

Новости

- [Долговой рынок – Сегежа -результаты по МСФО за 2023 год, кредитный комментарий](#)
- [Долговой рынок – ВТБ начинает размещение ЗО на все оставшиеся выпуски еврооблигаций](#)
- [Долговой рынок – РЖД выпустили уведомление о начале обмена еврооблигаций на ЗО](#)
- [Сегежа – Операционные и финансовые результаты за 2023 год](#)
- [Лукойл – Совет директоров рекомендовал дивиденды по итогам 2П23 в размере 498 руб на акцию](#)

Свежая аналитика

- [Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)
- [Российская экономика – Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 16,0%, дав нейтральный сигнал](#)
- [X5 – Solid 4Q23 financials](#)
- [VK – Weak FY23 results](#)
- [Consumer & TMT – Key trends and headlines – 20 March](#)
- [Commodity deck – 19 March 2024 – Key headlines from the past week](#)

Котировки

Цены акций за день					
	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.	
Лучшие					
СтаврЭНСб	▲ STSB	3,415	12,5	12	
РБК	▲ RBCM	12,07	9,8	192	
ЛЭСК	▲ LPSB	97,60	9,8	15	
ТГК-2-п	▲ TGKBP	0,017	9,8	13	
ЧКПЗ	▲ CHKZ	24 450	2,7	2,3	
Худшие					
КСБ	▼ KTSB	2,840	-10,7	11	
КСБ-п	▼ KTSBP	0,920	-8,9	5,4	
Росбанк	▼ ROSB	118,6	-6,6	256	
ЭсЭфАй ао	▼ SFIN	1 730	-5,7	2 312	
ОргСинтез-п	▼ KZOSP	25,46	-4,1	29	

Курсы валют				
	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▲ 92,80	0,8	-0,1	2,7
EURUSD	▼ 1,081	-0,7	0,1	-2,2
USDCNY	▲ 7,280	0,7	0,1	2,0

Сырьевой рынок				
	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▼ 85,6	0,0	4,8	11,1
Urals	▼ 76,2	-1,1	2,3	27,6
TTF	▲ 27,36	2,6	19,3	-15,4
Au	▼ 2 164	-0,8	6,3	4,9
Pd	▼ 998	-2,0	0,1	-9,7
Al	▼ 2 247	-0,8	3,1	-3,8
Cu	▼ 8 741	-1,5	3,1	3,1
Ni	▼ 17 160	-1,5	1,0	5,3
Steel	▲ 527	0,0	-5,9	-8,2
Iron ore 62	▼ 108,9	-1,2	-10,1	-22,0
Wheat CBOT	▲ 591	1,5	3,8	-8,0

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries				
	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 13,81	13,97	13,42	8,36
5Y ОФЗ	▼ 12,83	12,93	12,22	9,74
10Y ОФЗ	▲ 13,17	13,06	12,20	10,81
2Y Treasury	▼ 4,59	4,62	4,69	3,96
5Y Treasury	▼ 4,20	4,26	4,33	3,54
10Y Treasury	▼ 4,22	4,27	4,33	3,48

Индексы				
	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▼ 5 234	-0,1	2,9	9,7
NASDAQ	▲ 16 429	0,2	2,4	9,4
FTSE 100	▲ 7 931	0,6	3,2	2,6
DAX	▲ 18 212	0,2	4,9	8,7
SSEC	▼ 3 048	-0,9	2,0	2,5
MOEX	▼ 3 273	-0,4	4,2	5,6

Цены указаны на закрытие 22 марта 2024

Новости

Долговой рынок – Сегежа -результаты по МСФО за 2023 год, кредитный комментарий

Группа Сегежа ([ruBBB разв.](#), Эксперт РА, понижен за 2П23 на четыре ступени, последний раз в декабре) 22 марта опубликовал **финансовые результаты** по МСФО за 2023 год. Результаты слабые (см. отдельный комментарий по акциям компании) – OCF до выплат процентов в 4кв23 и за весь год был в умеренно позитивной зоне, но процентные платежи превысили OCF в два раза. FCF за 2023 год составил -₽19 млрд. Кассовый разрыв во 2П23 был профинансирован за счёт банковского долга. Чистый долг на конец 2023 года составил ₽141 млрд, практически весь долг – необеспеченный.

Интересно, что в разбивке структуры долга на конец 2023 года не фигурирует **3-летняя ссуда от АФК Система** (₽7,7 млрд), привлечённая (по раскрытию материнского холдинга) в ноябре 2023 года на финансирование оферты по выпуску облигаций 002P-04R (₽8,2 млрд, исполнение опциона 94%). Можно предположить, что она была досрочно погашена Сегежей за счёт выпусков флоатера и цифровых финансовых активов (ЦФА) с переменным купоном в конце 2023 года (₽8 млрд). Оферта по выпуску 002P-03R (февраль 2024, ₽9 млрд, исполнение опциона 96%), в соответствии с примечаниями, была профинансирована «кредитными средствами со сроком погашения в июне 2027 года» (₽7 млрд), а также ещё одним ЦФА – флоатером (₽2,2 млрд). АФК Система раскрытий о погашениях/выдаче кредитов Сегеже больше не делала.

Ближайшие погашения и оферты облигаций эмитента: апрель 2024 года (серия 002P-04R, ₽10 млрд, погашение) и ноябрь (002P-01R, ₽10 млрд, оферта). Объём облигаций Сегежи в обращении сократился в 2023 году с ₽58,6 млрд до ₽45,2 млрд, и можно предположить их дальнейшее сокращение и замещение ссудами от банков/аффилированных структур. С нашей точки зрения, возможной мерой по стабилизации долговой нагрузки компании могло бы быть предоставление акционерного или гибридного финансирования от контролирующего акционера, который, в силу собственной зависимости от рыночного долгового финансирования, должен быть заинтересован в нормализации кредитного профиля Сегежи.

Рублёвые выпуски Сегежи ещё в августе 2023 года торговались со спредом к суверенной кривой около 220–250 б.п., сейчас спред по выпуску 003P-02R (последний из размещённых) составляет около 1 300 б.п. (доходность – 28%).

ГК Сегежа – структура долга и денежных потоков, МСФО, ₽ млрд

	2019	2020	2021	2022	2023	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Выручка	58,5	69,0	92,4	106,7	88,5	18,7	21,1	23,9	24,8
OIBDA	14,0	17,5	29,2	23,2	9,3	1,1	2,9	3,0	2,3
OCF до изм. в оборот. капитале	9,1	12,7	18,8	11,2	-6,7	-2,0	-1,8	-0,7	-2,2
из этого - проценты уплаченные	-2,6	-2,1	-2,5	-8,3	-13,6	-3,0	-4,1	-3,1	-3,5
Изменения в оборотном капитале	-1,7	2,1	-5,7	-8,9	-4,2	-4,1	-0,1	-0,5	0,4
Операционный денежный поток (OCF)	7,4	14,7	13,1	2,3	-10,8	-6,1	-1,7	-1,2	-1,9
Инвестиции и приобретение активов	-6,2	-12,9	-50,5	-32,4	-8,5	-2,8	-2,0	-1,8	-1,9
Платежи акционерам	-3,9	-4,5	29,0	-16,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Свободный денежный поток (FCF)	-2,7	-2,7	-8,4	-46,5	-19,3	-8,9	-3,7	-3,0	-3,8
Денежные средства	-3,2	-3,7	-12,6	-22,9	-10,6	-12,7	-9,5	-7,4	-10,6
Краткосрочный долг	13,5	3,9	43,0	41,2	58,5	35,7	37,1	45,6	58,5
Долгосрочный долг	37,5	61,2	76,3	106,2	92,7	106,8	109,1	102,8	92,7
Из этого: облигации и ЦФА	0,0	7,3	29,9	58,6	45,2	54,6	46,8	46,8	45,2
Чистый долг	47,8	61,4	106,6	124,5	140,6	129,8	136,7	141,0	140,6
Рентабельность по OIBDA	24%	25%	32%	22%	11%	6%	14%	13%	9%
OIBDA/ процентные расходы	5,4	8,3	11,7	2,8	0,7	2,5	0,8	0,8	0,7
Чистый долг/ OIBDA	3,6	3,7	4,1	6,4	16,3	6,7	14,4	14,1	15,1

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – ВТБ начинает размещение ЗО на все оставшиеся выпуски еврооблигаций

ВТБ **сообщил о начале размещения замещающих облигаций** (ЗО) с 25 марта на все три остающиеся в обращении выпуски еврооблигаций (CH0248531110, XS0223715920, XS0810596832). Обмен будет возможен в том числе и по переуступке прав требований. Еврооблигации банка не рассчитываются в Euroclear с весны 2022 года и платежи по ним во внешний контур не проходят; по перпам купон не выплачивался и во внутренний контур (был обнулен) с июня 2022 года.

Сроки по обмену долларowego перпа (ISIN XS0810596832/ US91834KAA43, \$2,25 млрд): подача заявок до 2 мая (т.е. на сбор документов предоставлен существенно более долгий срок, чем стандартные при обмене ЗО – 1,5–2,0 недели), обмен на локальном рынке внебиржевой, расчёты запланированы на 17 мая. В отношении обмениваемых еврооблигаций «продолжает действовать решение об отказе от купонных выплат» (ВТБ начал выплачивать купоны по всем локальным перпам с 2024 года), а по размещаемому ЗО будет начислен НКД и будет выплачен купон в июне 2024 года. Также сообщается, что по окончании размещения обязательств по остаткам выпусков, еврооблигации могут быть переведены на SPV по расчётам с «недружественными» контрагентами (по ФЗ 292 от 14 июля 2022 года; видимо по примеру Совкомбанка).

После выхода на торги, выпуск ЗО на перп ВТБ будет, видимо, самым крупным выпуском бессрочных валютных локальных корпоративных облигаций.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – РЖД выпустили уведомление о начале обмена еврооблигаций на ЗО

В пятницу (22 марта) РЖД **опубликовали уведомление** о начале замещения еврооблигаций RZD Capital plc. Каких-то конкретных сроков обмена не указывается, но уведомление подразумевает начало обмена на текущей неделе выпусков РЖД-26Р и РЖД-26CHF (ISIN XS1843431690 и CH0522690715); выпуски замещающих облигаций (ЗО) на них были **зарегистрированы ЦБ неделю назад**.

Выпуски с погашением в 2024 году на ЗО обмениваться не будут в связи с получением освобождения от правкомиссии. Статус процесса подготовки ЗО на выпуски XS1843442465, XS2271376498, CH0419041634 и XS2318748956 (РЖД-25 Р, -28Р, -28CHF и -28Р) обозначен как «выпуски ЗО ожидают регистрации в ЦБ», обмен планируется на апрель-июнь 2024 года. «Порядок исполнения обязательств» по прочим выпускам (CH0419041618, XS1843437036, XS0609017917 и CH110025981, т.е. РЖД-25CHF, -27€, -31GBP и -CHF перп) находится на рассмотрении правкомиссии, из чего исходит, что размещения ЗО на основную массу валютных выпусков РЖД следует ожидать скорее в мае-июне.

Возможность обмена еврооблигаций РЖД в том числе и по переуступке прав требований из сообщения не ясна. Еврооблигации РЖД рассчитываются в Euroclear, но платежи по ним во внешний контур не проходят.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Сегежа – Операционные и финансовые результаты за 2023 год

В пятницу (22 марта) Сегежа раскрыла **операционные** показатели и **финансовые** результаты по МСФО за 2023 год. Продажи пиломатериалов снизились на 6% г/г до 2,1 млн куб. м, бумажной упаковки – на 43% г/г до 805 млн штук, продажи мешочной бумаги увеличились на 33% г/г до 236 тыс. тонн. Ценовая конъюнктура в 2023 году была неблагоприятной: цены на пиломатериалы снизились на 26% г/г (до €151/куб. м), на мешочную бумагу и бумажную упаковку – на 31% г/г (€179/тыс. мешков) и 27% г/г (€573/тонну) соответственно, что было частично компенсировано ослаблением рубля. На этом фоне выручка компании снизилась на 9% г/г до ₽88,5 млрд. Себестоимость реализации осталась на уровне прошлого года. EBITDA сократилась на 54% г/г до ₽9,3 млрд. Скорр. чистый убыток составил ₽16,7 млрд против скорр. чистой прибыли в 1 млрд в 2022 году. Свободный денежный поток, по нашим расчетам, остался отрицательным и был на уровне ₽18,6 млрд. Долг компании вырос на 8% г/г до ₽133 млрд, а показатель чистый долг/EBITDA был на уровне 13,2х против 4,7х на конец 2022 года. Компания сообщила, что рассматривает проведение докапитализации в 2024 году для снижения долговой нагрузки и ведет переговоры с потенциальными инвесторами, однако окончательное решение пока не принято.

Капитализация: RUB 61 803 млн
Объем торгов: RUB 1 101,8 млн
В свободном обращении: 33,80%
Тикер: SGZH

Сегежа – результаты по МСФО, млрд руб.

	4кв22	3кв23	4кв23	кв/кв	г/г	2022	2023	г/г	Консенсус 4кв23	Разл., %
Выручка	17.1	23.9	24.8	4%	45%	96.9	88.5	(9%)	24.6	1%
EBITDA	1.0	3.0	2.3	(23%)	126%	20.1	9.3	(54%)	2.4	(5%)
рентабельность, %	6%	12%	9.2%			20.8%	10.5%		9.8%	
Чистая прибыль на акционеров	(1.0)	(3.2)	(5.8)	81%		6.0	(16.7)			
Скорр. чистая прибыль на акционеров	(1.5)	(4.2)	(4.7)	12%	222%	1.1	(16.7)	-	(5.2)	(10%)
FCFE	(2.8)	(3.5)	(3.4)	(3%)	21%	(12.2)	(18.6)	52%		
Чистый долг (искл. лизинг)	101.0	118.6	122.6			101.0	122.6			
Чистый долг/EBITDA	4.7х	14.8х	13.2х			4.7х	13.2х			
Данные компании										
Лесозаготовка, тыс. куб. м	1,904	1,425	2,009	41%	6%	8,271	7,242	(12%)		
Продажи										
Пиломатериалы, тыс. куб. м	488	622	595	(4%)	22%	2,263	2,136	(6%)		
Бумажная упаковка, млн шт	273	220	189	(14%)	(31%)	1,406	805	(43%)		
Фанера, тыс. куб. м	36.0	47.0	51.0	9%	42%	156.0	199.0	28%		
Цены										
Пиломатериалы, €/куб. м	153	134	153	14%	-	204	151	(26%)		
Бумажная упаковка, €/тыс. шт	285	160	172	8%	(40%)	245	179	(27%)		
EURRUB	64.35	102.27	99.92	(2%)	55%	73.31	92.34	26%		
Себестоимость заготовки, ₽/куб. м	3,245	3,083	3,394	10%	5%	3,016	3,175	5%		

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

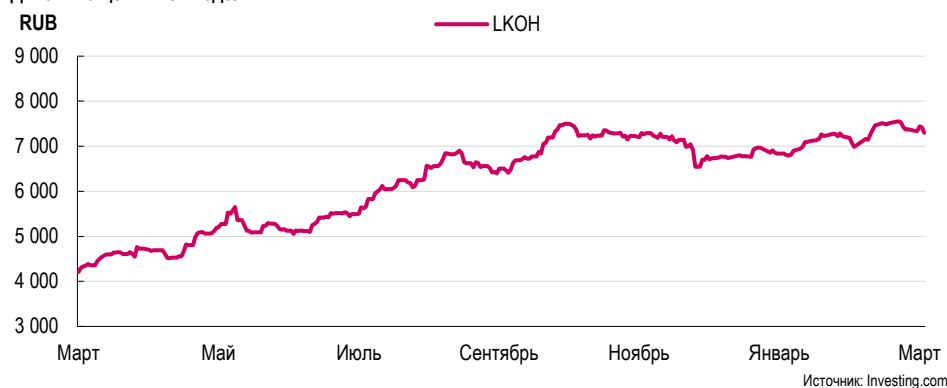
Лукойл – Совет директоров рекомендовал дивиденды по итогам 2П23 в размере 498 руб на акцию

В пятницу (22 марта) совет директоров Лукойла рекомендовал дивиденды по результатам 2П23 в размере 498 руб. на акцию (6,8% дивидендная доходность). Рекомендованный дивиденд за 2П23 оказался ниже консенсуса на 27,4%. Дата закрытия реестра назначена на 7 мая.

Капитализация: RUB 5 059 999 млн
Объем торгов: RUB 6 785,1 млн
В свободном обращении: 55,00%
Тикер: LKOH

С учетом рекомендации за 2П23 компания может заплатить 945 руб. на акцию за 2023 год, что соответствует дивидендной доходности в 12,9%.

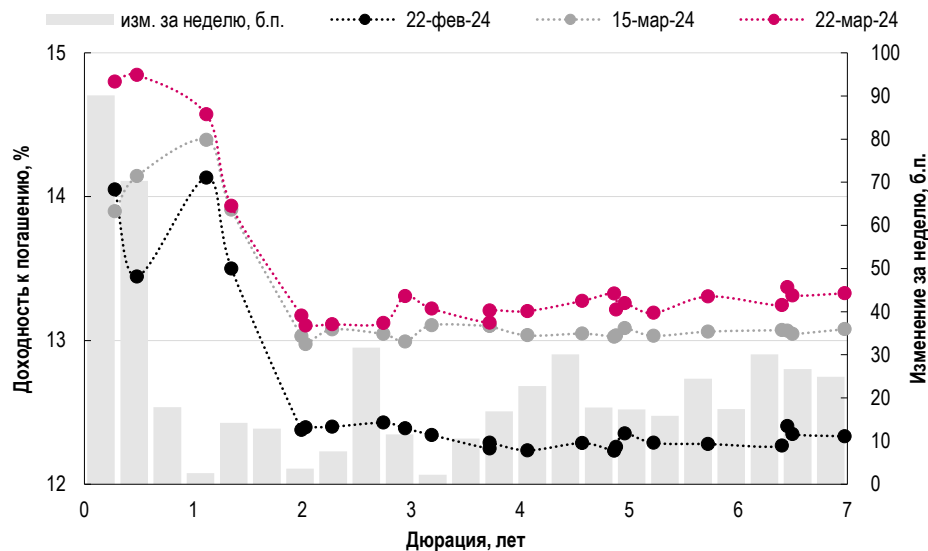
Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
MShumilov@rencap.com

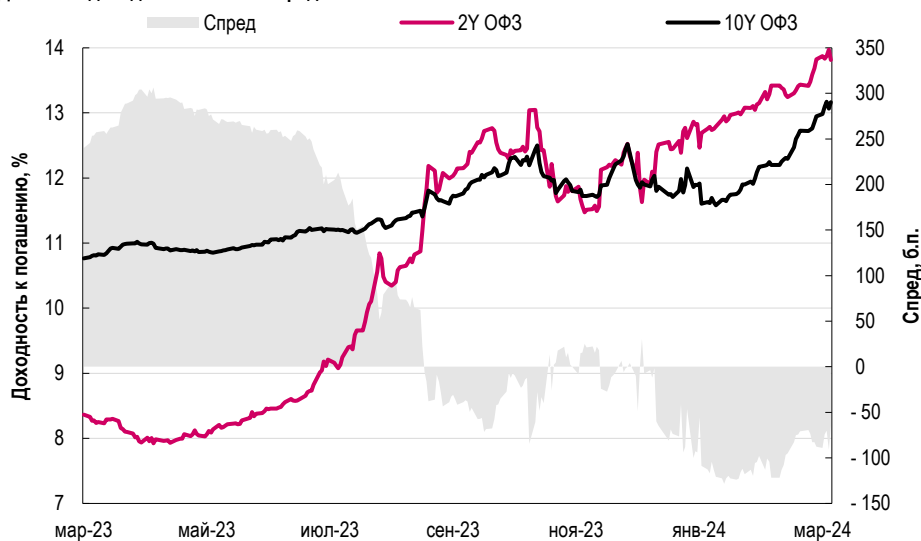
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



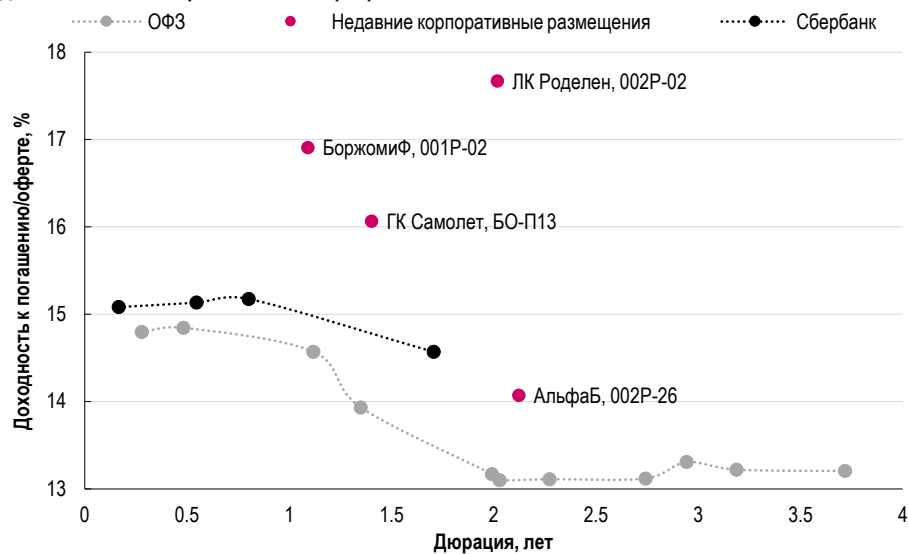
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



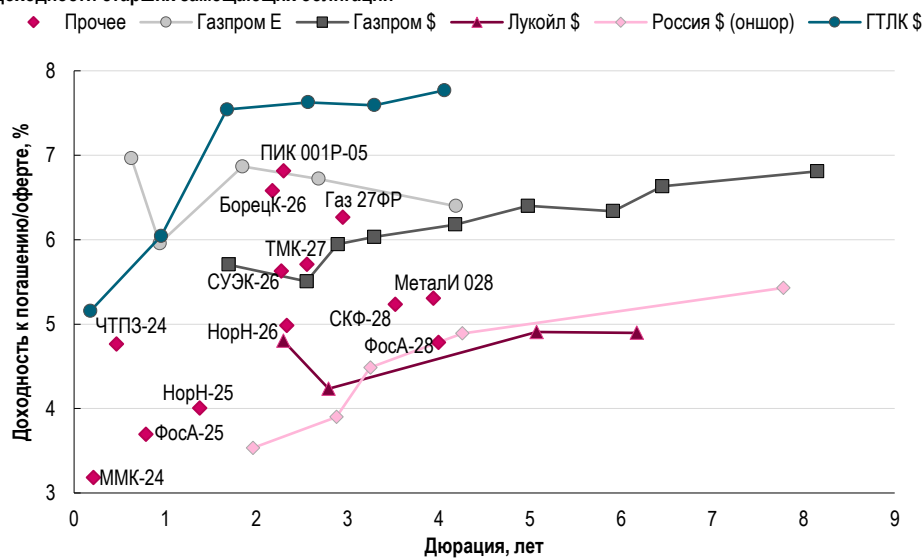
Источник: Cbonds

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.