

Новости

[Долговой рынок – Размещение ЗО на еврооблигации Норникель-26\\$](#)

[Долговой рынок – Результаты доразмещения ЗО ГазК-24Е-1](#)

[Долговой рынок – Доразмещение в ЗО ГазК-27Е](#)

[Электроэнергетика – Минэнерго РФ утвердило схему и программу развития электроэнергетических систем на 2024–2029 годы](#)

[М.Видео – Интервью с главой группы, Сергеем Ли](#)

[Сбербанк – Представлена стратегия до 2026 года, коэффициент выплаты сохранен на уровне 50% от чистой прибыли, цель по RoE – 22%+](#)

[Алроса – G7 согласовали поэтапный запрет на импорт алмазов российского происхождения](#)

Свежая аналитика

[Consumer & TMT – Key trends and headlines – 6 December](#)

[Commodity deck – 5 December 2023 – Key headlines from the past week](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Софтлайн – Заметки со встречи с CEO](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ГТМ	▲ GTRK	376,7	9,6	251
ТГК-2-п	▲ TGKBP	0,013	8,1	20
Ютэйр	▲ UTAR	13,10	4,6	1,2
СамарЭн-п	▲ SAGOP	3,125	4,3	0,7
СПБ Биржа	▲ SPBE	82,00	4,2	385
Худшие				
HeadHunter	▼ HHRU	2 920	-9,4	265
Электроцинк	▼ ELTZ	360,0	-7,6	2,5
ВолгЭнСб	▼ VGSB	13,94	-7,4	1,1
КамчатЭ	▼ KCHE	0,490	-6,5	1,8
РСетКубань	▼ KUBE	251,0	-6,5	7,4

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▲ 92,82	0,6	0,5	32,8
EURUSD	▼ 1,080	-0,2	0,9	1,9
USDCNY	▲ 7,172	0,2	-1,5	1,7

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 74,3	-3,8	-7,1	-13,5
Urals	▼ 56,7	-6,0	-17,1	0,8
TTF	▲ 39,23	3,0	-18,5	-48,6
Au	▲ 2 025	0,3	3,4	11,0
Pd	▲ 951	1,1	-4,7	-46,4
Al	▼ 2 118	-0,2	-5,0	-10,3
Cu	▲ 8 297	0,5	3,3	-1,1
Ni	▲ 16 250	1,2	-7,9	-46,6
Steel	▲ 558	0,2	1,5	-13,5
Iron ore 62	▲ 134,0	1,8	4,6	20,4
Wheat CBOT	▼ 651	-1,0	0,5	-17,8

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 12,18	12,20	11,87	7,89
5Y ОФЗ	▲ 11,99	11,95	11,92	9,35
10Y ОФЗ	▲ 12,07	12,00	12,00	10,30
2Y Treasury	▲ 4,60	4,57	4,93	4,34
5Y Treasury	▼ 4,12	4,14	4,60	3,73
10Y Treasury	▼ 4,12	4,18	4,67	3,51

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▼ 4 549	-0,4	4,2	18,5
NASDAQ	▼ 14 147	-0,6	4,6	35,2
FTSE 100	▲ 7 515	0,3	1,3	0,9
DAX	▲ 16 656	0,7	10,0	19,6
SSEC	▲ 2 969	-0,1	-2,9	-3,9
MOEX	▼ 3 080	-1,6	-4,8	43,0

Цены указаны на закрытие 6 декабря 2023

Новости

Долговой рынок – Размещение ЗО на еврооблигации Норникель-26\$

Норникель сегодня (7 декабря) **начинает размещение** замещающих облигаций (ЗО) на выпуск еврооблигаций Норникель-26 (XS2393505008). Обмен на ЗО выпуска Норникель-25\$ **начался 5 декабря**.

- Внебиржевое размещение: заявки до 18 декабря, расчёты до 22 декабря, отсечка по владению – 13 декабря, обмен только по поставке (бумаги двигаются в Euroclear).
- Обмен на бирже: 19–20 декабря (т.е. ЗО начнет торговаться на вторичке в эти даты).

Так же, как и в евробонды и в выпуск ЗО-25, в выпуск ЗО-26 вставлен «3-месячный колл» – право эмитента погасить выпуск в любую дату за 3 месяца для планового погашения. Иных опционов, встроенных в замещаемый выпуск еврооблигаций (make whole колл и clean up колл) в выпуске ЗО нет.

Статус процесса выпуска ЗО от остальных компаний, недавно проводивших «опросы» держателей еврооблигаций для получения разрешений правкомиссии не выпускать ЗО: НЛМК – совет директоров принял решение о выпуске ЗО на два выпуска еврооблигаций, прочих объявлений пока не было; Сибур – принял решение о выпуске ЗО на Сибур-25; РЖД и ВЭБ – новостей нет.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – Результаты доразмещения ЗО ГазК-24Е-1

Газпром Капитал сообщил о результатах доразмещения замещающих облигаций (ЗО) на выпуск еврооблигаций Газпром-24€ 2,95% (ЗО ГазК-24Е-1, погашение – январь 2024 года). При доразмещении были обменены бумаги объёмом €212 млн (практически все – в результате внебиржевого обмена, т.е. на хранении в Euroclear), что составило 64% от бумаг, оставшихся в обращении после первого обмена (в нём было выпущено ЗО на €670 млн на €1 млрд выпуска замещаемых еврооблигаций) и является рекордом для доразмещений Газпрома. В результате в выпуске был достигнут наивысший коэффициент замещения среди всех выпусков Газпрома – 88%.

Появление на рынке дополнительного крупного объёма бумаг, обменных из внешнего периметра, на вторичные котировки ЗО особого влияния оказать не должно, т.к. выпуск погашается через 1,5 месяца.

С нашей точки зрения, в связи с заметно улучшившимися показателями обмена еврооблигаций Газпрома в осенних доразмещениях (сентябрь-ноябрь) и получением освобождения от правкомиссии на проведение выплат через НРД по еврооблигациям, учитываемым в российских депозитариях, и после выпусков ЗО, компании стоит рассмотреть проведение дополнительных доразмещений в отдельных выпусках ЗО, в которых вторые доразмещения проходили весной-летом 2023 года.

Статистика размещений ЗО Газпром Капитала, 6 декабря 2023, млн у.е

Доразмещения	Объём, млн.			Коэффициент замещения			Из Euroclear			
	Евробонд	Первич ЗО	Доразм. ЗО	Первич.	Доразм.	Общий	Первич.	% от ЗО	Вторич.	Всего %
Газпром-24 GBP	850	294	118	35%	21%	48%	н.д.	н.д.	118	н.д.
Газпром-27\$ 4,95%	750	304	98	41%	22%	54%	н.д.	н.д.	98	н.д.
Газпром-34\$	1 200	540	209	45%	32%	62%	165	31%	195	48%
Газпром-27\$ 3%	1 000	442	186	44%	33%	63%	266	60%	185	72%
Газпром-31\$	1 000	405	74	41%	12%	48%	159	39%	73	48%
Газпром-27 CHF	500	168	5	34%	2%	35%	88	52%	5	54%
Газпром перп \$	1 400	994	75	71%	18%	76%	500	50%	75	54%
Газпром-29\$	2 000	1 028	144	51%	15%	59%	435	42%	144	49%
Газпром-28\$	900	348	62	39%	11%	46%	185	53%	57	59%
Газпром-26\$	1 250	762	130	61%	27%	71%	610	80%	130	83%
Газпром-37\$	1 250	775	128	62%	27%	72%	306	39%	119	47%
Газпром-30\$	2 000	1 368	95	68%	15%	73%	939	69%	89	70%
Газпром-23E	1 000	440	177	44%	32%	62%	163	37%	176	55%
Газпром-28E	500	264	79	53%	33%	69%	199	75%	79	81%
Газпром-24E-1	750	269	178	36%	37%	60%	105	39%	173	62%
Газпром-24E-2	1 000	670	212	67%	64%	88%	239	36%	212	51%
Газпром перп E	1 000	551	-	55%	-	55%	267	48%	-	-
Газпром-27E	1 000	318	-	32%	-	32%	247	78%	-	-
Газпром-25E-1	500	228	-	46%	-	46%	158	69%	-	-
Газпром-26E	750	402	-	54%	-	54%	325	81%	-	-
Газпром-25E-2	1 000	670	-	67%	-	67%	314	47%	-	-

Источник: Газпром Капитал

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – Доразмещение в ЗО ГазК-27Е

Газпром Капитал с понедельника (4 декабря) проводит доразмещение ЗО на выпуск еврооблигаций Газпром-27€ (ЗО ГазК-27Е). Внебиржевое размещение: заявки до 12 декабря, расчёты до 18 декабря, отсечка по владению – 7 декабря, обмен только по поставке (бумаги двигаются в Euroclear).

Замещаемый выпуск еврооблигаций размещался в январе 2021 года; при первичном размещении доля локальных инвесторов составила всего 22%, чем (а также низким купоном), видимо, и объясняется весьма низкий коэффициент замещения, достигнутый при первичном обмене (32% или €318 млн из €1 млрд).

Выпуски ЗО Газпрома, где ещё на проводилось доразмещение: 25E-1, 26E, 25E-2.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Электроэнергетика – Минэнерго РФ утвердило схему и программу развития электроэнергетических систем на 2024–2029 годы

В среду (6 декабря) Министерство энергетики РФ утвердило схему и программу развития электроэнергетических систем на 2024–2029 годы. Согласно приказу, размещенному на сайте ведомства, объем потребления в единой энергосистеме по итогам 2023 года прогнозируется на уровне 1,119 трлн кВт·ч (против 1,124 трлн кВт·ч в документе на 2023–2028 гг.).

Схема предполагает, что к 2029 году потребление в ЕЭС увеличится до 1,27 трлн кВт·ч (среднегодовой рост на 2,04%). Ввести за этот период планируется 15,73 ГВт генерации: 2,7 ГВт придется на АЭС, почти 7 ГВт – на ТЭС, около 1 ГВт – на ГЭС и примерно 5 ГВт - на ВИЭ. Вывести при этом планируется около 5 ГВт (около 4 ГВт тепловых станций и 1 ГВт – АЭС).

Документ также зафиксировал три региона, где потребуются генерация на фоне дефицита: это Юго-Западная часть ОЭС Сибири (около 1,23 ГВт), ОЭС Востока – 1,35 ГВт с потенциальным увеличением до 1,94 ГВт и Юго-Западная часть ОЭС Юга с дефицитом 857 МВт (с потенциальным увеличением до 1,29 ГВт).

М.Видео – Интервью с главой группы, Сергеем Ли

В 2022 году «М.Видео-Эльдорадо» столкнулась с нехваткой товаров. Чтобы восполнить их, компании пришлось менять бизнес-модель. Сейчас доля самостоятельно импортируемых товаров в продаваемых «М.Видео-Эльдорадо» составляет 30%. В различных категориях бытовой техники и электроники начала расти доля китайских и турецких брендов, а также торговых марок из стран СНГ. Сергей Ли уверен, что от ушедших производителей отказываются не от безысходности, а «в здоровой конкуренции».

Капитализация: RUB 31 633 млн
Объем торгов: RUB 138,6 млн
В свободном обращении: 29,20%
Тикер: MVID RM

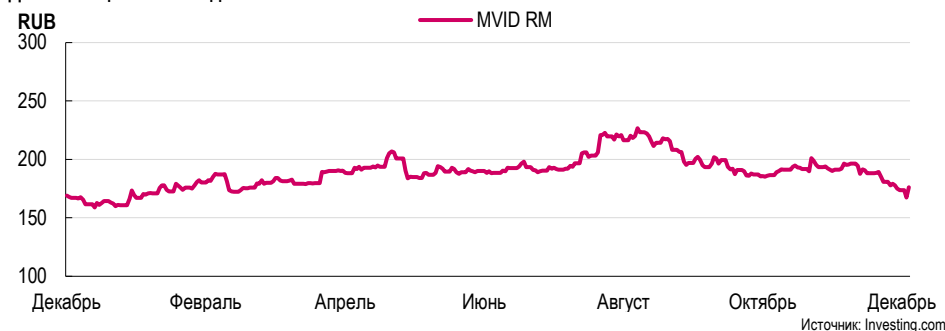
На фоне развития самостоятельного импорта продукции и роста объема авансовых платежей за товар у «М.Видео-Эльдорадо» выросла долговая нагрузка. По итогам первого полугодия компания сообщила в отчетности, что нарушила ряд финансовых ковенантов, установленных банками-кредиторами, – это давало последним право требовать досрочного погашения задолженности. В документе отмечалось, что по задолженности на общую сумму 49,8 млрд руб. с банками-кредиторами удалось заключить соглашения о пересмотре ограничительных значений или получить заверения, что досрочного погашения требовать не будут. Соглашения с остальными банками, по словам представителя группы, были подписаны после отчетной даты. Сергей Ли заверил, что это было техническое нарушение и никаких досрочных погашений не было. Сейчас компания планирует согласовать с партнерами, что к концу года долг снизится и соотношение чистого долга к EBITDA будет ниже четырех.

Горизонт планирования сократился с пяти лет до «максимум трех», но Сергей Ли рассчитывает, что в обозримом будущем ситуация стабилизируется. Сейчас группа находится на финальной стадии разработки новой стратегии и планирует представить ее в следующем году. Ее глава поясняет, что стратегия будет основана на подходе фиджитал — комбинации цифрового пути клиента и физических магазинов.

В «М.Видео-Эльдорадо» не боятся того, что среди покупателей растет популярность мультикатегорийных маркетплейсов, таких как Wildberries и Ozon, на которых в том

числе все чаще покупают технику. Такие площадки группа рассматривает как партнеров по рынку, хотя одновременно и продолжает конкурировать с ними по продажам техники. Несмотря на рост объема покупок онлайн, группа продолжает открывать физические магазины. До конца года планирует открыть более 60 новых компактных магазинов «М.Видео» площадью 500–700 кв. м (стандартный магазин в среднем вдвое больше). По словам Ли, часть больших магазинов «М.Видео» может трансформироваться в компактный формат.

Динамика цены – 52 недели



Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

Сбербанк – Представлена стратегия до 2026 года, коэффициент выплаты сохранен на уровне 50% от чистой прибыли, цель по RoE – 22%+

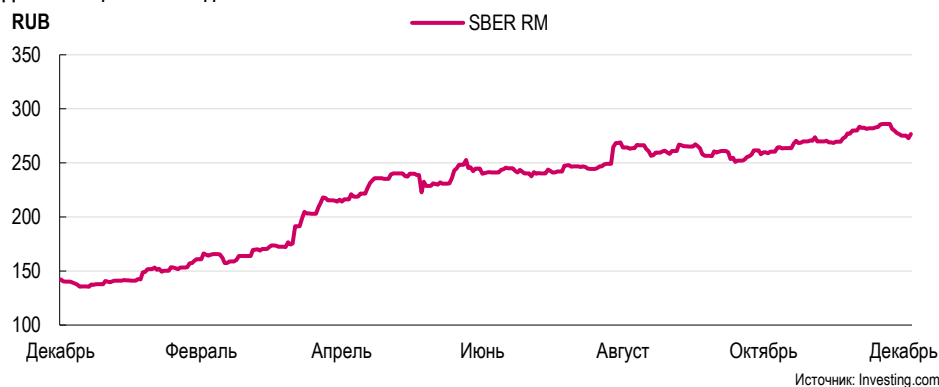
В рамках «Дня инвестора» Сбербанк представил стратегию на 2024–2026 годы, которая подразумевает фокус на активное внедрение искусственного интеллекта в цепочку принятия решений и пользовательский опыт. Банк таргетирует рост прибыли в этот период, развитие экосистемы, продолжение увеличения клиентской базы и количества продуктов на одного клиента. Ключевые целевые показатели на ближайшие три года подразумевают уровень рентабельности капитала не ниже 22%, что выше цели на предыдущий стратегический цикл (ретроспективно показатель составлял 17% и 25% за 2018–2022 годы и 9M23) и уровень чистой процентной маржи не ниже 5,5% (5,1% и 5,7% за те же периоды).

В течение ближайших трех лет Сбербанк ожидает рост кредитного портфеля на уровне 10% (CAGR), рост вкладов – более 10% при среднем росте ВВП в 1,2% г/г, а также снижении инфляции и ключевой ставки до 4% и 8% в 2025 году. Среди ориентиров на 2024 год банк отметил рост комиссионных доходов на уровне более 10% г/г, отношение операционных расходов к доходам на уровне 30–32%, что заметно ниже среднерыночной и ниже среднего исторического (36% и 27% за 2018–2022 годы и 9M23), а также стоимость риска в 1,0-1,1% (1,3% и 0,9% за те же периоды), несмотря на эффект ужесточения денежно-кредитной политики Банка России.

Наблюдательный совет Сбербанка принял решение о сохранении неизменными ключевых параметров дивидендной политики, а именно выплату дивидендов один раз в год в размере 50% чистой прибыли, изменив при этом условие по уровню достаточности капитала с CET1 не ниже 12,5% (13,2% на конец 3кв23) до H20.0 не ниже 13,3% (соответствует уровню на конец 3кв23), при нормативе Банка России на уровне 11,5%.

Капитализация: RUB 6 246 462 млн
Объем торгов: RUB 11 953,1 млн
В свободном обращении: 47,68%
Тикер: SBER RM

Динамика цены – 52 недели



Софья Донец
SDonets@rencap.com

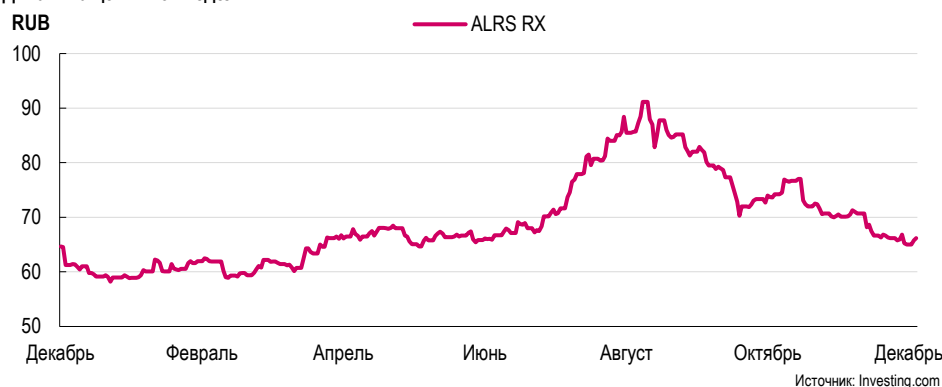
Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Апроса – G7 согласовали поэтапный запрет на импорт алмазов российского происхождения

В среду (6 декабря) страны-участницы G7 **объявили** о поэтапном введении запрета на импорт алмазов российского происхождения. Согласно заявлению, с января 2024 года будет введен запрет на импорт странами G7 непромышленных алмазов, добытых и обработанных в России. На G7 приходится около 70% мирового потребления алмазов, однако основным центром огранки алмазов является Индия, не входящая в G7. В рамках второго этапа дополнительно будет введено ограничение на импорт российских алмазов, ограненных в третьих странах, оно вступит в силу с марта 2024 года. К сентябрю 2024 года планируется создание механизма отслеживания происхождения и сертификации необработанных алмазов внутри G7. Техническая реализация данного механизма, на наш взгляд, является крайне сложной и потребует длительной проработки.

Капитализация: RUB 487 561 млн
Объем торгов: RUB 1 206 млн
В свободном обращении: 33,97%
Тикер: ALRS RX

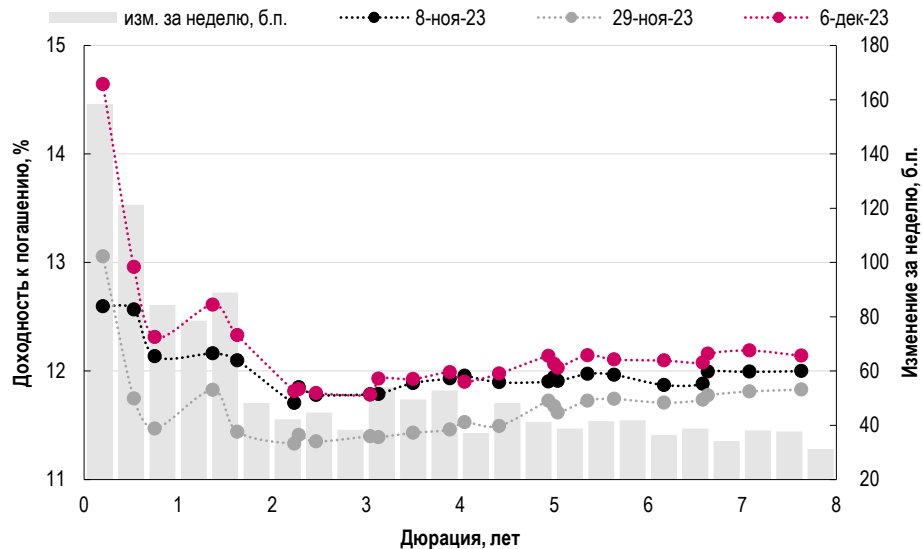
Динамика цены – 52 недели



Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

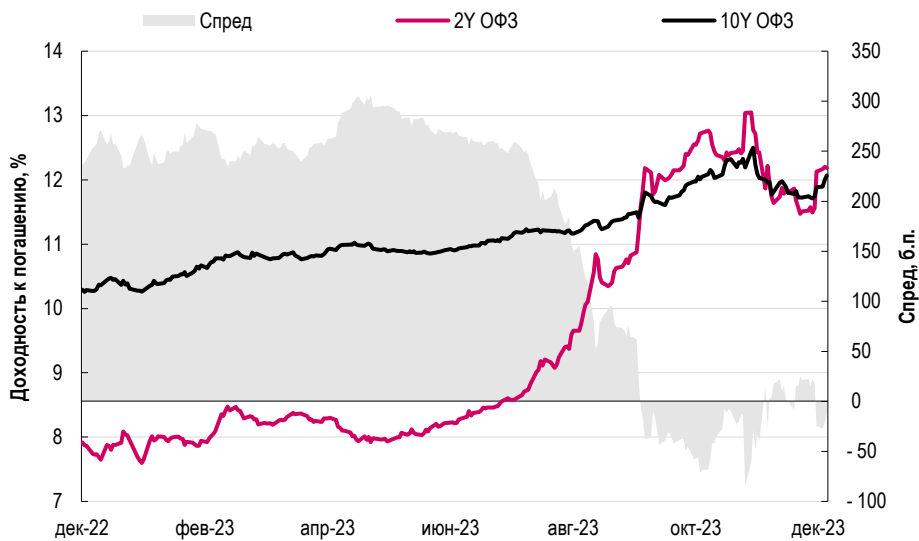
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



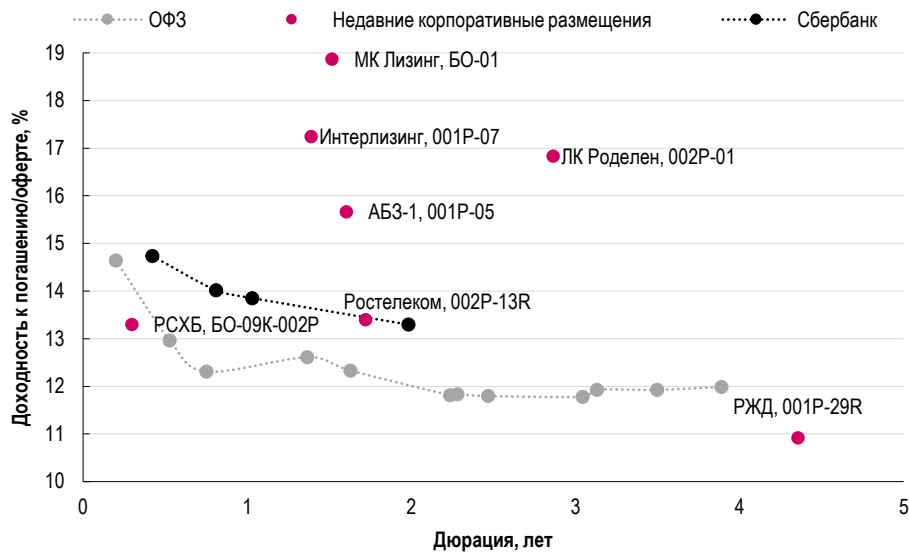
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



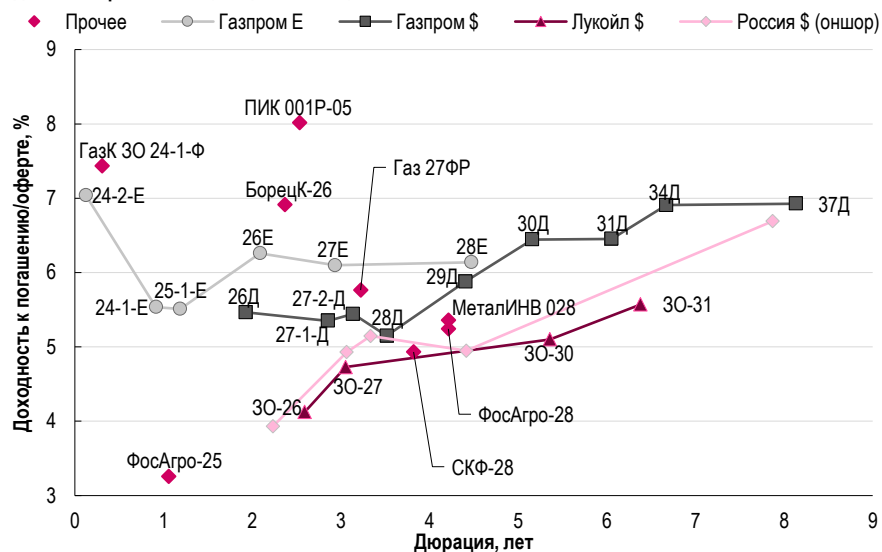
Источник: Cbonds

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

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

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Александр Столяр	+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 любым другим 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 ее 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.