

Новости

[Российская экономика – Цены продолжили умеренный рост на прошедшей неделе](#)

[Российская экономика – Рост ВВП ускорился в июле, потребительская активность остается высокой](#)

[Электроэнергетика – Отчетность дочерних компаний Россетей по МСФО за 1П24](#)

[Сегежа – Операционные и финансовые результаты за 1П24](#)

[Новатэк – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 1П24 в размере 35,5 руб./акц.](#)

Свежая аналитика

[Commodity deck – 27 August 2024 – Key headlines from the past week](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
Софтлайн	▲ SOFL	151,5	4,6	211
Аэрофлот	▲ AFLT	50,42	4,2	2 410
Распадская	▲ RASP	266,7	2,5	383
ЭсЭфАй ао	▲ SFIN	1 253	2,0	326
Европлан	▲ LEAS	701,1	1,9	102
Худшие				
Сегежа	▼ SGZH	1,283	-22,7	11 936
М.видео	▼ MVID	99,80	-13,1	2 900
Система	▼ AFKS	16,06	-6,2	5 020
Мечел-п	▼ MTLRP	106,3	-5,8	2 285
Вуш	▼ WUSH	199,4	-5,6	431

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 91,44	0,0	6,9	1,2
EURUSD	▼ 1,116	-0,2	2,4	1,1
USDCNY	▼ 7,726	-0,8	5,9	8,2
CNYRUB	▲ 11,84	0,7	0,9	-6,6

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 78,65	-1,1	-3,1	2,1
Urals	▼ 73,89	-2,0	-3,7	23,8
TTF	▼ 38,29	-1,1	18,3	18,4
Au	▼ 2 504	-0,8	5,0	21,4
Pd	▼ 928,5	-3,1	4,7	-16,0
Al	▼ 2 480	-1,6	11,2	6,2
Cu	▼ 9 136	-1,2	1,3	7,8
Ni	▼ 16 630	-1,2	6,9	2,0
Steel	▲ 463,0	0,7	-5,5	-19,3
Iron ore 62	▲ 100,6	0,4	-1,4	-27,9
Wheat CBOT	▲ 547,0	1,9	0,2	-14,8

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 17,77	17,63	17,28	10,65
5Y ОФЗ	▲ 16,45	16,36	16,57	11,15
10Y ОФЗ	▲ 15,82	15,75	15,92	11,39
2Y Treasury	▼ 3,83	3,83	4,36	4,98
5Y Treasury	▼ 3,63	3,66	4,06	4,38
10Y Treasury	▲ 3,84	3,83	4,20	4,20

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▼ 5 592	-0,6	2,4	17,2
NASDAQ	▼ 17 556	-1,1	1,1	17,0
FTSE 100	▼ 8 344	0,0	0,7	7,9
DAX	▲ 18 782	0,5	2,0	12,1
SSEC	▼ 2 837	-0,4	-1,8	-4,6
MOEX	▼ 2 700	-1,1	-9,8	-12,9

Цены указаны на закрытие 28 августа 2024

Новости

Российская экономика – Цены продолжили умеренный рост на прошедшей неделе

По данным Росстата, рост цен с 20 по 26 августа составил 0,03% н/н (0,04% неделей ранее), с начала года – 5,2%. По оценке Минэкономразвития, это подразумевает сохранение инфляции на уровне 9,0% г/г. Текущие темпы роста цен в августе с поправкой на сезонность, по нашим оценкам, соответствуют 7,4% в годовом выражении (после 9,3% и 16,1% в июне и июле).

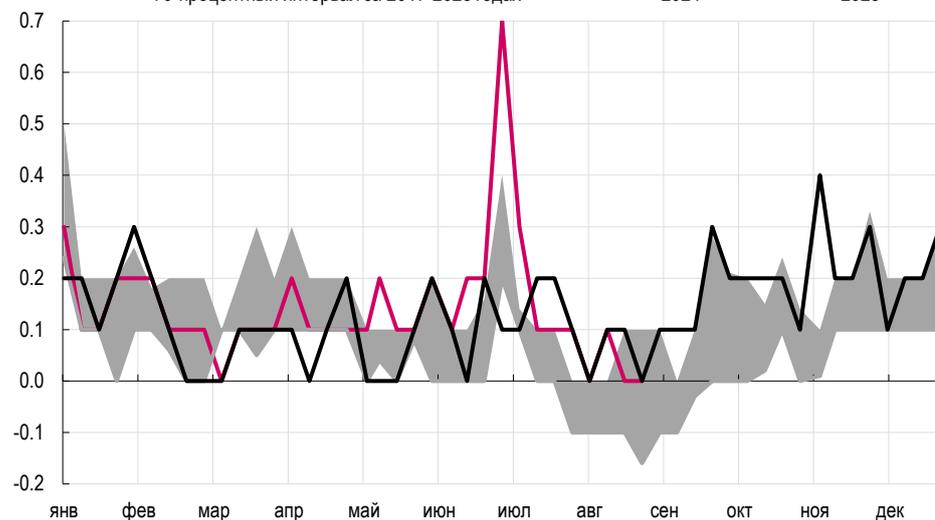
На прошлой неделе снижение цен на плодоовощную продукцию замедлилось, в то время как рост цен на другие продовольственные товары ускорился. Рост цен на бензин продолжился, хоть и с меньшим темпом. Замедлились темпы роста цен и на другие непродовольственные товары. В секторе услуг темпы снижения цен на авиабилеты ускорились по мере приближения конца отпускного сезона.

Ослабление инфляционного давления остаётся слабо выраженным. Мы ожидаем повышения ставки Банком России на заседании 13 сентября на 100 б.п. до 19% (прошлый прогноз: 50–100 б.п.), даже если новый план бюджета на 2025 год будет нейтральным для инфляции. В то же время, в отличие от ситуации перед июльским заседанием, на данный момент мы скорее не рассчитываем на продолжение повышения ставки на следующем заседании в октябре (вероятность этого, на наш взгляд, составляет сейчас 35–40%). Определяющими факторами для октябрьского решения останутся динамика инфляции и бюджетные решения на 2025 год.

Недельные темпы роста цен, % н/н

70-процентный интервал за 2017-2023 годах

— 2024 — 2023



Примечание: темпы роста цен на линиях графика для 2023 и 2024 гг. округлены до одного знака после запятой

Источник: Росстат



Олег Кузьмин
Главный экономист



Андрей Мелащенко
Экономист

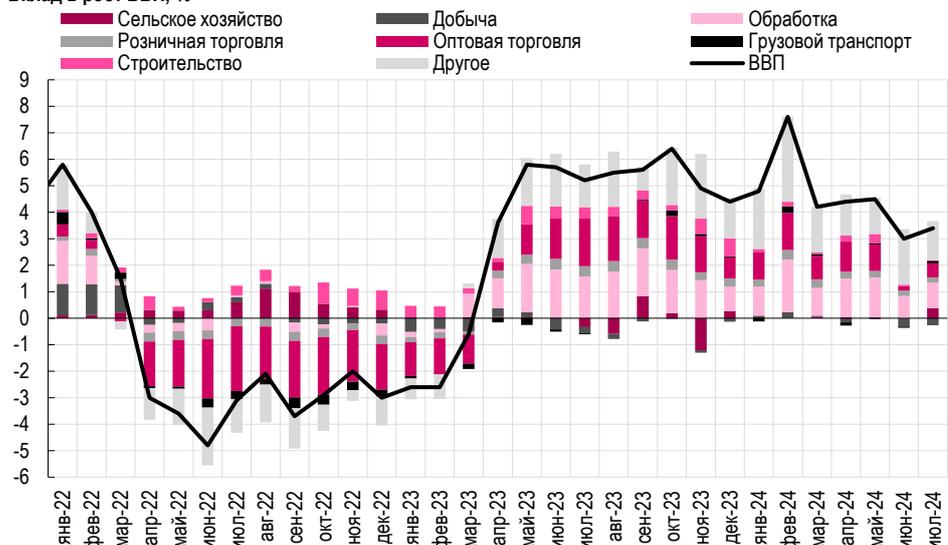
Российская экономика – Рост ВВП ускорился в июле, потребительская активность остается высокой

По оценке Минэкономразвития, в июле ВВП вырос на 0,7% м/м с поправкой на сезонность после снижения на 1,0% в июне, что подразумевает ускорение годовых темпов роста до 3,3% г/г (+4,4% за 7М24).

Решающий вклад в совокупный рост продолжили вносить оптовая торговля и обрабатывающая промышленность (поддерживаемая двумя дополнительными рабочими днями), которые в июле выросли на 6,6% и 6,0% г/г (9,6% и 8,6% за 7М24). Среди других ключевых отраслей сельское хозяйство в июле выросло на 5,2% г/г (2,0% за 7М24), розничная торговля – на 6,1% (8,4% за 7М24), строительство – на 0,5% г/г (3,3% за 7М24), грузооборот транспорта – на 1,5% г/г (0,3% за 7М24). В отрицательной области осталась добыча полезных ископаемых, снизившаяся на 2,2% г/г в июле (-0,5% за 7М24). На рынке труда безработица осталась на историческом минимуме (2,4% в июле), в то время как рост номинальной и реальной заработной плат в июне замедлился до все еще высоких 15,3% и 6,2% г/г (18,1% и 9,4% за 1П24).

Июльская статистика по реальному сектору по-прежнему не указывает на какую-то существенную «посадку» российской экономики. Это обеспечит Банку России комфортные условия для повышения ставки на заседании 13 сентября.

Вклад в рост ВВП, %



Источник: Росстат, Минэкономразвития, оценки Ренессанс Капитала



Олег Кузьмин
Главный экономист



Андрей Мелашенко
Экономист

Электроэнергетика – Отчетность дочерних компаний Россетей по МСФО за 1П24

Во вторник-среду (27–28 августа) **Россети Центр, Россети Центр и Приволжье, Россети Северо-Запад** и **Россети Московский Регион** опубликовали результаты по МСФО за 1П24.

Выручка Россетей Центра увеличилась на 3,6% г/г до 65,2 млрд руб., а показатель EBITDA сократился на 2,7% г/г до 15,6 млрд руб. Чистая прибыль снизилась на 30,6% г/г до 4 млрд руб. в основном за счет роста чистых процентных расходов в 1,6 раза до 2,6 млрд руб.

Расчетный дивиденд за 1П24 может составить 0,048 руб./акц. (50% от чистой прибыли по МСФО), дивидендная доходность 12%.

Россети Центр – Основные показатели отчета о прибылях и убытках, млрд руб.

	2кв24	2кв23	г/г	1П24	1П23	г/г
Выручка	30,0	29,2	2,6%	65,2	62,9	3,6%
EBITDA	7,2	7,1	2,1%	15,6	16,1	(2,7%)
Чистая прибыль	1,5	2,0	(22,1%)	4,0	5,8	(30,6%)

Источник: данные компании

Выручка Россетей Центра и Приволжья увеличилась на 6,3% г/г до 67,8 млрд руб. Показатель EBITDA вырос на 17,5% г/г до 22,7 млрд руб. в основном за счет роста EBITDA сегмента «Нижновэнерго» в 1,4 раза до 6,1 млрд руб. Чистая прибыль компании увеличилась на 15,8% г/г до 10,8 млрд руб.

При условии распределения 50% от чистой прибыли по МСФО на выплаты акционерам, расчетный дивиденд за 1П24 может составить 0,048 руб./акц. (дивидендная доходность 16%).

Россети Центр и Приволжье – Основные показатели отчета о прибылях и убытках, млрд руб.

	2кв24	2кв23	г/г	1П24	1П23	г/г
Выручка	31,2	29,8	4,8%	67,8	63,8	6,3%
EBITDA	10,6	7,9	33,6%	22,7	19,3	17,5%
Чистая прибыль	4,7	3,0	56,5%	10,8	9,4	15,8%

Источник: данные компании

Выручка Россетей Северо-Запада увеличилась на 10,7% г/г до 29,6 млрд руб., в том числе за счет роста выручки от техприсоединения (рост в 4,5 раза до 1 млрд руб.) и прочей выручки (рост в 2,8 раза до 970 млн руб.). Показатель EBITDA вырос на 25,1% до 6,5 млрд руб. Чистая прибыль выросла в 1,6 раза до 2,5 млрд руб. в основном за счет прибыли от продажи АО «Псковэнергообл» в размере 1,2 млрд руб. в 1кв24.

Расчетный дивиденд за 1П24 может составить 0,0256 руб./акц (50% от чистой прибыли по МСФО), дивидендная доходность 38%. Последний раз компания выплачивала дивиденды в 2020 году.

Россети Северо-Запад – Основные показатели отчета о прибылях и убытках, млрд руб.

	2кв24	2кв23	г/г	1П24	1П23	г/г
Выручка	13,8	12,1	13,4%	29,6	26,7	10,7%
EBITDA	1,8	1,9	(1,2%)	6,5	5,2	25,1%
Чистая прибыль	-0,01	0,2	-	2,5	1,5	59,7%

Источник: данные компании

Выручка Россетей Московского Региона за 1П24 выросла на 7,3% г/г до 119 млрд руб., а показатель EBITDA, по нашей оценке, увеличился на 2,4% г/г до 32,3 млрд руб. Снижение прочих операционных доходов в 1,7 раза до 3 млрд руб. оказало давление на маржинальность по EBITDA. Чистая прибыль за период сократилась на 10,8% г/г до 13,6 млрд руб.

При условии распределения 50% от чистой прибыли по МСФО на выплаты акционерам, расчетный дивиденд за 1П24 может составить 0,14 руб./акц. (дивидендная доходность 11,9%).

Россети Московский Регион – Основные показатели отчета о прибылях и убытках, млрд руб.

	2кв24	2кв23	г/г	1П24	1П23	г/г
Выручка	54,5	50,5	8,0%	119,0	110,9	7,3%
EBITDA	14,2	10,9	30,8%	32,3	31,5	2,4%
Чистая прибыль	4,9	3,4	44,8%	13,6	15,2	(10,8%)

Источник: данные компании



Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Сегежа – Операционные и финансовые результаты за 1П24

В среду (28 августа) Сегежа раскрыла **операционные показатели** и **финансовые результаты** по МСФО за 2кв24. Продажи мешочной бумаги увеличились на 46% г/г (до 92 тыс. тонн, за счет пополнения покупателями складских запасов на фоне логистического кризиса в Красном море), бумажной упаковки – на 3% г/г (до 222 млн шт.), пиломатериалов – на 5% г/г (до 506 тыс. куб. м), фанеры – сократились на 18% г/г (до 51 тыс. куб. м). Цены на мешочную бумагу были ниже на 6% г/г (€533/тонну), на пиломатериалы – почти не изменились г/г, а на бумажную упаковку выросли на 7% г/г (€197/тыс. мешков).

Капитализация: Р 28 368 млн
Объем торгов: Р 923,3 млн
В свободном обращении: 33,80%
Тикер: SGZH

За счет роста объемов продаж и ослабления рубля выручка увеличилась на 24% г/г до 26,1 млрд руб. Однако ввиду роста себестоимости реализации (+22% г/г, до 19,7 млрд руб.) и административных и коммерческих расходов (+31% г/г, до 7,7 млрд руб.) компания получила операционный убыток в размере 391 млн руб. EBITDA составила 3,2 млрд руб. (+9% г/г). Процентные расходы выросли на 64% г/г до 6,3 млрд руб. Скорр. чистый убыток составил 3,9 млрд руб. (против -3,4 млрд руб. во 2кв23). Свободный денежный поток, по нашим оценкам, был отрицательным на уровне 10,8 млрд руб. Долг компании (без учета обязательств по аренде) вырос на 5% кв/кв до 144 млрд руб., а показатель чистый долг/EBITDA составил 12,8х против 12,5х на конец 1кв23.

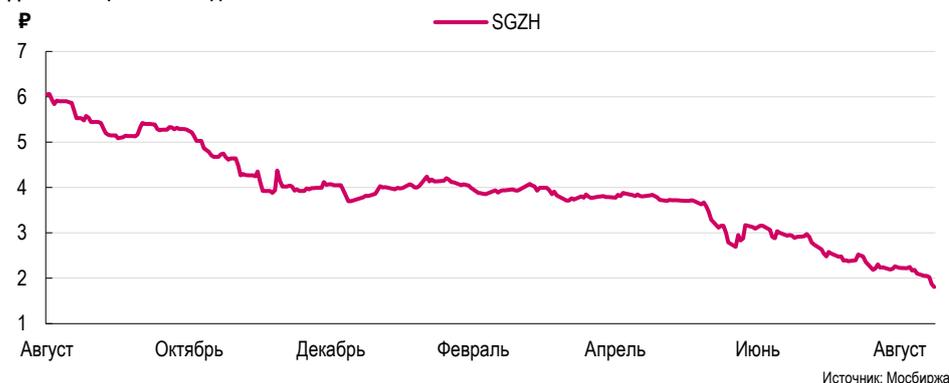
Комментируя планы по снижению долговой нагрузки, Сегежа сообщила, что принципиальное решение о проведении допэмиссии принято, детали будут объявлены в середине осени. Компания продолжает прорабатывать меры по комплексной реструктуризации долга: с предоставлением льготного периода по обслуживанию процентов и погашению тела долга, а также с увеличением срока погашения.

Сегежа – результаты по МСФО, млрд руб.

	2кв23	1кв24	2кв24	кв/кв	г/г	Консенсус	% разница	1П23	1П24	г/г
Выручка	21,1	22,8	26,1	14%	24%	25,6	2%	39,8	48,9	23%
ЕБИТДА	2,9	2,5	3,2	27%	9%	3,2	0%	4,0	5,7	42%
Рентабельность, %	14%	11%	12%			12,5%		10%	12%	
Чистая прибыль на акционеров	(3,9)	(5,2)	(4,3)	(17%)	11%	(5,1)	(15%)	(7,6)	(9,5)	24%
Скорр. чистая прибыль на акционеров	(3,4)	(5,0)	(3,9)	(21%)	17%			(7,8)	(8,9)	14%
FCFE	(3,1)	(9,6)	(10,8)	12%	249%			(11,7)	(20,4)	75%
Чистый долг (искл. обяз-ва по аренде)	114	134	141	5%	24%			114	141	24%
Чистый долг/ЕБИТДА	15,0x	12,5x	12,8x					15,0x	12,8x	
Данные компании										
Лесозаготовка, тыс. м3	1 393	2 438	1 605	(34%)	15%			3 808	4 043	6%
Продажи										
Пиломатериалы, тыс. м3	483	519	506	(3%)	5%			919	1 025	12%
Бумажная упаковка, млн шт	216	200	222	11%	3%			396	422	7%
Фанера, тыс. м3	62	47	51	9%	(18%)			101	98	(3%)
Цены										
Пиломатериалы, €/м3	151	164	153	(7%)	1%			162	159	(2%)
Бумажная упаковка, €/тыс. шт	184	184	197	7%	7%			193	191	(1%)
EURRUB	88,7	98,7	97,6	(1%)	10%			83,6	98,1	17%
Себестоимость заготовки, руб./м3	3 389	2 989	4 209	41%	24%			3 093	3 473	12%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Татьяна Галич

Аналитик отдела ресурсных секторов

Новатэк – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 1П24 в размере 35,5 руб./акц.

В среду (28 августа) совет директоров Новатэка **рекомендовал** дивиденды по итогам 1П24 в размере 35,5 руб./акц., дивидендная доходность составляет 3,6%. Рекомендация оказалась ниже ожидания консенсуса. Собрание акционеров назначено на 30 сентября. Дата закрытия реестра установлена на 11 октября.

Дивидендная политика компании предполагает выплату не менее 50% от консолидированной чистой прибыли по МСФО, скорректированной на статьи, не относящиеся к основной деятельности, и неденежные статьи. Чистая прибыль по МСФО по итогам 1П24 составила 341,7 млрд руб. Компания не раскрыла показатель нормализованной прибыли.

Капитализация: Р 2 971 637 млн
Объем торгов: Р 3 638,6 млн
В свободном обращении: 20,20%
Тикер: NVTK

Собрание акционеров: 30 сентября
Закрытие реестра: 11 октября

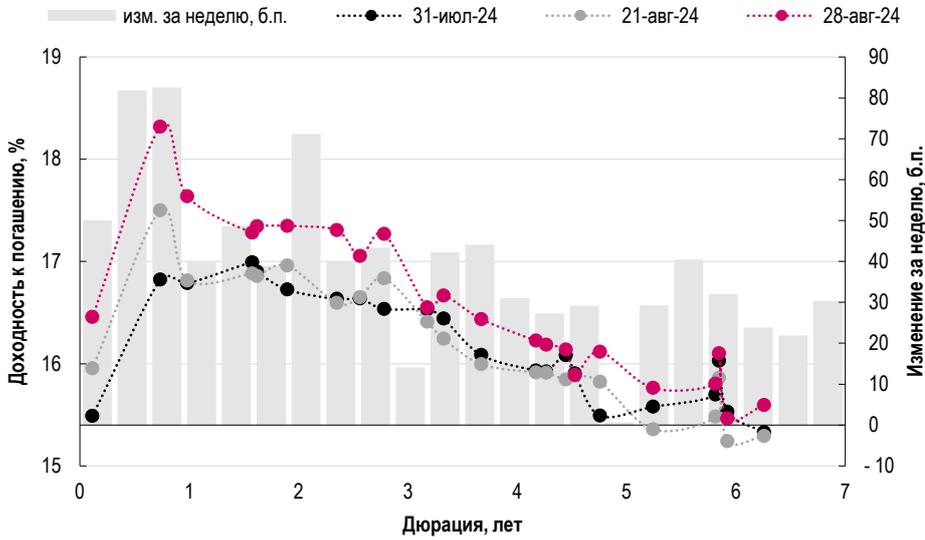
Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик нефтегазового сектора

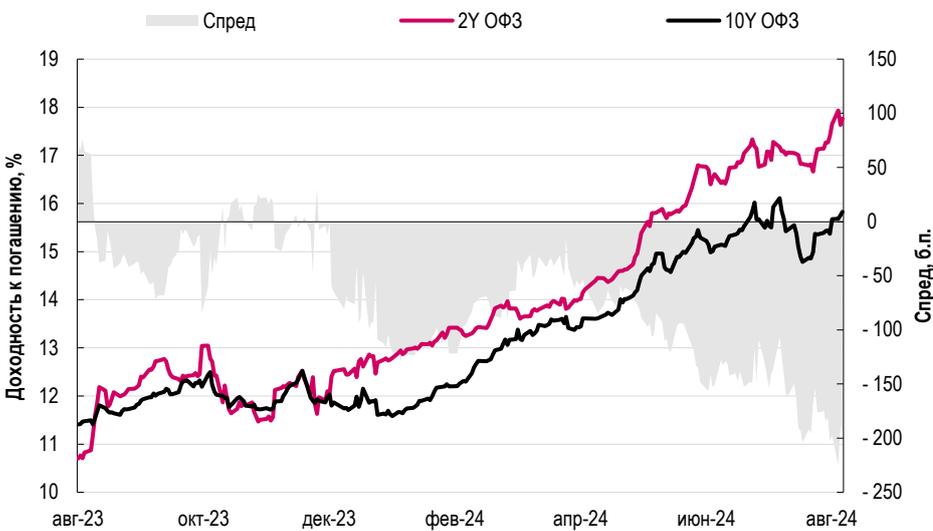
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



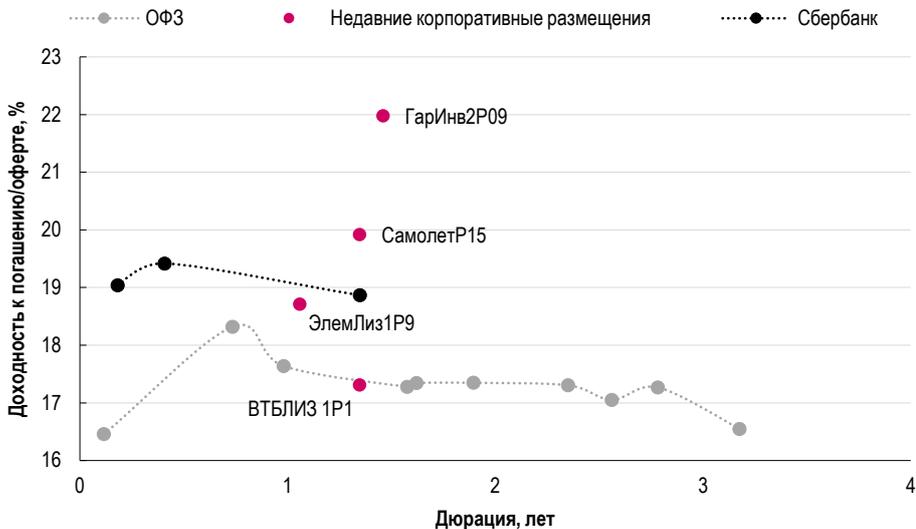
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Cbonds

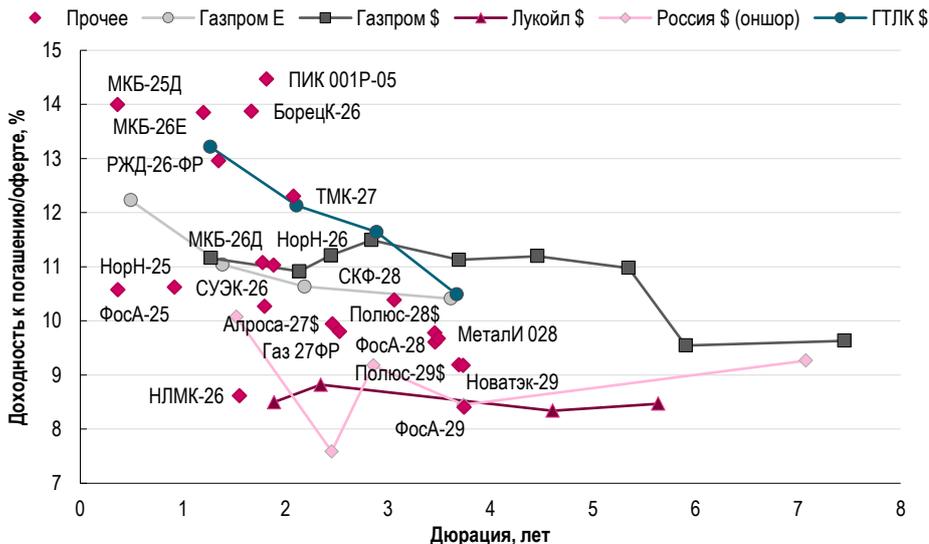
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: Cbonds

Доходности старших облигаций в \$, € и СНГ



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 Столярков	+7 (495) 258-7901	AStolyarov@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 предложений) 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 описание 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 определенных категориях 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 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 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 ее 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.