

Главные новости

[Российская экономика – США объявили новый пакет санкций](#)

▼ [Московская биржа – США ввели блокирующие санкции в отношении Мосбиржи, а также НКЦ и НРД](#)

Другие новости

[Российская экономика – Бюджетные расходы нормализовались в мае, но план на год увеличен](#)

[Российская экономика – Кто продавал валюту, ОФЗ и акции в мае?](#)

[Сбербанк – Чистая прибыль продолжила рост в апреле](#)

[Аэрофлот – Операционные результаты за 5М24 – пассажиропоток увеличился на 21,9% г/г](#)

[Polymetal International сменил название на Solidcore Resources и представил стратегию развития на 2024–2029 годы](#)

Свежая аналитика

[Commodity deck – 11 June 2024 – Key headlines from the past week](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Российская экономика – Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 16,0%, ужесточив сигнал](#)

Котировки

Цены акций за день					
	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.	
Лучшие					
Новатэк	▲ NVTK	1 078	5,1	6 836	
ОГК-2	▲ OGKB	0,490	3,2	84	
Henderson	▲ HNFG	722,0	2,6	54	
Куйбазот	▲ KAZT	586,4	2,0	5,9	
Аэрофлот	▲ AFLT	58,94	2,0	1 833	
Худшие					
ЭсЭфАй ао	▼ SFIN	1 418	-6,6	454	
Лента	▼ LENT	1 152	-5,0	88	
ЕвроТранс	▼ EUTR	182,0	-3,6	1 336	
МТС Банк	▼ MBNK	2 288	-3,6	75	
Займер	▼ ZAYM	179,7	-3,6	25	

Курсы валют				
	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▲ 89,10	0,6	-3,4	-1,4
EURUSD	▼ 1,074	-0,1	-0,4	-2,8
USDCNY	▲ 7,289	0,1	0,1	2,1

Сырьевой рынок				
	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▲ 82,6	0,8	0,3	7,2
Urals	▲ 72,3	0,8	0,0	21,0
TTF	▲ 35,00	2,1	18,0	8,2
Au	▲ 2 321	0,2	-1,6	12,5
Pd	▲ 906	1,7	-8,6	-18,1
Al	▲ 2 476	0,0	-0,1	6,0
Cu	▲ 9 698	1,4	-3,8	14,4
Ni	▼ 17 525	-0,7	-7,5	7,5
Steel	▲ 524	0,0	-1,1	-8,7
Iron ore 62	▲ 104,8	0,7	-8,9	-24,9
Wheat CBOT	▼ 634	-3,2	-12,4	-1,2

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries				
	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 15,82	15,86	14,42	8,28
5Y ОФЗ	▲ 15,34	15,28	13,69	9,64
10Y ОФЗ	▼ 14,89	14,89	13,69	10,93
2Y Treasury*	▼ 4,75	4,81	4,87	4,55
5Y Treasury*	▼ 4,32	4,41	4,52	3,89
10Y Treasury*	▼ 4,31	4,39	4,50	3,73

Индексы				
	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500*	▲ 5 421	0,9	3,8	13,7
NASDAQ*	▲ 17 608	1,5	7,8	17,3
FTSE 100*	▲ 8 215	0,8	-2,6	6,2
DAX*	▲ 18 631	1,4	-0,8	11,2
SSEC*	▲ 3 037	0,3	-3,7	2,1
MOEX	▼ 3 171	-0,3	-8,1	2,3

Цены указаны на закрытие 11 июня 2024, *12 июня 2024

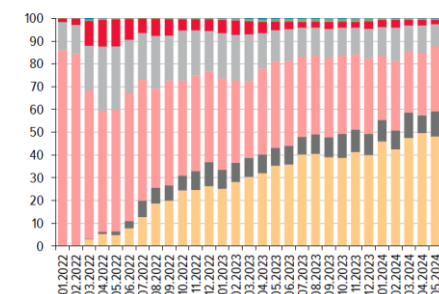
Главные новости

Российская экономика – США объявили новый пакет санкций

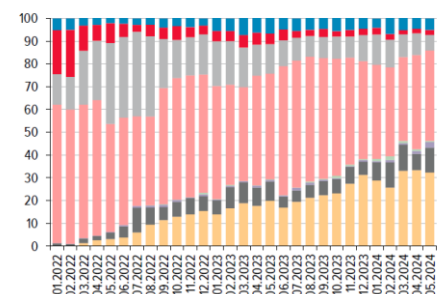
В среду (12 июня) OFAC опубликовал новый пакет санкций, основной элемент которого – санкции против институтов российской финансовой инфраструктуры: Московской биржи, НКЦ и НДЦ. Обращает на себя внимание оперативная реакция Московской биржи и Банка России на новые ограничения, объявленные в выходной день – конечно, к этому событию долго готовились. В результате завершается проведение биржевых торгов на валютном и срочном рынках в долларах США и евро. С февраля 2022 года доля юаня в торгах постоянно увеличивалась, и сейчас станет доминирующей на биржевом рынке. Торговля долларом и евро полностью переместится на внебиржевой сегмент, по сделкам которого Банк России будет рассчитывать официальный курс рубля к этим валютам. Как новые ограничения повлияют на курс? В ближайшие дни курс рубля наверняка ослабнет, а спреды по операциям существенно возрастут. В дальнейшем разница между курсами покупки и продажи долларов США и евро останется большей, чем до последних санкций, однако появление дополнительных транзакционных издержек и усложнение доступа к покупке основных мировых валют в некоторой мере ограничат внутренний спрос на иностранные активы. И, наконец, значимость неэкономических / регуляторных особенностей в процессах формирования курса станет ещё более значительной.

Структура торгов на биржевом и внебиржевом сегментах внутреннего валютного рынка

ДОЛЯ ВАЛЮТНЫХ ПАР В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ
НА БИРЖЕВОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ
(%)



ДОЛЯ ВАЛЮТНЫХ ПАР В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ
НА ВНЕБИРЖЕВОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ
(%)



Источник: Обзор рисков финансовых рынков Банка России

Олег Кузьмин
OKouzmin@rencap.ru

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.ru

▼ Московская биржа – США ввели блокирующие санкции в отношении Мосбиржи, а также НКЦ и НРД

OFAC внес в SDN-лист Московскую биржу, а также входящие в ее группу национальный клиринговый центр (НКЦ) и национальный расчетный депозитарий (НРД). OFAC выдал лицензию на сворачивание операций с Мосбиржей и ее дочерними структурами до 13 августа. Мосбиржа сообщила, что с 13 июня на валютном рынке приостанавливаются торги валютных пар с долларом США и евро. На фондовом и денежном рынках, рынке стандартизированных производных финансовых инструментов также приостанавливаются торги инструментами, номинированными в долларах США и евро.

Капитализация: Р 573 517 млн
Объем торгов: Р 1 246,2 млн
В свободном обращении: 60,00%
Тикер: MOEX

На торги на валютном рынке (включает сделки спот, а также своп и форварды) приходится порядка 14% комиссионных доходов Мосбиржи. Последняя не приводит распределение по валютным парам, но на основе [данных](#), представленных Банку России по рынку спот, можно предположить, что на валютные пары с долларом США и евро приходится порядка 40% биржевых торгов. На торги на срочном рынке приходится порядка 13% комиссионных доходов Мосбиржи, при этом на валютные инструменты приходится порядка 60% объемов торгов на срочном рынке (структура по конкретным валютам также не раскрывается). При этом Мосбиржа [отметила](#), что, при отсутствии торгов долларами США и евро на валютном рынке, расчеты и исполнение контрактов на срочном рынке происходит по курсу Банка России.

Таким образом, в первом приближении (если предположить, что на биржевые торги на фондовом и денежном рынках, рынке стандартизированных производных финансовых инструментов приходится минимальная доля инструментов в долларах США и евро) объявленная приостановка может привести к временному выпадению до 6% комиссионных доходов. На последние в 1кв24 пришлось порядка 43% операционных доходов Мосбиржи. При этом во 2кв24, с учетом оставшегося количества торговых дней, эффект на финансовые показатели будет минимальным (порядка 1% комиссионных доходов). Тем не менее в перспективе последующих кварталов полный переход торгов валютными парами с долларом США и евро, а также другими инструментами, номинированными в данных валютах, на внебиржевой рынок может негативно сказаться на динамике комиссионных доходов Мосбиржи.

Динамика цены – 52 недели



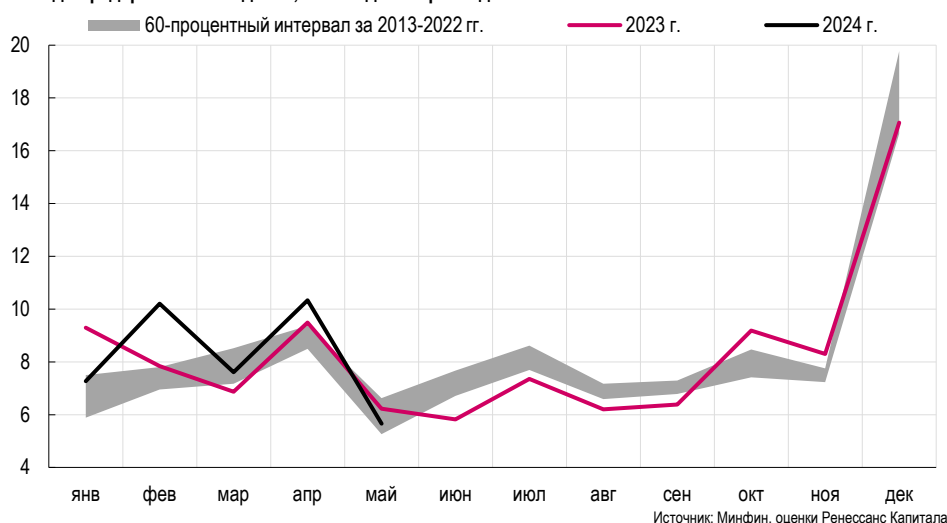
Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.ru

Другие новости

Российская экономика – Бюджетные расходы нормализовались в мае, но план на год увеличен

По данным Минфина, доходы федерального бюджета в мае выросли на 28% г/г (+46% г/г за 5М24) до 2,6 трлн руб., при этом нефтегазовые доходы выросли на 24% г/г (+34% г/г за 5М24) до 1,8 трлн руб. Расходы выросли лишь на 4% г/г (+19% г/г за 5М24) до 2,1 трлн руб., вернувшись к сезонной норме. В результате в мае федеральный бюджет был сведен с профицитом в 0,5 трлн руб., что подразумевает сокращение дефицита по итогам 5М24 до 1,0 трлн руб. (0,5% ВВП). Впрочем, лучшая, чем предполагалось, динамика нефтегазовых доходов, связанная с более высоким экономическим ростом, позволила правительству увеличить соответствующим образом и план по расходам на год. При этом прогноз по дополнительным нефтегазовым доходам был снижен. В итоге *план по дефициту федерального бюджета на 2024 год, согласно законопроекту, немного увеличен до 2,1 трлн руб. (1,1% ВВП) с 1,6 трлн руб. (0,9% ВВП). В предыдущие два года дефицит федерального бюджета был около 2% ВВП – бюджетная консолидация реализуется, но достаточно медленными темпами.*

Расходы федерального бюджета, % от годовых расходов



Олег Кузьмин
OKouzmin@rencap.ru

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.ru

Российская экономика – Кто продавал валюту, ОФЗ и акции в мае?

Согласно **обзору рисков финансовых рынков** Банка России, укреплению рубля в мае на 3% до $\text{₽90}/\text{\$}$ способствовали рост продажи валюты экспортёрами на 13% м/м до 15 млрд долл. (полагаем, на фоне прихода на рынок с лагом в два месяца высокой мартовской экспортной выручки), сокращение спроса на валюту импортёров (вероятно, ввиду усиления ограничений для расчётов в «дружественных» валютах), а также жёсткая денежно-кредитная политика. Если последнее не поменяется в ближайшие месяцы (мы ждём повышения ставки с 16% до 17,5% 26 июля), то *сокращение экспортной выручки и постепенная*

нормализация расчётов за импорт будут способствовать некоторому ослаблению курса – по нашим оценкам, до $\text{R}93/\text{\$}$ в среднем во 2П23. На рынке ОФЗ крупные («системно значимые») банки продали рекордный для себя объём бумаг на вторичных биржевых торгах (69 млрд руб.) и, с учётом операций на аукционах, всё равно снизили вложения в ОФЗ на 9 млрд руб. На рынке акций, почти 90% нетто-продаж пришлось на финансовые организации. За 5М24 несколько снизилась доля частных инвесторов на IPO, но всё равно осталась высокой (55% после 73% в 2023 году).

Олег Кузьмин
OKouzmin@rencap.ru

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.ru

Сбербанк – Чистая прибыль продолжила рост в апреле

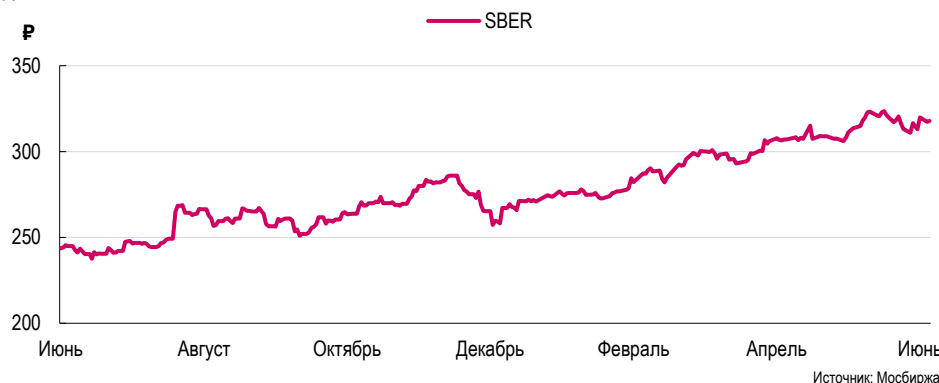
Сбербанк опубликовал сокращенные финансовые результаты за 5М24 по РПБУ, отразив продолжившийся рост чистой прибыли до 133 млрд руб. в мае (+1,8% м/м и +13,9% г/г), что представляет апсайд для нашего прогноза. По итогам 5М24 чистая прибыль достигла 628 млрд руб. (+6,7% г/г), что, по оценке банка, подразумевает рентабельность капитала (RoE) на уровне 22,5%. Чистый процентный доход в мае остался на уровне предыдущего месяца, в то время как рост комиссионного дохода и продолжившееся снижение расходов на резервирование (стоимость риска по итогам 5М24 снизилась до 1,4%) способствовали росту чистой прибыли. В части эффективности, отношение операционных расходов к доходам за 5М24 снизилось до 22,6%.

Капитализация: $\text{R} 7\,178\,409$ млн
Объём торгов: $\text{R} 9\,892,6$ млн
В свободном обращении: 47,68%
Тикер: SBER

Кредитный портфель в мае ускорил рост до 1,5% м/м (+4,1% с начала года), на фоне сохранения высокой активности как в корпоративном, так и розничном кредитовании. Рост ипотечного портфеля в мае ускорился в преддверии завершения безадресной программы льготной ипотеки. Средства клиентов в мае снизились на 0,3% м/м (+7,0% с начала года), что было обусловлено оттоком средств корпоративных клиентов в связи с переносом срока уплаты налогов с конца апреля на начало мая (-7,1% м/м в мае после +7,7% в апреле). Средства физических лиц в мае росли наибольшими темпами с начала года (+3,3% м/м).

Показатель достаточности общего капитала (Н1.0) в мае снизился на 50 б.п. до 12,9%, сохраняя достаточный запас для распределения прибыли 2023 года.

Динамика цены – 52 недели



Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.ru

Аэрофлот – Операционные результаты за 5М24 – пассажиропоток увеличился на 21,9% г/г

Во вторник (11 июня) Аэрофлот опубликовал [операционные результаты за 5М24](#). Пассажиропоток увеличился на 21,9% г/г до 20,21 млн пассажиров: пассажиропоток на международных линиях составил 4,93 млн пассажиров (+48,4% г/г), а на внутренних – 15,28 млн пассажиров (+16% г/г).

Капитализация: ₽ 65 460 млн
Объем торгов: ₽ 1 834,7 млн
В свободном обращении: 16,60%
Тикер: AFLT

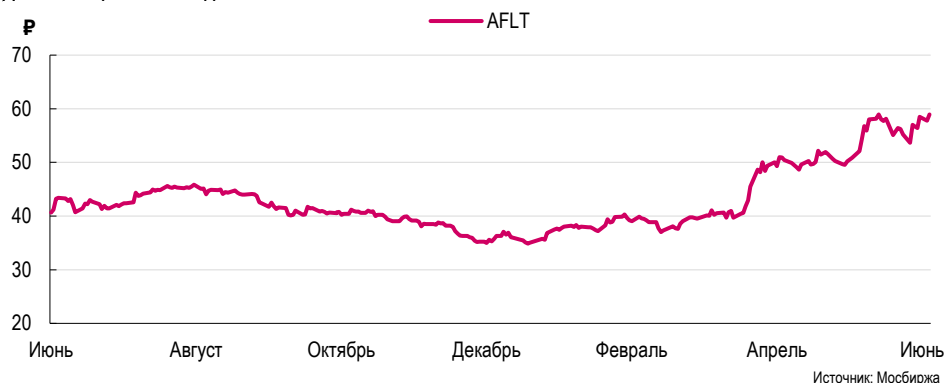
Пассажирооборот вырос на 29,9% г/г до 55,07 млрд пкм, в том числе 21,8 млрд пкм на международных линиях (+59% г/г) и 33,27 млн пкм на внутренних (+16% г/г). Отметим, что совокупный пассажирооборот за период оказался всего на 5,7% ниже соответствующего значения за 5М19, а пассажиропоток на внутренних линиях превысил значение 5М19 в 1,44 раза.

Коэффициент занятости кресел увеличился на 2,4 п.п. г/г до 88,1%, что более чем на 10 п.п. больше значения 5М19.

За май 2024 года пассажиропоток составил 4,57 млн пассажиров (+22,3% г/г), а пассажирооборот – 11,91 млрд пкм (+27,1% г/г). Коэффициент занятости кресел увеличился на 3 п.п. и достиг 86,4%.

Всего за 5М24 было перевезено 95,3 тыс. тонн почты и грузов (+17,1% г/г), а грузооборот составил 422,1 млн ткм (+19,2% г/г).

Динамика цены – 52 недели



Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.ru

Polymetal International сменил название на Solidcore Resources и представил стратегию развития на 2024–2029 годы

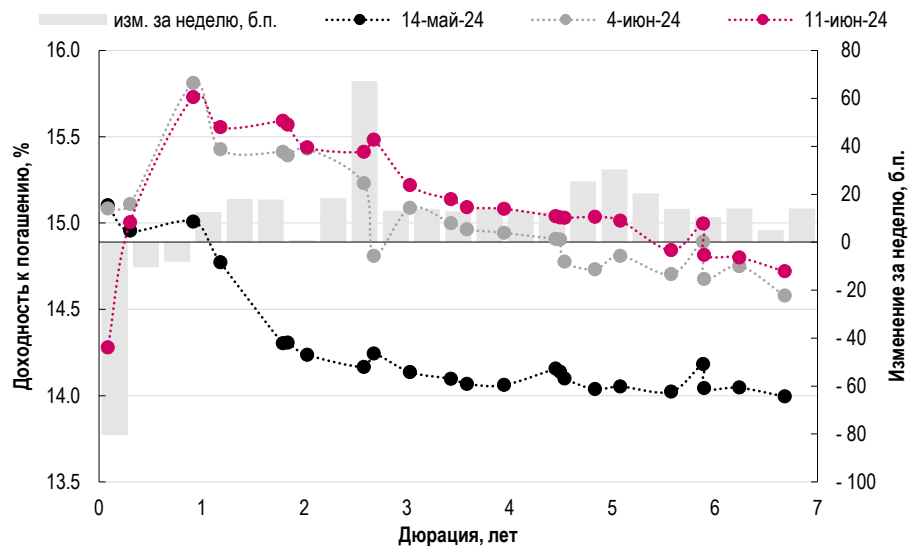
Во вторник (11 июня) Polymetal провел день инвестора, на котором представил [стратегию развития](#) на 2024–2029 годы. Также стало известно, что акционеры одобрили решение сменить название компании на Solidcore Resources. Ниже приводим основные тезисы стратегии, на наш взгляд:

- План производства на действующих активах без учета M&A предполагает добычу в диапазоне 470–520 тыс. унций зол. экв. в 2024–2029 годах, что в целом сопоставимо с уровнем 2023 года (486 тыс. унций зол. экв.). За счет M&A компания нацелена удвоить производство до 1 млн унций зол. экв. к 2029 году и рассматривает активы в Центральной Азии и на Ближнем Востоке, а также диверсификацию портфеля металлов.
- Компания продолжит отправлять концентрат с предприятия «Кызыл» на переработку в Россию (на АГМК) в рамках договора толлинга, схема была одобрена OFAC при условии предоставления компанией ежегодных отчетов о ходе реализации строительства Иртышского ГМК.
- Запуск Иртышского ГМК запланирован на 1П28, мощность составит 250–300 тыс. тонн концентрата в год, выпуск золота ожидается на уровне 15 тонн в год.
- Компания планирует капитальные затраты в размере около \$1,2 млрд в течение 2025–2029 годов, из них около \$0,7 млрд будет направлено на строительство Иртышского ГМК.
- Компания не планирует выплачивать дивиденды до выхода Иртышского ГМК на проектную мощность. Прежняя дивидендная политика отменена.
- Компания призывает акционеров, владеющих акциями Polymetal на Московской бирже, участвовать в обмене акций.

Татьяна Галич
TGalich@rencap.ru

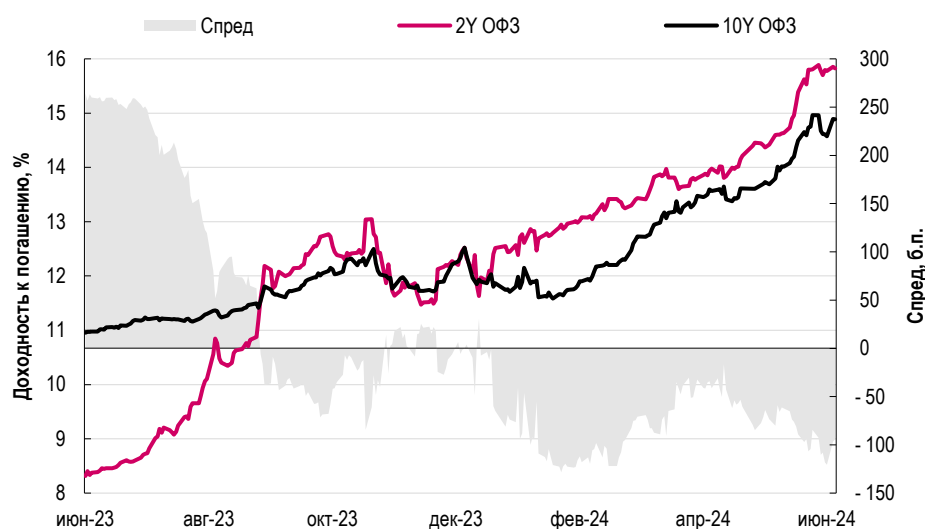
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



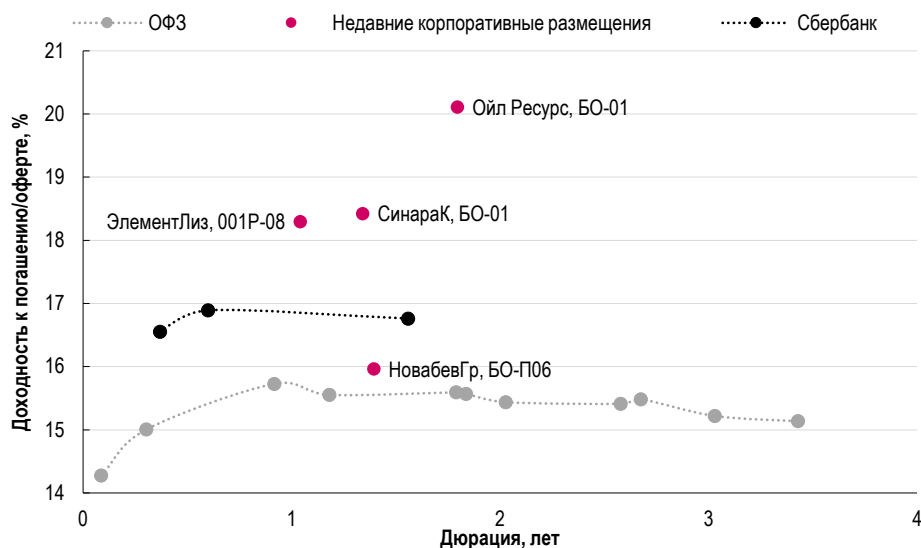
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



Источник: Cbonds

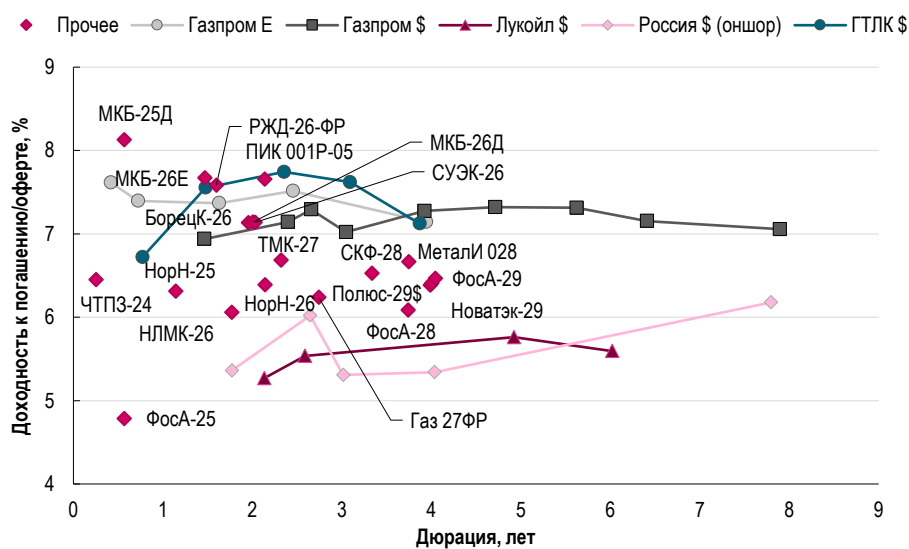
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*Рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: Cbonds

Доходности старших облигаций в \$, € и CHF



Источник: Cbonds

Команда аналитиков

Имя	Телефон	Электронная почта
Макроэкономика		
Олег Кузьмин	+7 (499) 956-4285	OKouzmin@rencap.ru
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.ru
Финансовый сектор		
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.ru

Продажи и трейдинг

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

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 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
Металлургия и добыча		
Татьяна Галич	+7 (499) 956-4094	TGalich@rencap.ru
Нефтегазовый сектор		
Марк Шумилов	+7 (499) 956-4057	MShumilov@rencap.ru
Транспортный сектора		
Николай Голотвин	+7 (499) 956-40-49	NGolotvin@rencap.ru

к риску и не требующих немедленного и быстрого вывода инвестиций в денежные средства. Деноминированные в иностранной валюте ценные бумаги подвержены изменению обменного курса, которое может оказать негативное влияние на стоимость или цену инвестиций или доход, извлекаемый в результате инвестиций. Другие факторы риска, влияющие на цену, стоимость инвестиций или на доход от инвестиций, включают, помимо прочего, политические, экономические, кредитные и рыночные риски. Инвестирование средств в развивающиеся рынки, а также в ценные бумаги развивающихся рынков связано с высокой долей риска, и инвесторам следует провести самостоятельную комплексную проверку перед тем, как инвестировать средства.

За исключением случаев бенефициарного владения крупным пакетом ценных бумаг, когда ООО «Ренессанс Брокер» приняло обязательства предоставлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица, их директора, представители, работники или клиенты вправе иметь доли в ценных бумагах эмитентов, указанных в настоящем материале, или занимать длинные или короткие позиции в любых ценных бумагах, указанных в данном материале, или иных связанных с ними финансовых инструментах, и могут купить и/или продать или предложить купить и/или продать любые такие ценные бумаги или иные финансовые инструменты в тот или иной момент времени на биржевом рынке или иным образом, выступая в каждом случае в качестве принципалов или агентов.

В тех случаях, когда ООО «Ренессанс Брокер» не приняло на себя обязательства осуществлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица вправе выступать или выступать в качестве «маркет-мейкеров» в отношении ценных бумаг или иных финансовых инструментов, указанных в настоящем материале, или ценных бумаг, являющихся базовым активом, или связанных с такими ценными бумагами. Работники ООО «Ренессанс Брокер» или его аффилированные лица вправе выступать или выступать в качестве должностных лиц или директоров соответствующих компаний. ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица были вправе и могут взаимодействовать или предоставлять инвестиционно-банковские услуги, услуги по рынку капитала, консультационные услуги или иные финансовые услуги соответствующим компаниям. При этом, в ООО «Ренессанс Брокер» установлены и поддерживаются информационные барьеры, такие как «китайские стены», с целью контроля за потоком информации между подразделениями и отделами ООО «Ренессанс Брокер», а также между аффилированными лицами. ООО «Ренессанс Брокер» придерживается политики недопущения конфликта интересов, предназначенной для предотвращения использования выгоды в корпоративных или личных целях и во избежание причинения существенного ущерба интересам клиентов вследствие различных видов деятельности ООО «Ренессанс Брокер».

Указанная в материале информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована полностью или частично для любой цели без письменного разрешения ООО «Ренессанс Брокер», и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни какое-либо его аффилированное лицо не принимает какую бы то ни было ответственность за действия третьих лиц в этом отношении. Настоящая информация не может быть использована с целью создания финансовых инструментов или продуктов или любых индексов. Ни ООО «Ренессанс Брокер», ни его аффилированные лица, ни их директора, представители или работники не несут ответственность за любой прямой или косвенный убыток или ущерб, возникающий в результате использования всей указанной в настоящем материале информации или любой 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.