

Новости

[Долговой рынок – Замещение субординированных еврооблигаций
Альфа-Банк-31Т2](#)

[Долговой рынок – Акрон готовит выпуск юаневых облигаций](#)

[Норникель – Интервью с президентом компании – перенос мощностей
Медного завода в Китай](#)

[Норникель – Операционные результаты за 1кв24](#)

[Интер РАО – Компания ожидает, что показатель EBITDA достигнет 210 млрд руб.
к 2025 году](#)

[Циан – Объявление о планах корпоративной реструктуризации](#)

[ТГК-14 – Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды по итогу
2023 года в размере 0,0013 руб. на акцию](#)

[X5 – Финансовые результаты за 1кв24](#)

[Сбербанк – Определена дата заседания наблюдательного совета по дивидендам
за 2023 год](#)

Свежая аналитика

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Российская экономика – Экономический рост выше, пространство для
снижения ставки меньше](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ЭсЭфАй ао	▲ SFIN	1 685	4,3	2 618
Астра	▲ ASTR	636,2	4,3	2 741
РуссНефть	▲ RNFT	243,1	4,1	2 671
Эталон	▲ ETLN	100,6	3,6	225
РСети Волга	▲ MRKV	0,073	3,4	52
Худшие				
Южуралзолото	▼ UGLD	1,035	-3,2	872
СПБ Биржа	▼ SPBE	111,8	-2,9	327
Полюс	▼ PLZL	13 861	-2,8	3 604
Селигдар	▼ SELG	74,46	-2,4	281
Акрон	▼ AKRN	17 010	-2,1	195

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▲ 93,47	0,3	0,7	3,4
EURUSD	▼ 1,064	-0,3	-1,5	-3,6
USDCNY	▲ 7,262	0,2	-0,2	1,7

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▼ 87,2	-0,1	0,5	13,2
Urals	▼ 79,3	-0,6	2,4	32,8
TTF	▼ 29,08	-5,3	2,1	-10,1
Au	▼ 2 326	-2,7	7,1	12,8
Pd	▼ 1 016	-1,1	0,3	-8,1
Al	▲ 2 654	0,3	18,1	13,6
Cu	▲ 9 815	0,7	12,3	15,8
Ni	▼ 19 015	-0,2	10,8	16,7
Steel	▲ 533	0,4	1,1	-7,1
Iron ore 62	▼ 116,6	-0,4	7,1	-16,5
Wheat CBOT	▲ 598	2,8	1,4	-6,9

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 13,99	13,84	13,81	7,94
5Y ОФЗ	▲ 13,26	13,22	12,83	9,75
10Y ОФЗ	▼ 13,38	13,41	13,17	10,98
2Y Treasury	▲ 4,97	4,97	4,59	4,17
5Y Treasury	▲ 4,66	4,66	4,20	3,66
10Y Treasury	▲ 4,62	4,62	4,22	3,57

Индексы

	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▲ 5 011	0,9	-4,3	5,0
NASDAQ	▲ 15 451	1,1	-6,0	2,9
FTSE 100	▲ 8 024	1,1	1,2	3,8
DAX	▲ 17 861	0,7	-	6,6
SSEC	▼ 3 045	-0,7	-0,1	2,3
MOEX	▲ 3 479	0,2	6,3	12,3

Цены указаны на закрытие 22 апреля 2024

Новости

Долговой рынок – Замещение субординированных еврооблигаций Альфа-Банк-31T2

Совет директоров Альфа-Банка в четверг (25 апреля) **рассмотрит вопрос** о размещении выпуска замещающих облигаций (ЗО) серии ЗО-350, предназначенного для обмена выпуска субординированных еврооблигаций Альфа-Банк-31T2 (\$350 млн, XS2333280571).

- Евробонд был размещён в апреле 2021 года, зарегистрирован на Мосбирже, но не имеет листинга и в стакане не торгуется (другой T2 выпуск банка, Альфа-Банк-30T2 довольно активно торгуется в стакане в мелкой нарезке).
- Купон в выпуске переставляется в октябре 2026 года с текущих 5,5% на 5Y UST +455 б.п.; в обмениваемом в настоящее время выпуске ЗО на Альфа регр 5,9% банк полностью сохранил структуру и размер купонов замещаемых еврооблигаций; можно, наверное, рассчитывать, что такой подход будет применён и к прочим обмениваемым субордам/перпам банка.
- В случае Альфа регр 5,9% между решением совета директоров и началом обмена прошло три недели.
- Банк меняет на ЗО свои еврооблигации без переуступки прав требования (т.е. возможен обмен только бумаг, учитываемых в российских депозитариях), бумаги на счетах российских брокеров в Euroclear меняются по внутридепозитарному переводу.

Для всех валютных субордов T2 российских банков можно предполагать неисполнения промежуточного колла на досрочное погашение. Учитывая немного меньший первый купон -31T2 по сравнению с -30T2 и перестановку купона по первому на год позже, чем по последнему (т.е. по потенциально более низкой доходности 5Y UST), можно предположить справедливую цену ЗО на новый выпуск на вторичном рынке на 2–3 п.п. ниже, чем у -30T2; последний сейчас котируется по цене 91/92 п.п. Банк попал в список SDN рано, в апреле 2022 года, поэтому объем еврооблигаций на счетах российских брокеров в Euroclear должен быть ограничен, а объем обособленных бумаг весьма небольшим.

До текущего дедлайна по выпуску ЗО для всех российских компаний (30 июня 2024 года) остаётся чуть более двух месяцев, а незамещёнными остаются ещё около 15 выпусков корпоративных еврооблигаций российских компаний подлежащих замещению, обмен которых ещё не начал проводиться. Соответственно, в ближайшие недели стоит ожидать рост числа сообщений о проведении корпоративных процессов по организации обменов этих выпусков.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – Акрон готовит выпуск юаневых облигаций

По сообщению Интерфакса, производитель комплексных удобрений ПАО «Акрон» (**ruAA Эксперт РА**) 21 мая планирует провести выпуск локальных облигаций объёмом до CNY1,5 млрд (R19,3 млрд) с погашением через 2 года. Не совсем понятно в какой мере выпуск будет представлять собой переформатирование банковского долга (у компании на конец 2023 года образовался большой объём краткосрочного долга, в основном долларовых кредитов, выданных, видимо, российскими банками в 2022 году), но параметры выпуска (квартальный купон, амортизация 50% тела через 1,5 года), довольно щедрый ориентир (8% по купону) и долгий период маркетинга предполагают намерение частичной синдикации выпуска в рынок.

Исторически эмитент нечасто выходил на рынок публичного долга, периодически размещая только локальные облигации; еврооблигаций/CLN у компании никогда не было. В настоящее время в обращении формально ещё находятся два выпуска БО Акрона (размещения 2016–17 годы), видимо, в основном выкупленных эмитентом по офертам (по обоим в 2020–23 годах при перестановке устанавливались низкие нерыночные купоны). Отчётность компании за 2021–23 годы – хорошая, показывает генерацию позитивного FCF и сокращение долга, из-за чего Эксперт РА повысил её рейтинг в конце 2023 года, вполне заслуженно. Умеренно негативным фактором является большой объём краткосрочного долга, который компания в силу, несомненно, хорошего кредитного качества вероятно может рефинансировать из различных источников; основной проблемой является стоимость финансирования в текущих условиях. По нашему мнению, по озвученному ориентиру выпуск предлагает привлекательное сочетание цены и качества.

Акрон – Структура финансовых потоков и долга, млрд. руб.

	2019	2020	2021*	2022	2023	1H22	2H22	1H23	2H23
Выручка	114.8	119.9	137.2	257.2	179.5	147.5	109.7	88.0	91.5
EBITDA	37.4	35.5	68.3	132.3	85.6	70.2	62.1	50.2	35.4
OCF до изменений в WC	26.2	28.4	54.8	113.0	67.0	55.7	57.3	29.5	37.5
из них – проценты по долгу	-1.7	-2.4	-2.7	-2.0	-6.3	-1.0	-1.0	-1.6	-4.7
Изменения в оборотном капитале (WC)	2.1	-2.2	-13.6	-47.5	-4.6	-27.8	-19.7	2.0	-6.6
Операционный денежный поток (OCF)	28.3	26.2	41.2	65.5	62.4	27.9	37.6	31.5	30.9
Капекс и инвестиции	-19.0	-17.2	-12.3	-28.8	-45.0	-13.8	-15.0	-17.5	-27.5
Платежи акционерам	-15.6	-22.2	-4.4	-5.9	-1.5	-5.9	0.0	-0.8	-0.7
Свободный денежный поток (FCF)	-6.3	-13.2	24.5	30.8	15.9	8.2	22.6	13.2	2.7
Краткосрочный долг	14.0	37.4	20.8	12.8	63.6	-	12.5	12.5	63.6
Долгосрочный долг	75.2	79.8	84.7	73.1	51.6	-	89.4	91.1	51.6
Денежные средства	-11.3	-15.5	-16.3	-38.5	-78.4	-	-58.8	-58.8	-78.4
Чистый долг	77.9	101.7	89.2	47.4	36.8	-	43.1	44.8	36.8
EBITDA/выручка	33%	30%	50%	51%	48%	-	51%	57%	48%
EBITDA/проценты	22.3	14.8	25.3	66.2	13.6	-	66.2	43.2	13.6
Чистый долг/EBITDA	2.1	2.9	1.0	0.4	0.4	-	0.3	0.4	0.4

*9M21

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Норникель – Интервью с президентом компании – перенос мощностей Медного завода в Китай

Во понедельник (22 апреля) Интерфакс **опубликовал** интервью с президентом Норникеля Владимиром Потаниным. Ниже мы приводим основные тезисы:

Капитализация: RUB 2 434 502 млн
Объем торгов: RUB 1 870 млн
В свободном обращении: 32,96%
Тикер: GMKN

- Компания планирует перенести плавильные мощности Медного завода в Норильске ближе к рынкам сбыта в Китай, создав СП с локальным партнером. Строительство в Китае планируется завершить к середине 2027 года, оно будет синхронизировано с выбытием мощностей в Норильске, менеджмент не ожидает влияния на производственные планы компании. Проект позволит нивелировать потери, вызванные трудностями с расчетами, отказами от поставок и скидками – компания теряет до 20% доходов по сравнению с досанкционным уровнем. Впоследствии компания рассчитывает увеличить выручку на 20% относительно показателей до 2022 года.
- Компания также намерена заключать СП с китайскими партнерами по никелевым и литиевым материалам.
- Судьба завода NN Harjavalta в Финляндии будет зависеть от развития геополитической ситуации, проект с BASF в области выпуска аккумуляторных материалов приостановлен.
- Запуск 2 и 3 линий на Надеждинском заводе в рамках серной программы планируется в конце 3кв24. После выхода на проектные показатели выбросы в Норильске сократятся на 45%.

Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

Норникель – Операционные результаты за 1кв24

В понедельник (22 апреля) Норникель **раскрыл** операционные результаты за 1кв24. Производство никеля снизилось на 10% г/г до 42 тыс. тонн на фоне роста незавершенного производства, которое компания планирует переработать во 2кв24. Выпуск меди почти не изменился г/г и составил 110 тыс. тонн (+1% г/г). Производство палладия увеличилось на 3% г/г до 745 тыс. унций, производство платины осталось почти неизменным г/г и составило 178 тыс. унций (-1% г/г). Компания сохранила производственный прогноз на 2024 год.

Норникель - операционные результаты

	1кв23	2кв23	3кв23	4кв23	1кв24	кв/кв	г/г	2024 план	% выполнено
Производство из собственного сырья									
Никель, тыс. тонн	47	45	54	63	42	(33%)	(10%)	184-194	22%
Медь, тыс. тонн	109	95	101	121	110	(10%)	1%	398-422	27%
Палладий, тыс. унц.	721	761	663	547	745	36%	3%	2 296-2 451	31%
Платина, тыс. унц.	180	187	160	136	178	31%	(1%)	567-605	30%
Всего производство									
Никель, тыс. тонн	47	45	54	63	42	(33%)	(10%)		
Медь, тыс. тонн	109	95	101	121	110	(10%)	1%		
Палладий, тыс. унц.	721	761	663	547	745	36%	3%		
Платина, тыс. унц.	180	187	160	136	178	31%	(1%)		
Цены и курс									
Никель, \$/тонну	26 035	22 346	20 353	17 225	16 584	(4%)	(36%)		
Медь, \$/тонну	8 919	8 472	8 356	8 170	8 443	3%	(5%)		
Палладий, \$/унц.	1 559	1 440	1 261	1 093	977	(11%)	(37%)		
Платина, \$/унц.	991	1 022	949	913	908	(1%)	(8%)		
USDRUB	73,2	81,5	93,1	92,8	90,9	(2%)	24%		

Источник: данные Компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

Интер РАО – Компания ожидает, что показатель EBITDA достигнет 210 млрд руб. к 2025 году

В понедельник (22 апреля) Интер РАО **опубликовало** проект годового отчета за 2023 год. Согласно документу, компания не вносила изменения и корректировки в принятые в 2020 году стратегию и целевые показатели до 2025–2030 годов.

По итогу 2025 года Интер РАО ожидает значение показателя EBITDA на уровне 210 млрд руб., а по итогу 2030 года – 320 млрд руб. По нашим расчетам, компания торгуется около 0,34 EV/EBITDA 2023 года и 0,3 EV/EBITDA 2025 года.

Капитальные затраты в 2024 году, по плану Интер РАО, составят около 193,3 млрд руб., что в 2,7 раза больше, чем в 2023 году. Дивиденды в среднесрочной перспективе запланированы на уровне не ниже 25% от чистой прибыли по МСФО.

Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

Циан – Объявление о планах корпоративной реструктуризации

В понедельник (22 апреля) Циан **объявил** о предварительных планах потенциальной корпоративной реструктуризации. Основатели и другие владельцы акций компании, за исключением владельцев ADS, недавно провели техническую реорганизацию, в результате чего новая холдинговая компания Cian Technology Ltd, в настоящее время зарегистрированная в Республике Сейшельские Острова и принадлежащая акционерам, чьи акции не находятся в свободном обращении, приобрела контроль над Cian Plc. В результате данного обмена Cian Technology владеет долей около 70% в Cian Plc.

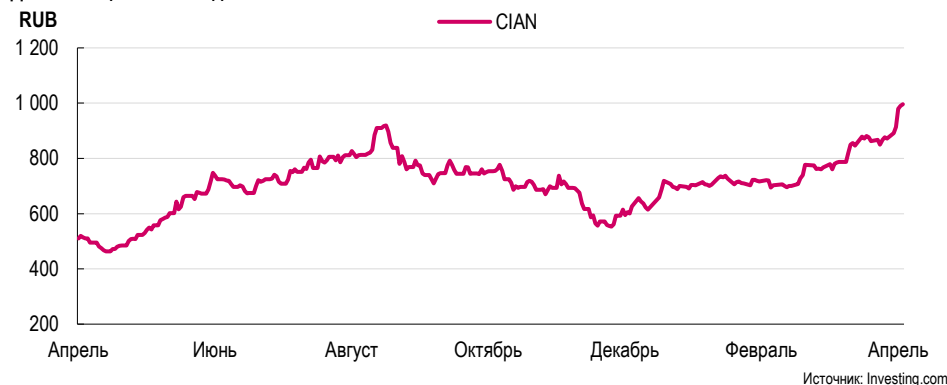
Капитализация: RUB 68 766 млн
Объем торгов: RUB 83,9 млн
В свободном обращении: 30,00%
Тикер: CIAN

В настоящий момент ожидается, что дальнейшие шаги будут предполагать следующее:

1. Cian Technology осуществит редомициляцию в РФ и станет публичной компанией с листингом на Московской бирже; и
2. Cian Technology инициирует публичное приглашение делать оферты, адресованное, с учетом применимых нормативных ограничений,

остальным акционерам Cian Plc, после чего начнутся торги акциями Cian Technology. В настоящее время ожидается, что, с учетом применимых нормативных требований, публичное приглашение делать оферты будет сделано на коммерческих условиях, аналогичных обмену с участием акционеров, чьи акции не находятся в свободном обращении.

Динамика цены – 52 недели



Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

ТГК-14 – Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды по итогу 2023 года в размере 0,0013 руб. на акцию

В понедельник (22 апреля) совет директоров ТГК-14 **рекомендовал** выплатить дивиденды по итогу 2023 года в размере 0,0013 руб. на акцию (дивидендная доходность 7,6%). Объем рекомендованной выплаты составляет около 111% от чистой прибыли по МСФО за 2023 год, а суммарный дивиденд за 1П23 и 2023 может достичь 150% от годовой чистой прибыли.

Дата закрытия реестра на получение дивидендов – 4 июня 2024 года.

Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

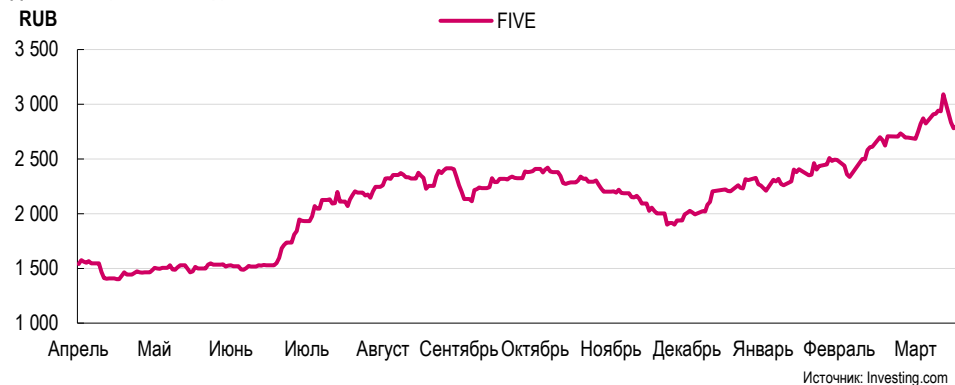
X5 – Финансовые результаты за 1кв24

В понедельник (22 апреля) X5 раскрыла **финансовые результаты** за 1кв24. Выручка выросла на 27% г/г и составила 886 млрд руб. Валовая рентабельность осталась на уровне 1кв23 (23,7%), что, на наш взгляд, является хорошим результатом в контексте потребительской обстановки и сильных показателей LfL компании. Также мы отмечаем снижение расходов на персонал и аренду как % от выручки, частично за счёт положительного операционного рычага и частично за счёт смещения календаризации индексаций заработных плат. Эффект оказался более значительным, чем рост затрат, связанных с сегментом доставки (расходы на курьеров и комиссии агрегаторов) и маркетингом. В результате рентабельность по скорр. EBITDA выросла на 48 б.п. до 6,3%, а скорр. EBITDA составила 55 млрд руб. Также отметим снижение чистых финансовых расходов и амортизации, что привело к росту чистой прибыли на 97% г/г до 24 млрд руб. При этом у X5 значительно выросли капитальные затраты, которые составили 36 млрд руб. в 1кв24 против 17,2 млрд руб. в 1кв23.

Капитализация: RUB 189 965 млн
Объём торгов: RUB 607,6 млн
В свободном обращении: 32,05%
Тикер: FIVE

В целом, результаты X5 за 1 квартал выглядят сильными, хотя мы ожидаем большего давления на рентабельность со стороны затрат на персонал в следующих кварталах и сохраняем наш прогноз снижения рентабельности в 2024 году.

Динамика цены – 52 недели



Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

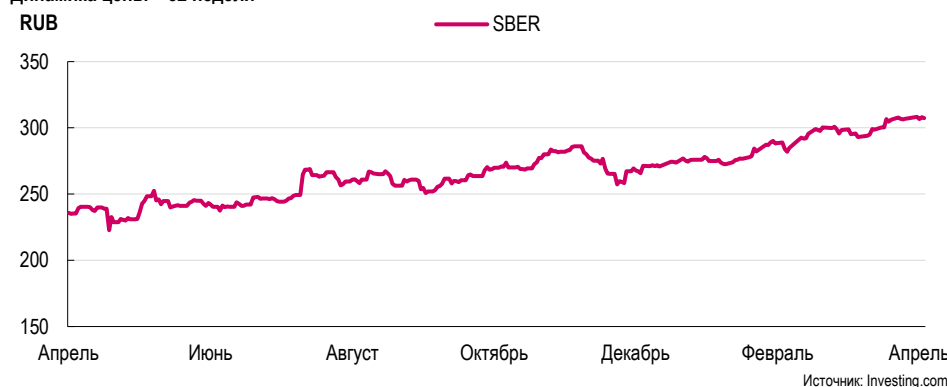
Сбербанк – Определена дата заседания наблюдательного совета по дивидендам за 2023 год

Сегодня (23 апреля) состоится заседание наблюдательного совета Сбербанка, на повестке которого рекомендация по размеру дивидендов за 2023 год. Мы ожидаем сохранения коэффициента выплат на уровне 50%, что будет подразумевать выплату порядка 33,5 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию, или 10,7% к цене закрытия 22 апреля. Годовое собрание акционеров пройдет 21 июня.

Капитализация: RUB 6 943 448 млн
Объем торгов: RUB 15 920,2 млн
В свободном обращении: 47,68%
Тикер: SBER

Позже на этой неделе (26 апреля) Сбербанк опубликует результаты по МСФО за 1кв24. Мы ожидаем, что прибыль банка составит порядка 374 млрд руб. (консенсус ожидает 390 млрд руб.). Ранее Сбербанк уже раскрывал финансовый результат по РПБУ, который составил 364 млрд руб.

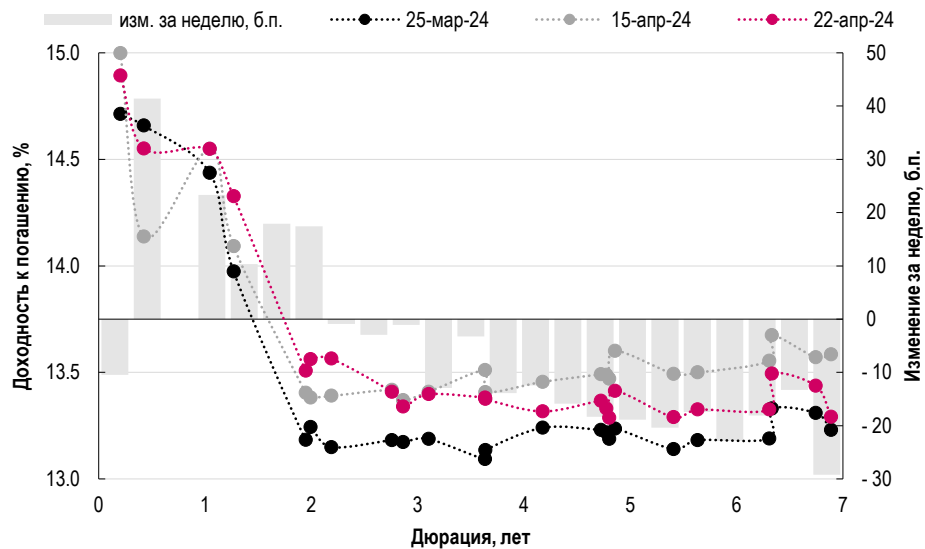
Динамика цены – 52 недели



Андрей Мелашенко
AMelashenko@rencap.com

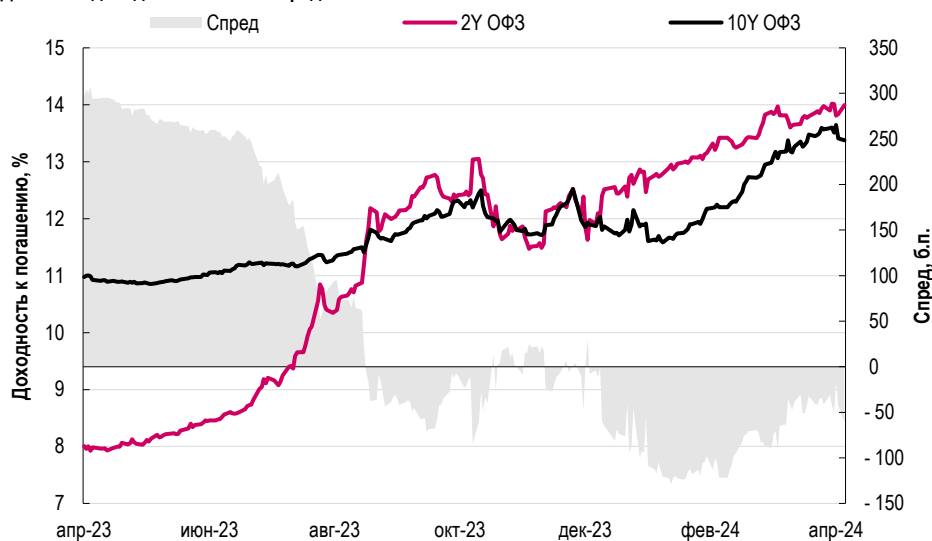
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Cbonds

Команда аналитиков

Имя	Телефон	Электронная почта
Макроэкономика		
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.com
Долговой рынок		
Алексей Булгаков	+7 (499) 956-4532	ABulgakov@rencap.com
Ресурсные секторы		
Татьяна Галич	+7 (499) 956-4094	TGalich@rencap.com

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Александр Столяров	+7 (495) 258-7901	AStolarov@rencap.com

Заявление об ограничении ответственности в отношении инвестиционно-аналитических материалов

Настоящий материал подготовлен в соответствии с законодательством Российской Федерации и не является аналитическим отчетом как это определено в юрисдикциях, имеющих соответствующие регулирование, включая страны Европейского экономического пространства, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, а также не проходил одобрение в юрисдикциях, нормативными актами которых требуется соответствующее одобрение. Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «Ренессанс Брокер», отображает частное мнение, не является обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений) и носит исключительно справочный характер.

Данный материал не является предложением финансовых инструментов – информацией, адресованной определенному лицу или кругу лиц, информацией, направленной на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Данный материал не является «рекламой» в понимании Федерального закона №38-ФЗ от 13 марта 2006 г. «О рекламе».

Представленная в материале информация не является частью проспекта эмиссии ценных бумаг для целей Федерального закона РФ №39-ФЗ от 22 апреля 1994 г. «О рынке ценных бумаг» (далее – «**Закон о рынке ценных бумаг**»). Любое решение купить ценные бумаги в ходе предполагаемого размещения следует принимать исключительно на основе информации, представленной в окончательной версии проспекта эмиссии ценных бумаг, опубликованного в целях соответствующего размещения. ООО «Ренессанс Брокер» не предоставляет ни инвестиционных консультаций, ни индивидуальных инвестиционных рекомендаций получателям настоящего материала или любым иным лицам в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг (или соответствующими правилами и нормативно-правовыми актами, в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений) или иными документами. Ни одна из частей настоящего документа не является установленной законом независимой оценкой в Российской Федерации для целей Федерального закона «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. или Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г., в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений.

Настоящий материал не представляет собой имущественные отношения доверительного характера или консультацию, а также не является и не должен толковаться в качестве предложения или запроса на предложение ценных бумаг или связанных с ними финансовых инструментов или приглашения участвовать в инвестиционной деятельности и не может быть использован в качестве заверения о том, что какая-либо определенная сделка непременно могла быть или может быть осуществлена по указанной цене. Точки зрения, выраженные в материале, могут отличаться или противоречить точкам зрения, представленным другими подразделениями ООО «Ренессанс Брокер» вследствие использования различных допущений и критериев. Любая такая информация и точки зрения могут изменяться без уведомления, и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни любое из его аффилированных лиц не обязаны дополнять информацию, представленную в настоящем материале или 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

Имя	Телефон	Электронная почта
Финансовый сектор		
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.com
Потребительский сектор, недвижимость и здравоохранение		
Кирилл Панарин	+7 (499) 956-4216	KPanarin@rencap.com
Телекомы, медиа и технологии		
Кирилл Панарин	+7 (499) 956-4216	KPanarin@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.