

Новости

[Долговой рынок – Акрон разместил облигации в юанях и опубликовал отчётность за 1кв24](#)

[Совкомфлот – Результаты по МСФО за 1кв24 – скорректированная чистая прибыль увеличилась на 3,6% г/г](#)

[Сегежа – Операционные и финансовые результаты за 1кв24](#)

[НКХП – Совет директоров рекомендовал финальный дивиденд за 2023 год в размере 6,93 руб. на акцию](#)

[Россети Московский регион – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2023 год в размере 0,142 руб. на акцию](#)

[Южуралзолото – Совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2023 год](#)

[Циан – Результаты за 1кв24](#)

Свежая аналитика

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Commodity deck – 21 May 2024 – Key headlines from the past week](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ФосАгро	▲ PHOR	6 266	1,4	542
Аэрофлот	▲ AFLT	58,13	0,7	1 888
ПИК	▲ PIKK	869,1	0,7	699
Совкомфлот	▲ FLOT	132,8	0,4	2 354
НКНХ-п	▲ NKNC	77,54	0,2	20
Худшие				
НКХП	▼ NKHP	1 002	-7,6	122
РуссНефть	▼ RNFT	209,6	-5,3	3 392
VK	▼ VKCO	581,2	-5,3	2 521
ЭсЭфАй ао	▼ SFIN	1 350	-5,2	444
Сегежа	▼ SGZH	3,288	-5,2	1 153

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 89,53	-0,5	-2,9	-0,9
EURUSD	▲ 1,087	0,2	1,7	-1,6
USDCNY	▲ 7,275	0,2	-0,1	1,9

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 82,1	0,9	-7,1	6,6
Urals	▼ 67,6	-0,8	-15,2	13,2
TTF	▼ 33,97	-3,6	21,3	5,0
Au	▲ 2 334	0,2	0,0	13,1
Pd	▼ 970	-0,4	-0,8	-12,3
Al	▲ 2 599	1,9	0,5	11,3
Cu	▼ 10 257	-0,3	4,8	21,0
Ni	▲ 19 955	0,8	5,8	22,4
Steel	▲ 538	0,2	0,7	-6,3
Iron ore 62	▲ 120,8	0,8	2,1	-13,4
Wheat CBOT	▲ 721	1,5	12,0	12,3

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 15,39	15,18	14,01	8,12
5Y ОФЗ	▲ 14,88	14,71	13,37	9,60
10Y ОФЗ	▲ 14,50	14,37	13,42	10,87
2Y Treasury	▲ 4,93	4,91	4,89	4,31
5Y Treasury	▲ 4,53	4,52	4,64	3,75
10Y Treasury	▼ 4,46	4,47	4,65	3,73

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 5 305	0,7	4,6	11,2
NASDAQ	▲ 16 921	1,1	7,7	12,7
FTSE 100	▼ 8 318	-0,3	3,4	7,6
DAX	▲ 18 693	0,0	3,3	11,6
SSEC	▼ 3 089	-0,9	1,4	3,8
MOEX	▼ 3 397	-1,3	-0,9	9,6

Цены указаны на закрытие 24 мая 2024

Новости

Долговой рынок – Акрон разместил облигации в юанях и опубликовал отчётность за 1кв24

В четверг (23 мая) производитель минеральных удобрений Акрон (ruAA стабильный, Эксперт РА) завершил размещение **дебютного валютного выпуска облигаций** (серия БО-001P-04, CNY1,5 млрд, тенор – два года, квартальный купон, амортизационное погашение – 50% номинала при выплате 6-го купона) с купоном 7,75%. Доходность размещения выше кривой юаневых бондов Русала приблизительно на 30–40 б.п.

Привлекательная доходность по отношению к вторичным котировкам корпоративных бондов в юанях (почти все очень неликвидны), видимо, объясняется желанием эмитента разместиться в рынок при довольно больших потребностях в рефинансировании.

В опубликованной уже после формирования книги заявок отчётности за 1кв24 показано довольно резкое увеличение долга (+₽38 млрд до ₽74 млрд), связанное как с нулевым OCF за квартал, так и выплатами группе банков ₽27 млрд по опционам на покупку 30% доли в калийном проекте компании ВКК (доля Акрона повысилась до 80%); примечания к отчётности сообщают, что во 2кв24 было выкуплено ещё 10% проекта. Краткосрочная задолженность остаётся большой – ₽67 млрд (банковские кредиты), ликвидность на балансе снизилась до ₽42 млрд. Учитывая расходы на повышение доли компании в ВКК (видимо, до 100%) и большой объём краткосрочного долга, существует довольно высокая вероятность нового предложения долга от компании либо в юанях, либо (по примеру Фосагро, Новатэка и др.) с привязкой к доллару.

Отчётность за 1кв24 весьма слабая (несмотря на повышение рейтинга с позитивным комментарием от Эксперт РА в декабре 2023 года), что, видимо, отражает изменение в географии продаж (полное прекращение экспорта в Европу), влияние введенных в 2023 году экспортных пошлин и понижение стоимости удобрений на мировом рынке. Долговая нагрузка тем не менее остаётся на приемлемом уровне (долг/EBITDA около 2,0х). Основным фактором риска для компании является необходимость завершения проекта ВКК (планируется к запуску в 2026 году, реализуется с 2012 года, проектная мощность – 2 млн тонн в год).

Акрон – Структура баланса и денежных потоков, ₽ млрд

	9M21	2022	2023	1кв24
Выручка	137,2	257,2	179,4	51,30
EBITDA	68,3	143,7	85,6	13,70
OCF до изменений в оборотном капитале	54,7	113,0	44,5	10,60
из этого - проценты уплаченные	-2,7	-2,0	-6,3	-2,10
Изменения в оборотном капитале	-13,5	-47,5	17,9	-9,90
Операционный денежный поток (OCF)	41,2	65,5	62,4	0,70
Инвестиции и приобретение активов	-12,2	-28,8	-45,0	-37,00
Платежи акционерам	-3,9	-6,4	-1,3	-1,00
Свободный денежный поток (FCF)	25,1	30,3	16,1	-37,30
Денежные средства	-16,3	-38,5	-78,4	-42,00
Краткосрочный долг	8,7	12,8	62,8	69,70
Долгосрочный долг	84,6	73,1	51,7	46,60
Чистый долг*	77,0	47,4	36,1	74,30
Рентабельность по EBITDA	50%	56%	48%	27%
EBITDA/ процентные расходы	25,3	71,9	13,6	9,6
Чистый долг/ EBITDA	1,1	0,3	0,4	2,1

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

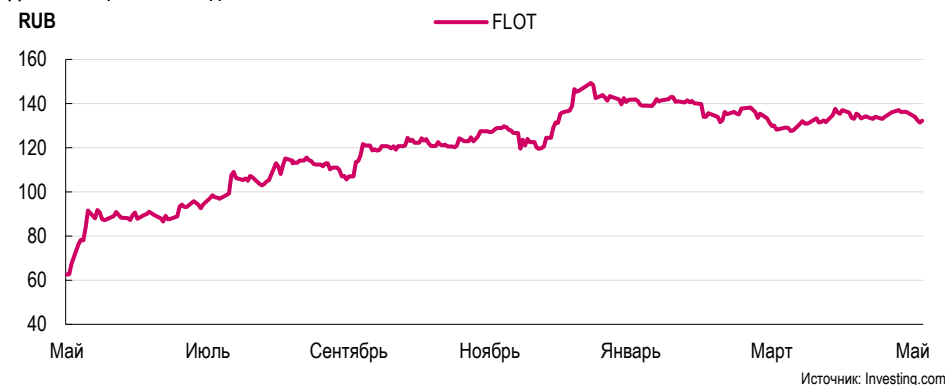
Совкомфлот – Результаты по МСФО за 1кв24 – скорректированная чистая прибыль увеличилась на 3,6% г/г

В пятницу (24 мая) Совкомфлот опубликовал **результаты по МСФО** за 1кв24. Выручка на основе тайм-чартерного эквивалента сократилась на 4,3% кв/кв до \$459 млн несмотря на рост среднемировых ставок фрахта. Такой результат, вероятно, обусловлен высокой законтрактованностью флота, снижающей чувствительность выручки к изменению ставок и операционными ограничениями ввиду санкций. Значение EBITDA увеличилось на 0,5% кв/кв до \$334 млн.

Чистая прибыль за период сократилась на 10,4% кв/кв до \$216 млн, что в основном обусловлено снижением прибыли от курсовых разниц до \$3,1 млн против \$27,7 млн в 4кв23. Скорректированная чистая прибыль составила 18,9 млрд руб. (+3,6% кв/кв). При условии выплаты дивидендами 50% скорректированной чистой прибыли по МСФО, компания заработала 3,98 руб. на акцию дивидендами по итогу 1кв24.

Компания подтвердила свои намерения выплатить дивидендами за прошлый год 50% от скорректированной чистой прибыли по МСФО. Таким образом, финальный дивиденд за 2023 год может составить 11,27 руб. на акцию (дивидендная доходность 8,6%). Совет директоров компании рассмотрит рекомендацию по дивидендам на собрании 29 мая.

Динамика цены – 52 недели



Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

Капитализация: RUB 314 069 млн
Объем торгов: RUB 1 163,0 млн
В свободном обращении: 16,00%
Тикер: FLOT

Сегежа – Операционные и финансовые результаты за 1кв24

В пятницу (24 мая) Сегежа раскрыла **операционные показатели** и **финансовые результаты по МСФО** за 1кв24, которые были на уровне ожиданий консенсуса. Динамика операционных показателей была смешанной: продажи пиломатериалов и мешочной бумаги снизились на 13% и 32% кв/кв до 519 тыс. куб. м и 45 тыс. тонн соответственно, продажи бумажной упаковки увеличились на 6% кв/кв до 200 млн мешков. Ценовая конъюнктура в 1кв24 улучшилась: цены на пиломатериалы выросли на 7% кв/кв (до €164/куб. м), на мешочную бумагу и бумажную упаковку – на 10% кв/кв (€559/тонну) и 7% кв/кв (€184/тыс. мешков) соответственно.

Выручка компании сократилась на 8% кв/кв до 22,8 млрд руб. (под влиянием снижения объемов реализации). При этом EBITDA выросла на 11% кв/кв до 2,5 млрд руб. благодаря существенному сокращению себестоимости реализации (-14% кв/кв). Компания получила скорректированный чистый убыток в

Капитализация: RUB 56 155 млн
Объем торгов: RUB 1 071,0 млн
В свободном обращении: 33,80%
Тикер: SGZH

размере 5 млрд руб. Свободный денежный поток был отрицательным на уровне 9,6 млрд руб. Долг компании (без учета обязательств по аренде) вырос на 3% кв/кв до 137 млрд руб., а показатель чистый долг/EBITDA был на уровне 12,5х против 13,2х на конец 2023 года.

На звонке с инвесторами компания сообщила, что прорабатывает меры по комплексной реструктуризации долга: с предоставлением льготного периода по обслуживанию процентов и погашению тела долга, а также с увеличением срока погашения. Сегежа планирует решить вопрос долга до конца текущего года. Решение о проведении допэмиссии не принималось. Комментируя новые инвестиции, компания отметила, что вложения будут зависеть от результатов переговоров по реструктуризации долга и будут в основном связаны с завершением ряда отложенных проектов.

Сегежа – результаты по МСФО, млрд руб.

	1кв23	2кв23	3кв23	4кв23	1кв24	кв/кв	г/г	Консенсус 1кв24	Разл., %
Выручка	18,7	21,1	23,9	24,8	22,8	(8%)	22%	23,3	(2%)
EBITDA	1,1	2,9	3,0	2,3	2,5	11%	129%	2,5	1%
рентабельность, %	6%	14%	12%	9%	11%			10,7%	
Чистая прибыль на акционеров	(3,8)	(3,9)	(3,2)	(5,8)	(5,2)	(11%)	38%		
Скорр. чистая прибыль на акционеров	(4,4)	(3,4)	(4,2)	(4,7)	(5,0)	6%	12%	(4,9)	1%
FCFE	(8,6)	(3,1)	(3,5)	(3,4)	(9,6)	181%	12%		
Чистый долг (искл. обяз-ва по аренде)	110,5	114,0	118,6	122,6	133,6				
Чистый долг/EBITDA	10,4х	15,0х	14,8х	13,2х	12,5х				
Данные компании									
Лесозаготовка, тыс. куб. м	2 415	1 393	1 425	2 009	2 438	21%	1%		
Продажи									
Пиломатериалы, тыс. куб. м	436	483	622	595	519	(13%)	19%		
Бумажная упаковка, млн шт	180	216	220	189	200	6%	11%		
Фанера, тыс. куб. м	39,0	62,0	47,0	51,0	47,0	(8%)	21%		
Цены									
Пиломатериалы, €/куб. м	174	151	134	153	164	7%	(6%)		
Бумажная упаковка, €/тыс. шт	203	184	160	172	184	7%	(9%)		
€/Р	78,48	88,69	102,27	99,92	98,68	(1%)	26%		
Себестоимость заготовки, Р/куб. м	2 923	3 389	3 083	3 394	2 989	(12%)	2%		

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

График 1: Динамика цены – 52 недели



Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

НКХП – Совет директоров рекомендовал финальный дивиденд за 2023 год в размере 6,93 руб. на акцию

В пятницу (24 мая) совет директоров НКХП рекомендовал акционерам компании **выплатить финальный дивиденд** по итогу 2023 года в размере 6,93 руб. на акцию (дивидендная доходность 0,7%). В совокупности с промежуточной выплатой за 9М23, компания может направить на дивиденды за 2023 год 2,48 млрд руб. (36,68 руб. на акцию), что составляет около 51% чистой прибыли по МСФО за период

Капитализация: RUB 73 275 млн
Объем торгов: RUB 179,4 млн
В свободном обращении: 13,64%
Тикер: НКХП

Годовое общее собрание акционеров пройдет 28 июня 2024 года. Дивидендная отсечка назначена на 12 июля 2024 года.

Динамика цены – 52 недели



Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

Россети Московский регион – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2023 год в размере 0,142 руб. на акцию

В пятницу (24 мая) совет директоров Россетей Московского региона рекомендовал акционерам выплатить **дивиденды по итогу 2023 года** в размере 0,143 руб. на акцию (дивидендная доходность 10,6%). Суммарно компания может направить на дивиденды около 6,96 млрд руб. (26,5% чистой прибыли по МСФО за год).

В случае одобрения акционерами, дивиденд за 2023 год может оказаться на 47,4% больше, чем совокупный дивиденд за 2022 год.

Годовое собрание акционеров компании пройдет 21 июня, а дивидендная отсечка назначена на 5 июля 2024 года.

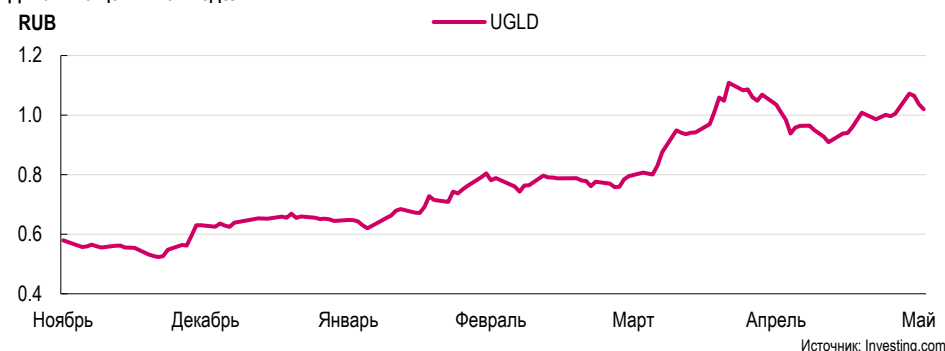
Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

Южуралзолото – Совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2023 год

В пятницу (24 мая) совет директоров Южуралзолото **рекомендовал** не выплачивать дивиденды за 2023 год. Компания сообщила, что вернется к вопросу выплаты дивидендов по результатам 1П24.

Капитализация: RUB 217 084 млн
Объем торгов: RUB 973,7 млн
В свободном обращении: 6,00%
Тикер: UGLD

Динамика цены – 52 недели



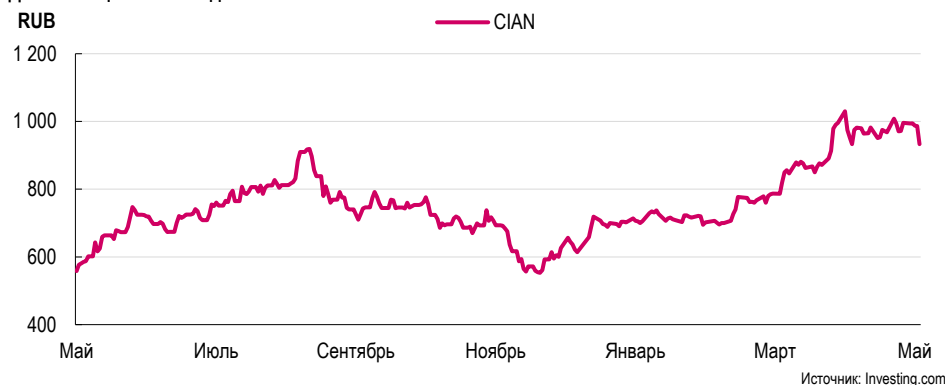
Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

Циан – Результаты за 1кв24

В пятницу (24 мая) Циан опубликовал **результаты за 1кв24**. Выручка выросла на 31% до 3,2 млрд руб., скорр. EBITDA выросла на 172% до 960 млн руб. (рентабельность 30,5%), а чистая прибыль составила 743 млн руб. Рост выручки замедлился с 37% в 4кв23, при этом динамика основного бизнеса практически не изменилась (+28% в 1 квартале). Операционные расходы выросли всего на 5% г/г, и положительный операционный рычаг привел к увеличению рентабельности 15,8 п.п. На конец 1 квартала у Циана не было финансовых долгов, а денежные средства составляли 7,4 млрд руб. В целом, результаты выглядят хорошими, хотя мы видим риск более существенного замедления выручки в ближайшие кварталы на фоне сокращения спроса на рынке недвижимости. Циан планирует редомициляцию в РФ, и компания намерена сделать акционерам публичное предложение об обмене.

Капитализация: RUB 64 417 млн
Объем торгов: RUB 93 млн
В свободном обращении: 30,00%
Тикер: CIAN

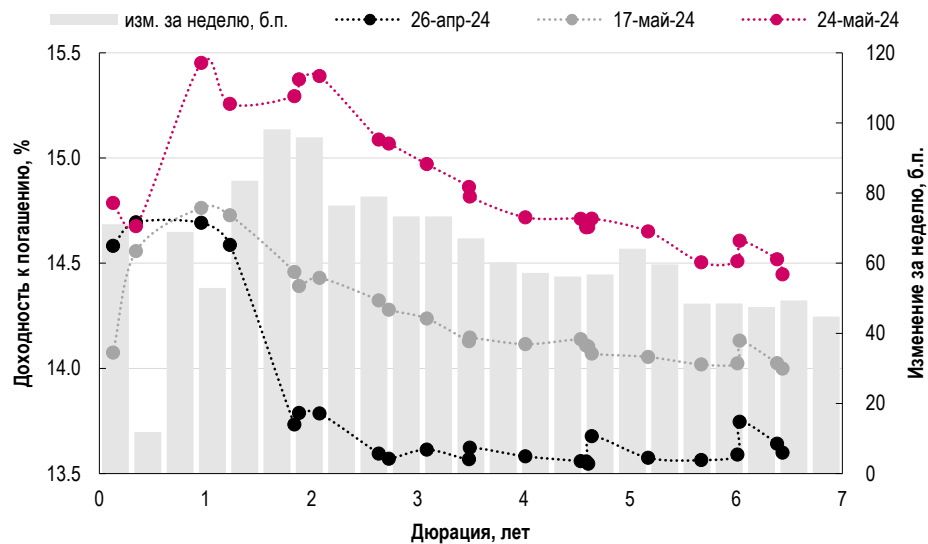
Динамика цены – 52 недели



Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

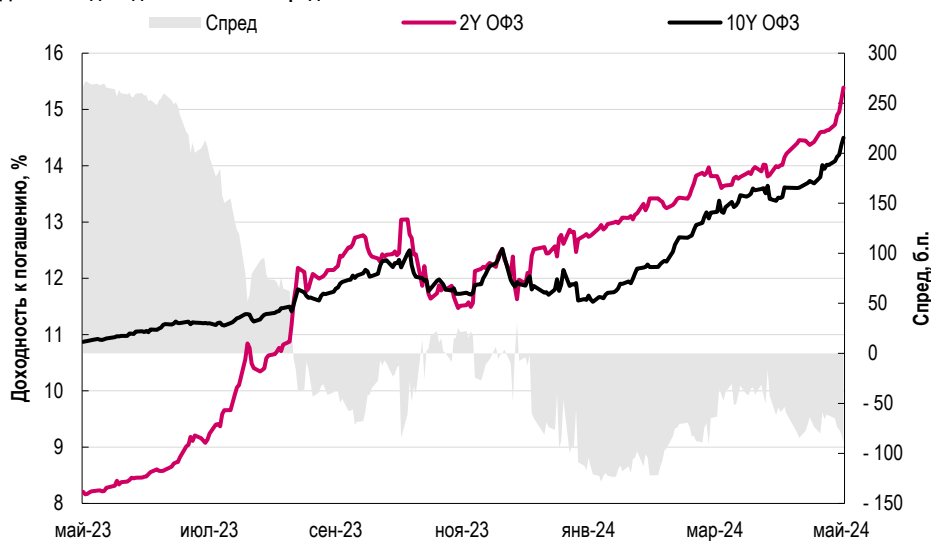
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



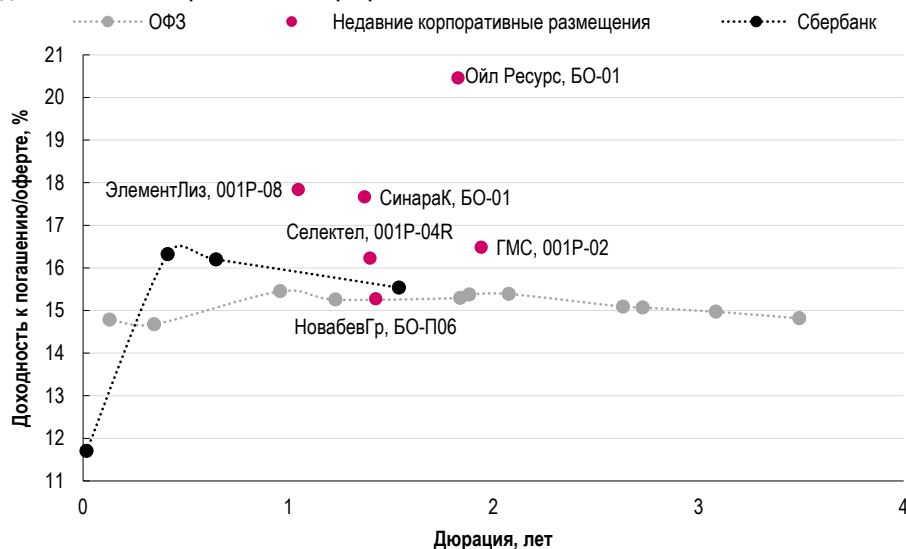
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



Источник: Cbonds

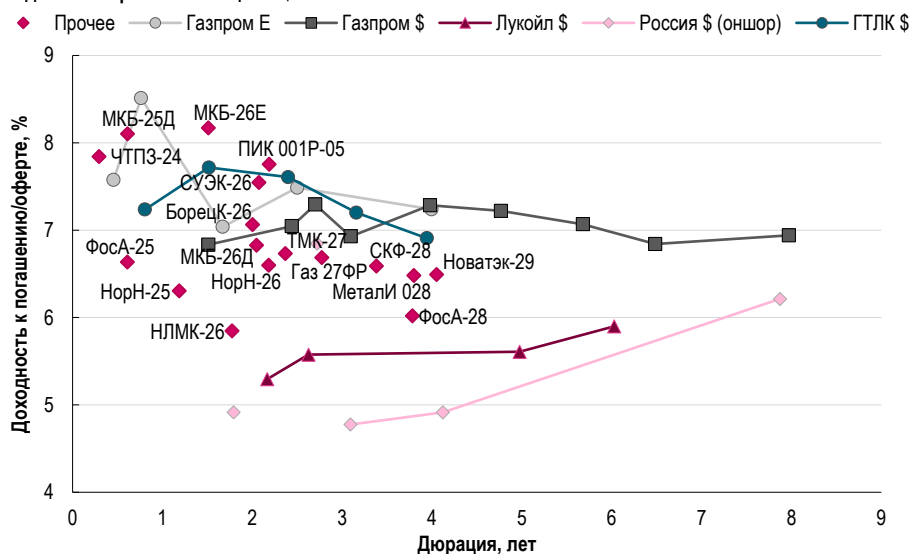
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*Рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: Cbonds

Доходности старших облигаций в \$ и €



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	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», 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 оценочной деятельности в Российской Федерации» № 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 определенными категориями 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 применения 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, 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.