

Новости

- [Долговой рынок – ГК Сегежа – прохождение оферты по выпуску 002P-03R](#)
- [Долговой рынок – МКБ начинает обмен евробондов на ЗО](#)
- [Долговой рынок – Русал разместил новый выпуск облигаций в юанях](#)
- [Московская биржа – Объем торгов в январе ожидаемо снизился, годовая динамика положительная](#)
- [Северсталь – Операционные и финансовые результаты за 2023 год, рекомендация по дивидендам в размере 191,51 руб./акц.](#)
- [Нефть и газ – Разрешение на сделки с акциями Русснефти позволит завершить выход Glencore из капитала компании](#)
- [Софтлайн может приобрести «Атол»](#)

Свежая аналитика

- [Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)
- [Consumer & TMT – Key trends and headlines – 1 February](#)
- [Commodity deck – 30 January 2024 – Key headlines from the past week](#)

Котировки

Цены акций за день					
		Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие					
РуссНефть	▲	RNFT	157,7	5,4	1 032
HeadHunter	▲	HHRU	3 504	4,6	199
МГТС-п	▲	MGTSP	1 546	4,0	60
ЛСП	▲	LSRG	763,0	3,7	279
КСБ	▲	KTSB	5,015	3,1	25
Худшие					
ЭЛ5Энер	▼	ENRU	0,687	-3,2	117
РоссиОг	▼	MRKY	0,099	-2,7	44
АстрЭнСб	▼	ASSB	3,485	-2,7	1,5
Северсталь	▼	CHMF	1 628	-2,6	11 993
Лензолото-п	▼	LNZLP	2 755	-2,5	56

Курсы валют					
		Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▲	91,05	0,6	0,8	0,8
EURUSD	▼	1,079	-0,3	-2,3	-2,3
USDCNY	▲	7,219	0,3	1,1	1,1

Сырьевой рынок					
		Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▼	77,3	-1,7	1,6	0,4
Urals	▼	68,8	-3,7	19,7	15,2
TTF	▲	29,50	1,8	-6,6	-8,8
Au	▼	2 039	-0,8	0,5	-1,2
Pd	▼	949	-2,3	-5,0	-14,2
Al	▼	2 210	-0,1	0,2	-5,4
Cu	▼	8 400	-0,4	1,3	-0,9
Ni	▲	16 125	0,9	1,2	-1,1
Steel	▲	569	0,0	-1,7	-0,9
Iron ore 62	▼	128,7	-3,2	-7,7	-7,8
Wheat CBOT	▲	627	1,0	1,9	-2,3

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries					
		Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲	12,97	12,90	12,51	7,87
5Y ОФЗ	▼	11,94	11,95	11,75	9,32
10Y ОФЗ	▲	11,74	11,71	11,86	10,62
2Y Treasury	▲	4,36	4,20	4,33	4,09
5Y Treasury	▲	3,99	3,80	3,93	3,49
10Y Treasury	▲	4,03	3,87	3,95	3,40

Индексы					
		Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▲	4 959	1,1	4,5	4,0
NASDAQ	▲	15 629	1,7	5,8	4,1
FTSE 100	▼	7 616	-0,1	-1,4	-1,5
DAX	▲	16 918	0,4	0,9	1,0
SSEC	▼	2 730	-1,5	-8,2	-8,2
MOEX	▼	3 226	-0,1	4,1	4,1

Цены указаны на закрытие 2 февраля 2024

Новости

Долговой рынок – ГК Сегежа – прохождение oferty по выпуску 002P-03R

ГК Сегежа на прошлой неделе **сообщила** об исполнении опциона на выкуп по цене в 100% от номинальной стоимости 96% выпуска локальных облигаций Сегежа 002P-03R (₽9 млрд), oferta была исполнена 29 января. Прохождение Сегежей предыдущей oferty (серия 002P-04R, ₽8,2 млрд., 30 ноября 2023 года, исполнение опциона на выкуп 94% выпуска) было профинансировано **ссудой от АФК Системы**, в этот раз подобных объявлений не было.

Представляются следующие варианты финансирования компанией своих обязательств в рамках oferty по выпуску: 1) компания использовала собственные средства (маловероятно, так как на конец сентября у неё на балансе находились денежные средства в размере ₽7,4 млрд); 2) компания получила банковское кредитование (например, в группу АФК Система входит МТС банк). Сокращение долговой нагрузки компании через дополнительные вливания акционерного капитала и/или использование гибридного финансирования представляется нам оптимальным решением её проблем с рефинансированием долга.

Следующая точка рефинансирования для компании – 10 апреля (выпуск 002P-07R, ₽10 млрд, погашение)

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – МКБ начинает обмен евробондов на 3О

С понедельника (5 февраля) МКБ начинает обмен на замещающие облигации (3О) двух старших выпусков в евро:

- **МКБ-24Е** (XS1951067039, €327 млн);
- **МКБ-26Е** (XS2281299763, €600 млн).

Условия размещений пока не опубликованы. Учитывая, что МКБ-24Е погашается 20 февраля, а бонды МКБ в Euroclear не рассчитываются, можно с определённой долей вероятности предположить, что менять еврооблигации можно будет также и по переуступке прав (если только банк не включил выпуск в обмен исключительно потому, что не получил разрешение правкомиссии не замещать бумаги, погашающиеся в 2024 году). Обмен бумаг этого выпуска, хранящихся в НРД или в Euroclear через русских брокеров, видимо, особого смысла не имеет, т.к. бонды МКБ обслуживаются через НРД.

Еврооблигации МКБ, 2 февраля 2024

ISIN	Выпуск	Объем, млн.	
		Размещ.	Сейчас
XS2281299763	Credit Bank of Moscow, 3.1% 21jan2026, EUR	600	600
XS2384475930	Credit Bank of Moscow, 3.875% 21sep2026, USD	500	500
XS2099763075	Credit Bank of Moscow, 4.7% 29jan2025, USD	600	541
XS1951067039	Credit Bank of Moscow, 5.15% 20feb2024, EUR	500	327
XS1964558339	Credit Bank of Moscow, 7.121% 25jun2024, USD	500	217
XS1589106910*	Credit Bank of Moscow, 7.5% 5oct2027, USD	600	440
XS2392969395*	Credit Bank of Moscow, 7.625% perp., USD	350	350
XS1601094755*	Credit Bank of Moscow, 8.875% perp., USD	700	540
Итого, \$ млн.		3,608	

*субординированные выпуски, проходят консенсты

Источник: Cbonds, Ренессанс Капитал

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – Русал разместил новый выпуск облигаций в юанях

В четверг (1 февраля) Русал закрыл книгу заявок по размещению локальных облигаций, номинированных в юанях (серия БО-001Р-06), разместив CNY1 млрд бумаг (объем увеличен с CNY0,5 млрд) с погашением через 2,5 года, купон 7,2% (доходность 7,4%). Техразмещение состоится 7 февраля.

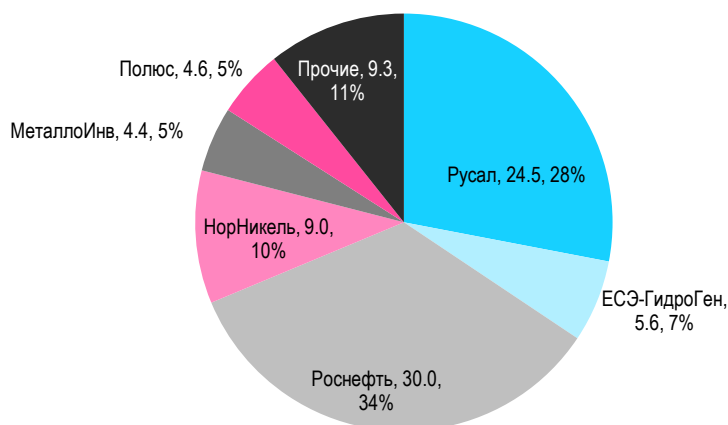
Отметим: 1) доходность размещения превысила доходность по долларovým замещающим облигациям (ЗО) эмитентов сравнимого качества – выпуски ТМК-26Д и СУЭК 001Р-07R котируются по 6,05–6,15%. Два выпуска CNY Русала с офертами в августе 2024 года (БО-05 и БО-06) торгуются с доходностью к оферте 6,65%; 2) объем размещения, хотя и увеличен, всё равно является одним из самых небольших выпусков компании; 3) ставки свопов в юанях довольно сильно выросли с декабря 2023 года и сейчас составляют около 5% на 3М.

Таким образом, довольно сильно увеличившаяся ставка привлечения средств в юанях для Русала, видимо, отражает: 1) общее повышение ставок фондирования в юанях; 2) снижение спроса на выпуски в юанях со стороны банков на фоне сокращения короткой ОВГ в этой валюте (95% корпоративных CNY бондов в обращении были выпущены во 2П22–1П23); 3) определённую насыщенность рынка кредитом Русала – из CNY87,4 млрд бондов на локальном рынке, 35% приходится на Русал и аффилированную Евросибэнергогидро.

В структуре долга Русала по состоянию на июль 2023 года (\$7,8 млрд), на локальные бонды (CNY и AED, бумаг в Р уже не осталось) приходилось 45%, а процентные расходы в 1П23 (\$0,24 млрд) приблизительно равнялись OCF. Выпускавшиеся в 2022 году бумаги были довольно короткими – два выпуска (CNY4 млрд) проходят через оферты в августе 2024 года, а ещё почти CNY20 млрд погашаются в 1П25. Соответственно, сохранение доступа к локальному фондированию по приемлемым ставкам является очень важным для компании, с чем, видимо, и связан факт размещения ещё одного выпуска в юанях (а не, допустим, флоатера в рублях), вероятное размещение части выпуска в рынок (а не в банковский синдикат, как большинство размещений в юанях) и готовность размещаться по доходности, превышающей доходности ЗО в \$/EUR.

Из позитива – на конец июля на балансе Русала находилось \$1,5 млрд ликвидных средств, а в декабре 2023 – феврале 2024 компания должна была получить ещё около \$0,4 млрд **дивидендов от Норникеля за 9M23**. Всё это несомненно должно помочь Русалу с рефинансированием августовских офферт и повышающейся стоимостью обслуживания долга. Тем не менее дивидендный поток от Норникеля пока не поможет компании материальным образом сокращать свой долг, как это имело место быть в 2014–2021 годах.

Локальные облигации в юанях, 2 февраля 2024 года, CNY млрд.



Источник: Мосбиржа, Ренессанс Капитал

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

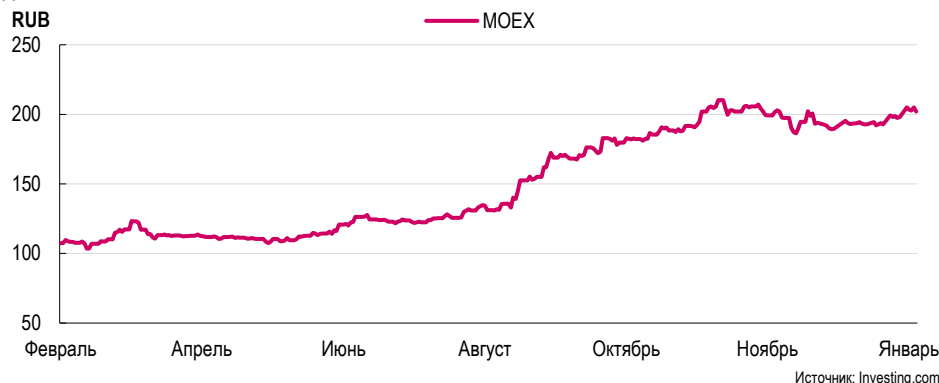
Московская биржа – Объем торгов в январе ожидаемо снизился, годовая динамика положительная

По данным Мосбиржи, общий объем торгов в январе составил 107,9 трлн руб., снизившись на 23% к декабрю, но увеличившись на 31% по отношению к январю предыдущего года. Ключевой вклад в рост по отношению к соответствующему месяцу прошлого года внесли валютный и денежный рынок (+62% и +45% соответственно). Положительный вклад в совокупную динамику также внесли срочный рынок (+88%), а также рынок акций и облигаций (+128% и +54% соответственно).

С учетом традиционной сезонности объемы торгов в 1кв24 скорее всего уступят таковым в 4кв23 (когда был установлен новый рекорд), что, при прочих равных, приведет к снижению комиссионных доходов по отношению к предыдущему кварталу. Тем не менее, сохранение высоких процентных ставок может обеспечить дополнительный рост процентных доходов, что поддержит высокую чистую прибыль в 1кв24, по нашим оценкам.

Капитализация: RUB 480 695 млн
Объем торгов: RUB 1 395,7 млн
В свободном обращении: 60,00%
Тикер: MOEX

Динамика цены – 52 недели



Софья Донец
SDonets@rencap.com

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Северсталь – Операционные и финансовые результаты за 2023 год, рекомендация по дивидендам в размере 191,51 руб./акц.

В пятницу (2 февраля) Северсталь раскрыла производственные показатели и финансовые результаты по МСФО за 2023 год. Выплавка стали увеличилась на 5% г/г до 11,3 млн тонн за счет роста загрузки мощностей. Продажи металлопродукции снизились на 2% г/г до 10,7 млн тонн, однако доля продаж продукции с высокой добавочной стоимостью выросла до 49% (+5 п.п. г/г).

Капитализация: RUB 1 393 964 млн
Объем торгов: RUB 990 млн
В свободном обращении: 22,97%
Тикер: CHMF

На этом фоне произошло увеличение выручки на 7% г/г до 728,3 млрд руб., EBITDA – на 22% г/г до 262,2 млрд руб. (маржинальность по EBITDA увеличилась на 5 п.п. г/г до 36%). Чистая прибыль выросла на 79% г/г до 193,9 млрд руб. (чистая прибыль, скорректированная на курсовые разницы, по нашим расчетам, составила 159 млрд руб., +49% г/г) Свободный денежный поток составил 119,97 млрд руб., что на 23% ниже г/г – из-за роста капитальных затрат и инвестиций в оборотный капитал.

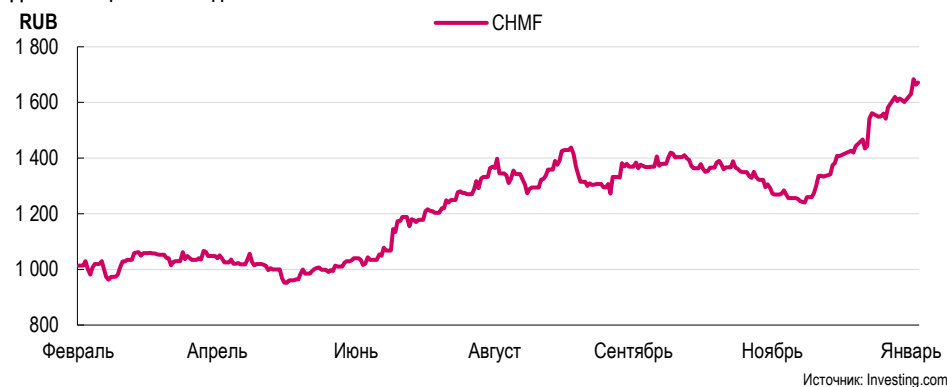
Совет директоров компании рекомендовал дивиденд в размере 191,51 руб./акц., что оказалось выше ожиданий рынка и соответствует дивидендной доходности около 11,5%. Общая сумма дивидендной выплаты в случае одобрения составит 160 млрд руб., что чуть выше 130% свободного денежного потока за 2023 год. Решение по выплате дивидендов будет принято на годовом собрании акционеров 7 июня, дата закрытия реестра – 18 июня.

Северсталь – финансовые и операционные результаты

	2022	2023	г/г	1П23	2П23	П/П
Финансовые, млрд. руб.						
Выручка	682	728	7%	339	389	15%
EBITDA	214	262	22%	118	144	21%
Рентабельность по EBITDA, %	31,4%	36,0%		34,9%	37,0%	
Чистая прибыль	108	194	79%	105	89	(16%)
Чистая прибыль, скорр.	86	159	86%	76	83	10%
Свободный ден. поток	157	120	(23%)	60	60	(1%)
Чистый долг	(86)	(213)	147%	(155)	(213)	38%
Чистый долг/EBITDA	(0,4x)	(0,8x)		(0,8x)	(0,8x)	
Операционные данные, млн тонн						
Производство стали	10,69	11,27	5%	5,65	5,62	(1%)
Продажи стальной продукции, вкл.:	10,92	10,73	(2%)	5,47	5,27	(4%)
Плоский прокат	9,54	9,67	1%	4,92	4,74	(4%)
Доля продаж продукции с ВДС, %	44%	49%		46%	52%	

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

Нефть и газ – Разрешение на сделки с акциями Русснефти позволит завершить выход Glencore из капитала компании

В пятницу (2 февраля) президент РФ разрешил совершение сделок с акциями Русснефти, что позволит финализировать выход швейцарской Glencore из акционерного капитала компании, а также продолжить процесс деофшоризации владения акциями НК, сообщил источник Интерфакса.

Glencore, которой через структуру Rambero Holding принадлежит 23,46% уставного капитала Русснефти (31,28% обыкновенных акций), договорилась о продаже доли еще в декабре 2021 года. Компания планировала закрыть сделку в первой половине 2022 года, однако официально о ее завершении объявлено не было.

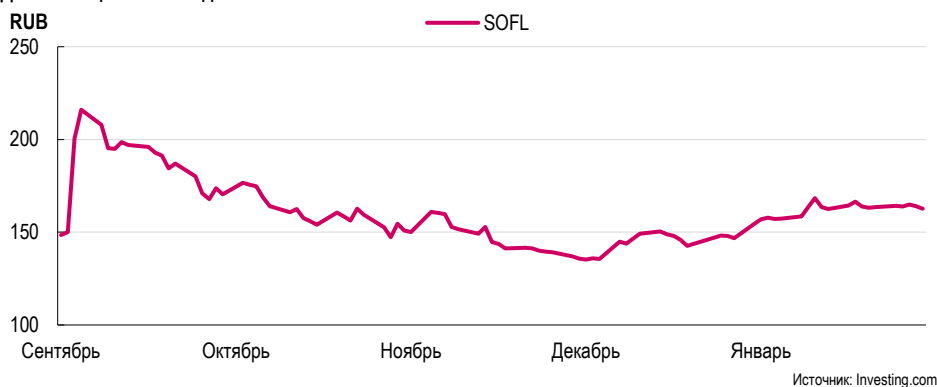
В сентябре 2023 года президент Русснефти Евгений Толочек сообщал, что де-факто швейцарский трейдер не участвует в управлении компанией.

Софтлайн может приобрести «Атол»

По сообщению «Коммерсанта», Софтлайн намерена приобрести 100% в производителе кассового оборудования «Атол» у его акционеров Алексея и Ирины Макаровых. Возможную сумму сделки источники на рынке оценивают на уровне 5 млрд руб. Таким образом, Софтлайн продолжает стратегию поглощения активов в разных сегментах. Новая сделка позволит компании расширить клиентскую базу в розничной торговле, а также усилить позиции в продажах не только ПО, но и аппаратного обеспечения. В Софтлайн и «Атоле» отказались от комментариев.

Капитализация: RUB 45 528 млн
Объём торгов: RUB 368,0 млн
В свободном обращении: 15,70%
Тикер: SOFL

Динамика цены – 52 недели

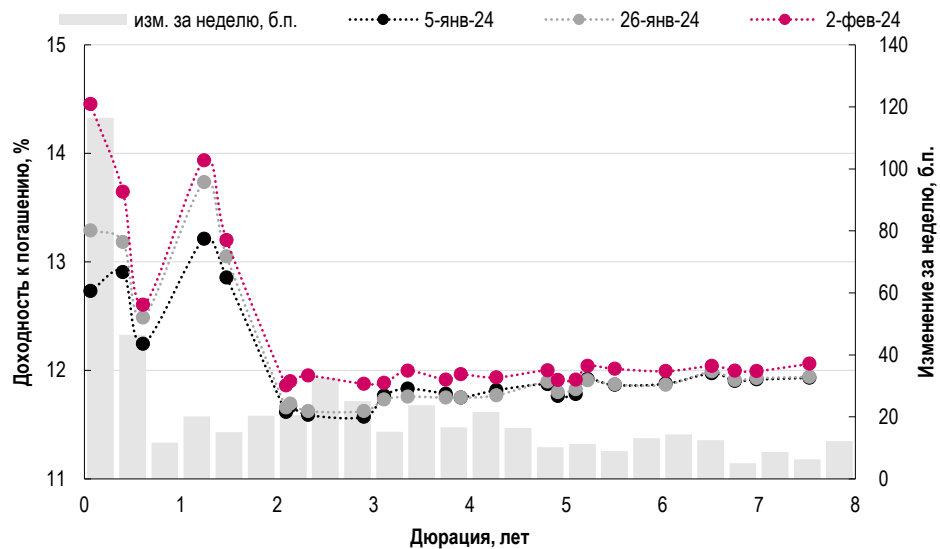


Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

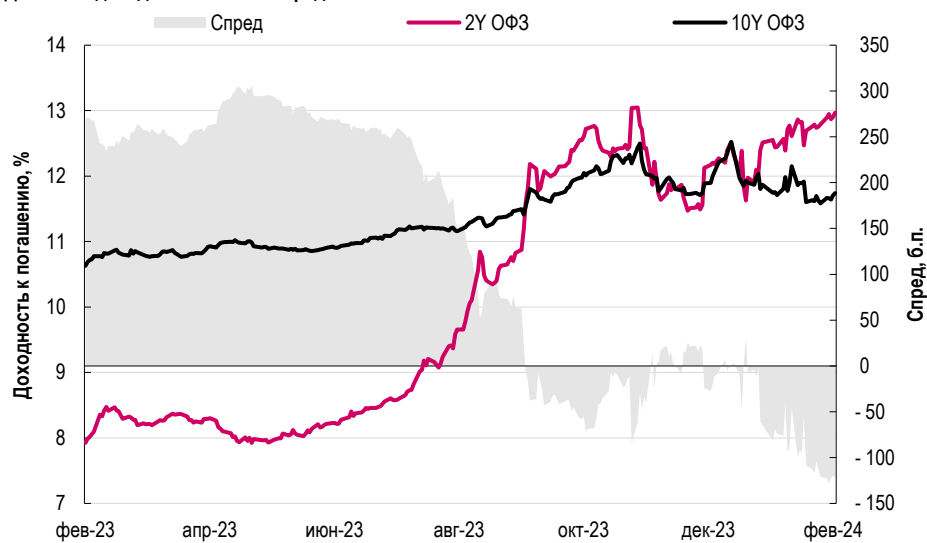
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



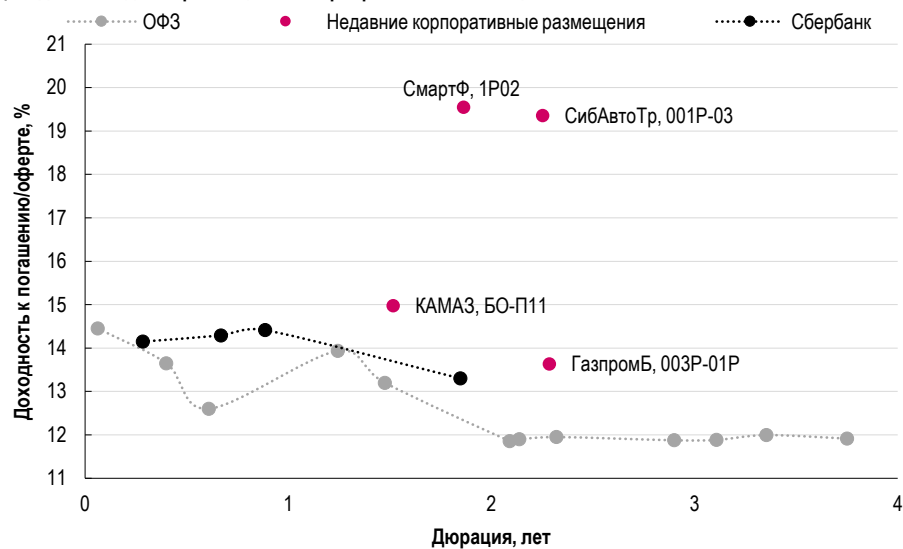
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



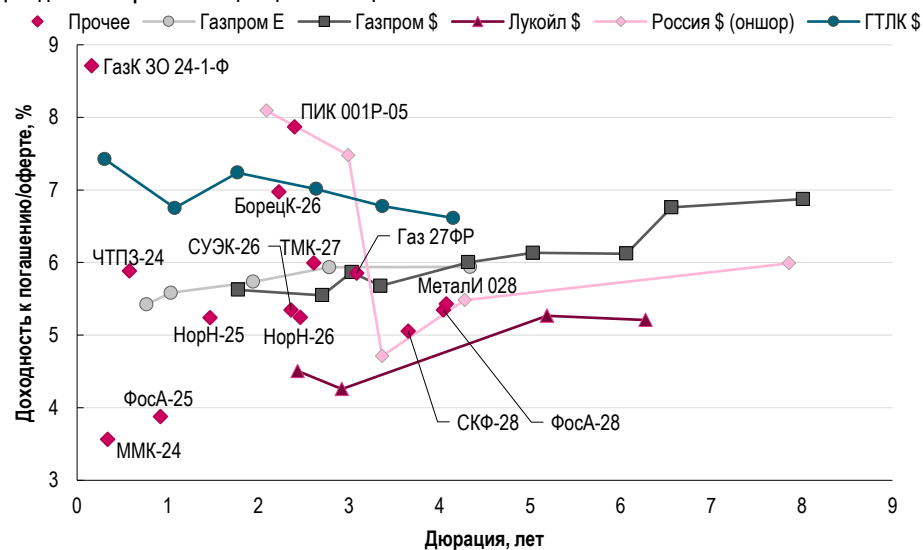
Источник: Cbonds

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

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

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

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.