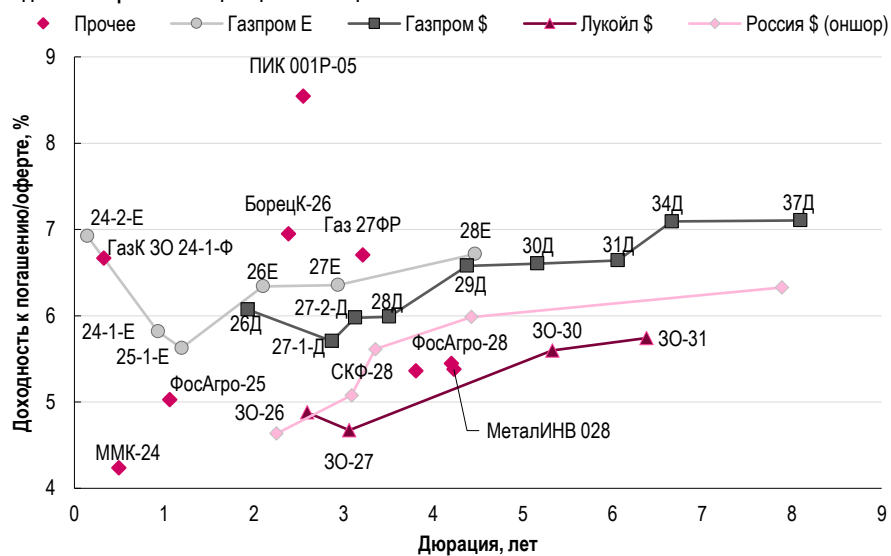
Источник: Cbonds

Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций



Источник: Cbonds

Доходности старших замещающих облигаций



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
Финансовый сектор		
Софья Донец	+7 (499) 956-4502	SDonets@rencap.com
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.com

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
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», отражает 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

Имя	Телефон	Электронная почта
Ресурсные секторы		
Татьяна Галич	+7 (499) 956-4094	TGalich@rencap.com
Потребительский сектор, недвижимость и здравоохранение		
Кирилл Панарин	+7 (499) 956-4216	KPanarin@rencap.com
Марьяна Лазаричева	+7 (499) 956-4217	MLazaricheva@rencap.com
Телекомы, медиа и технологии		
Кирилл Панарин	+7 (499) 956-4216	KPanarin@rencap.com
Марьяна Лазаричева	+7 (499) 956-4217	MLazaricheva@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, а 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.