

Облака и дата-центры



Что это такое, как устроено и кто на этом зарабатывает

Октябрь 2026

Представляем обзорный отчет об облачном рынке и дата-центрах (ЦОДах). Объясняем, что такое облако, как устроен ЦОД и сколько стоит построить его в эпоху ИИ. Разбираем, кто зарабатывает на облаке и какие публичные компании в России дают экспозицию на этот рынок.

Облако стало основной моделью потребления ИТ: объем мирового облачного рынка удвоился за пять лет, российский растет на ~20-30% в год при проникновении значительно ниже международных уровней. ИИ стал главным драйвером спроса и сделал ЦОДы в 1,5–2 раза дороже.

Облако растет быстрее основного бизнеса практически у всех крупных ИТ-холдингов, но сохраняет небольшую долю в выручке: до 5-15% у «Ростелекома», VK, МТС и «Яндекса». Единственная чистая экспозиция — «Базис»; следующей может стать РТК-ЦОД после IPO.

Как устроено «облако»

Суть модели, структура рынка и тренды

Что такое «облако»

Облачный сервис — это аренда вычислительных мощностей, хранилищ данных и программ через интернет вместо покупки и обслуживания собственной инфраструктуры.

Современный облачный рынок зародился в 2006 году, когда Amazon запустила Amazon Web Services и начала продавать другим компаниям доступ к вычислительным мощностям и хранилищу данных через интернет.

Облачная модель (on-cloud)

Компания арендует вычислительные мощности через интернет, с оплатой за их фактическое использование (т.н. pay-as-you-go).



Модель on-premise*

«Железо» принадлежит компании, располагаясь прямо в ее офисе (в серверной) или ее дата-центре — это дает полный контроль, но высокие затраты и медленное масштабирование.



Модель дает существенную экономию средств и гибкость в масштабировании ИТ-инфраструктуры



~47%

снижение затрат на ИТ-инфраструктуру
после миграции в облако
у наиболее эффективных компаний,
по данным Amazon

Экономия

не нужно покупать оборудование,
платишь только за использование

Гибкость

можно добавить мощности в пиковый
сезон и сократить, когда нагрузка упала

Скорость

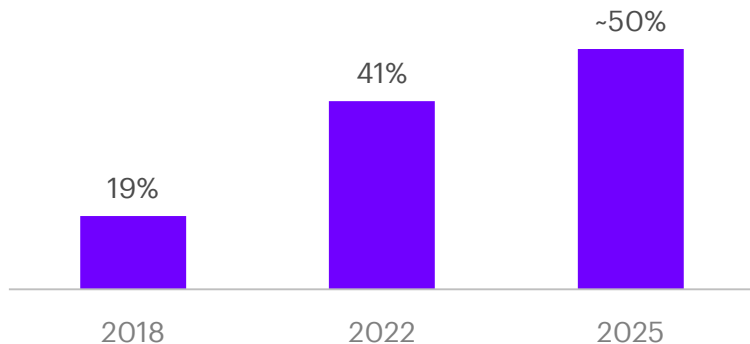
можно настроить инфраструктуру по клику
за минуты вместо недель или месяцев

Надежность

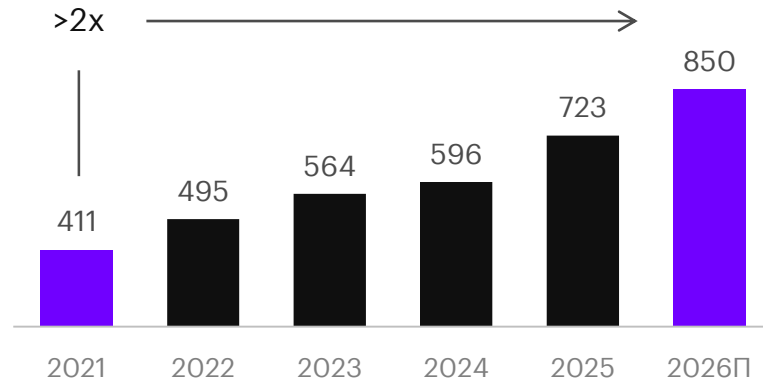
провайдер резервирует системы,
снижая риск потери данных

«Облако» становится основной моделью потребления, за последние 5 лет рынок вырос более чем в 2 раза

Доля облака в корпоративных
ИТ-расходах в мире, %*



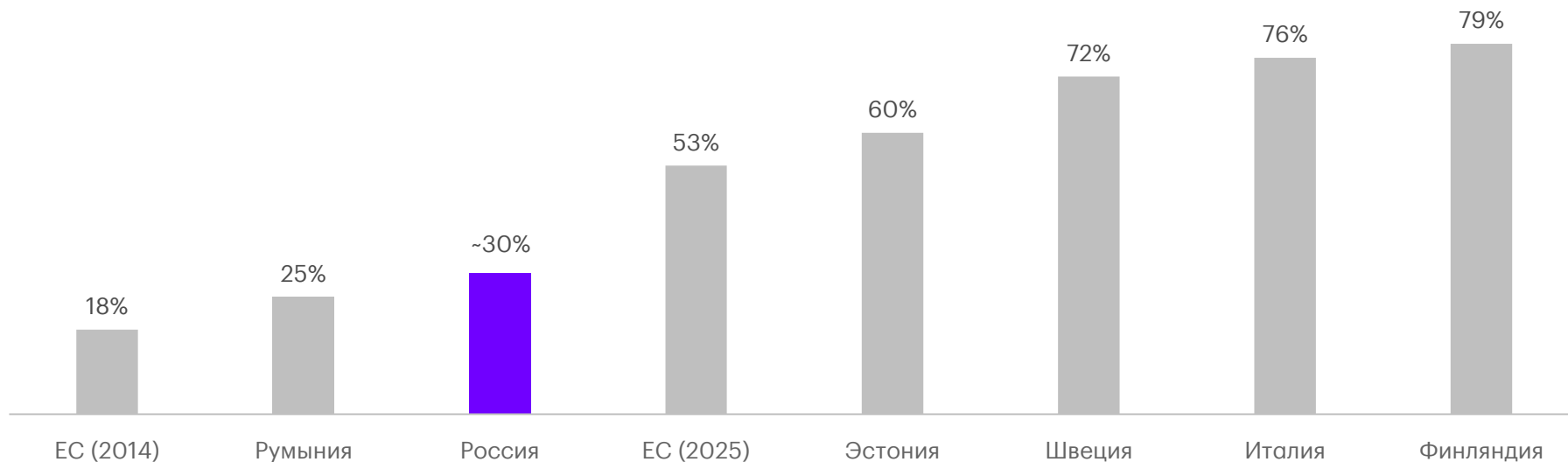
Мировой рынок публичных облаков,
млрд долл



Проникновение облачных сервисов в РФ значительно отстает от мировых уровней



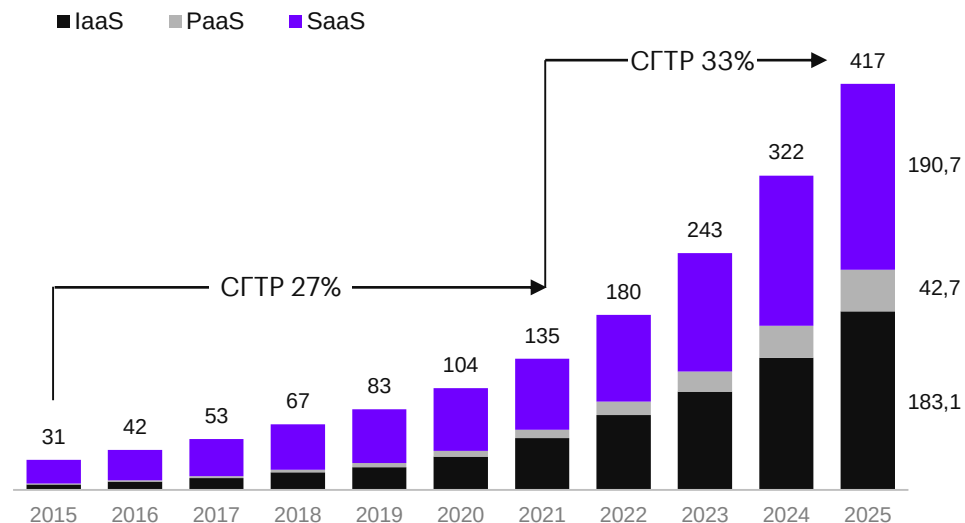
Доля компаний, использующих облачные сервисы (2025), %*



При этом рынок показывает высокие темпы роста



Объем российского рынка облачных услуг, млрд рублей*



~24%

ожидаемый СГТР рынка в 2026–2030 гг.,
потенциал роста ~3x **

Факторы роста:

- Экономическая выгода от аренды «железа»
- Экспоненциальный рост объема данных
- Растущий спрос на ИИ-инфраструктуру
- Низкая база => большой запас роста

* По данным [iKS-Consulting](#)

** По прогнозам [iKS-Consulting](#)

Источник: iKS-Consulting, Apple Hills Digital, VK Tech, оценки АТОН

По типу поставки услуг облачный рынок принято делить на три больших сегмента



01

IaaS

**Infrastructure as a Service —
инфраструктура как сервис**

Аренда инфраструктуры — «железа» (серверы, хранилища данных); на клиенте установка, настройка ПО и приложений.

Отдельный подтип: **bare metal** — аренда сервера целиком, без его виртуального разделения

02

PaaS

**Platform as a Service —
платформа как сервис**

Аренда платформы для разработки и запуска приложений (полностью настроенное ПО для запуска своего приложения).

03

SaaS

**Software as a Service —
ПО как сервис**

Аренда и использование готового продукта — приложения.

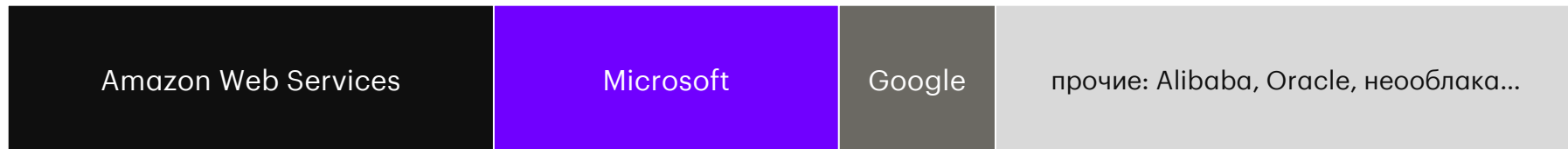
Глобально в IaaS и PaaS доминируют «гиперскейлеры», тогда как в SaaS конкурируют множество игроков



Кто сколько зарабатывает в каждом сегменте, % мировой выручки

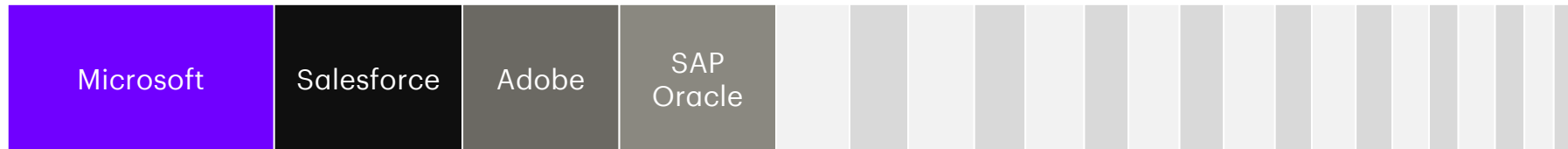
Инфраструктура — IaaS + PaaS

большая тройка гиперскейлеров — 63%



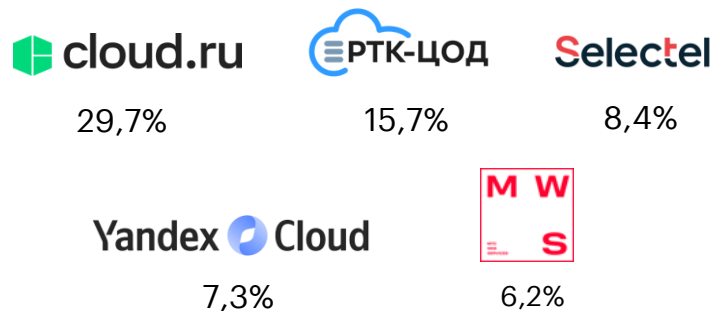
Приложения — SaaS

Топ-4 — лишь половина рынка

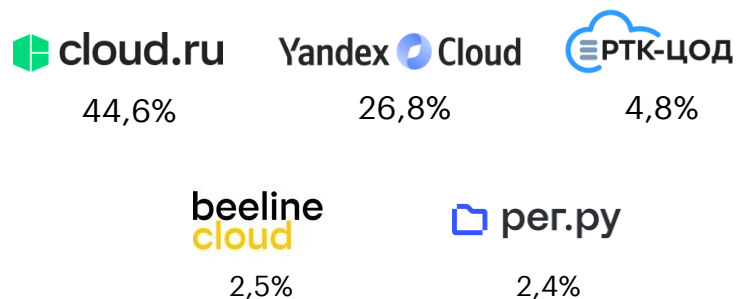


Доли российских облачных игроков

IaaS *



PaaS *



SaaS



ИИ — главный фактор, формирующий облачный рынок сегодня



01

IaaS

ИИ напрямую увеличивает потребление вычислительной инфраструктуры заказчиком

Растет спрос на GPU, память и специализированные дата-центры под ИИ-задачи

02

PaaS

ИИ формирует новый устойчивый спрос на платформенные сервисы

Облачные провайдеры добавляют платформы для обучения, развертывания и мониторинга моделей, которые помогают клиенту собирать ИИ-стек

03

SaaS

Эффект на уровне приложений — через новые продукты и модели монетизации

ИИ встраивается в приложения, аналитику, программирование, дизайн и другие сервисы

Для одних разработчиков это возможности повысить средний чек, для других — риск утраты конкурентного преимущества

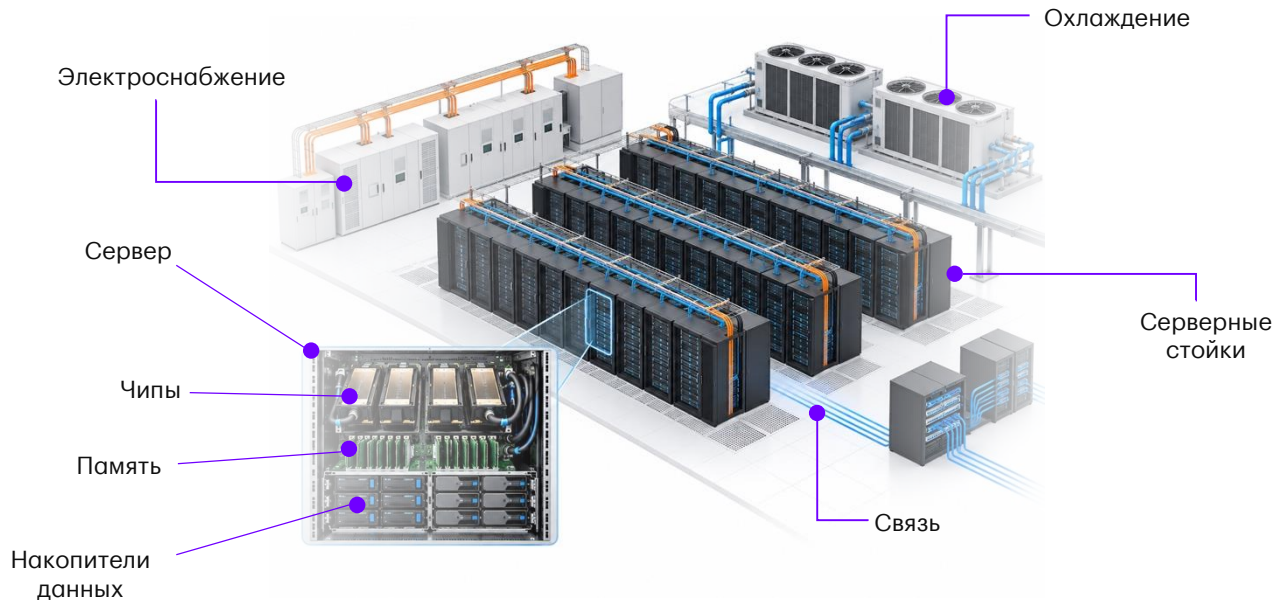
Что такое ЦОД

Из каких компонентов он состоит и сколько
стоит его построить и содержать

Центр обработки данных (ЦОД) — основа облачной экономики

Здание, в котором установлено оборудование для хранения и обработки информации

Упрощенная схема устройства ЦОДа



Сервер — мозг ЦОДа

Сервер

Сервер — специализированное устройство, которое обрабатывает запросы, выполняет вычисления и хранит данные для приложений и пользователей.



Классический сервер состоит из

- **CPU** (центральный процессор) — выполняет основные вычисления и управляет системой.
- **RAM** (оперативная память) — временно хранит данные, с которыми сервер работает прямо сейчас.
- **SSD / HDD** (накопительная память) — отвечает за постоянное хранение данных.
- **NIC** (сетевая карта) — соединяет сервер с сетью и другими серверами.

Сервер для ИИ-задач также включает

- **GPU** (графический процессор) **или другой ускоритель** (TPU, XPU и проч.) — ускоряет сложные вычисления.
- **HBM** (сверхбыстрая память) — подает данные ускорителю.

Серверы хранят в серверных стойках, а стойки — в серверном зале

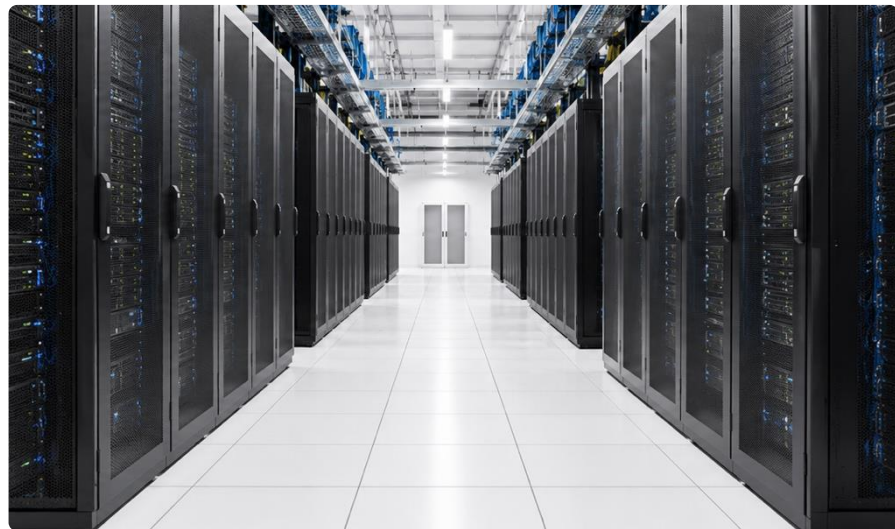
Серверная стойка



- Стандартная стойка в см:
(высота x ширина x длина):
200 x 60 x 120
- В одну стандартную стойку
помещается 20-40 серверов,
в ИИ-стойку — 4-8 серверов
- Серверы занимают 60-80%
объема стойки
- Также в стойку входят
системы хранения данных,
блоки питания и связь

Серверный зал

Ряды стоек объединяют в серверные залы с общей
системой электропитания, сети и охлаждения



Топ-факты про ЦОДы

- Одна стойка, спроектированная под ИИ-задачи, требует столько же мощности, сколько 20–30 квартир — 100 кВт и более
- Крупный ЦОД (на 100 МВт) для целей охлаждения может потреблять столько же воды, сколько небольшой город на 10-15 тысяч жителей — несколько миллионов литров в день
- ЦОДы греют целые города: с 2017 года Стокгольм подключает ЦОДы к городской теплосети. Заявленная цель — 10% отопления города к 2035 году

В классическом ЦОДе (до появления ИИ) основа вычислений — центральный процессор (CPU)



Цена типичного CPU
в сервере ЦОДа — \$1–5 тыс.

Один сервер
содержит 1-2 CPU.

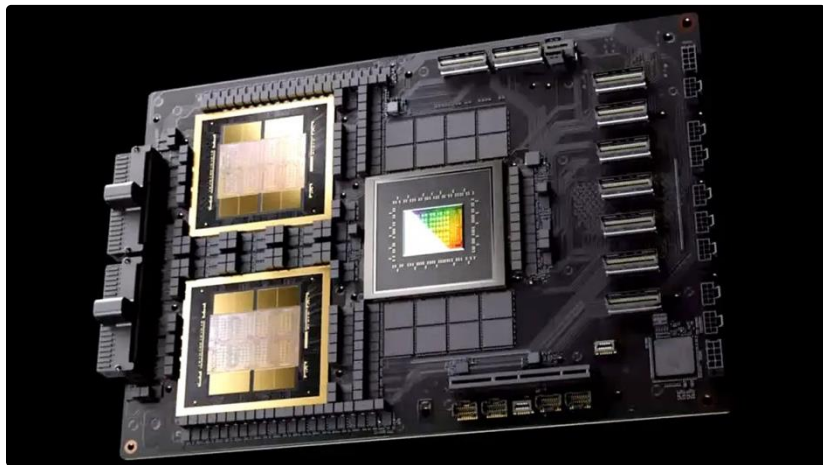
Среди основных производителей серверных CPU:



CPU — это универсальный чип, который подходит для большинства вычислительных задач.

- Оптимизирован для последовательных задач
- Быстро переключается между разными типами операций
- Управляет всей системой, включая ускорители
- CPU остаются частью ИИ-инфраструктуры, однако **основные вычисления для ИИ выполняют преимущественно GPU**

ИИ потребовал применения ускорителей, оптимизированных под параллельные и матричные вычисления



Лучше всего с этой задачей справились графические процессоры NVIDIA (GPU)

- Технологическая особенность GPU — параллельное выполнение большого числа однотипных операций.
- На специализированных задачах GPU могут быть в десятки раз быстрее CPU.

NVIDIA — доминирующий игрок среди производителей ИИ-ускорителей с долей рынка около 70%.

- Цена одного GPU — \$25–50 тыс.
- ИИ-сервер содержит 4–8 GPU.

NVIDIA стала одним из самых ярких бенефициаров бума ИИ



Есть ли альтернативы графическим процессорам от NVIDIA?

Есть, хотя их доля пока что сравнительно невелика — менее 30% рынка

Технологическая особенность большинства таких чипов — максимальная специализация, **зачастую они лучше подходят для использования уже обученных моделей (инференс)**

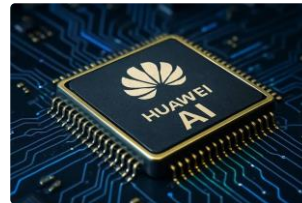
Примеры стартапов, которые занимаются разработкой чипов



AMD Instinct — №2 среди универсальных GPU



Google TPU — один из наиболее зрелых специализированных чипов



Huawei Ascend — основная альтернатива NVIDIA в Китае

Память — ключевой элемент между данными и вычислениями



Рабочая память — временно хранит данные, с которыми процессор работает прямо сейчас.

DRAM

Оперативная память — основная память для текущих задач.

HBM

Сверхбыстрая память рядом с GPU. Обеспечивает быстрый доступ к большим объёмам данных.

Кэш

Крошечная память внутри чипа. Хранит то, что нужно прямо сейчас, мгновенный доступ.

Хранилище — сохраняет данные надолго.

SSD

Быстрое, но более дорогое хранение.

HDD

Более медленное, но дешёвое хранение больших объёмов данных

Спрос на сверхбыструю память (HBM) для ИИ растет быстрее предложения

Эффективность GPU ограничена скоростью передачи данных из HBM.

HBM производят всего **3 компании** в мире: **SK Hynix, Samsung и Micron.**

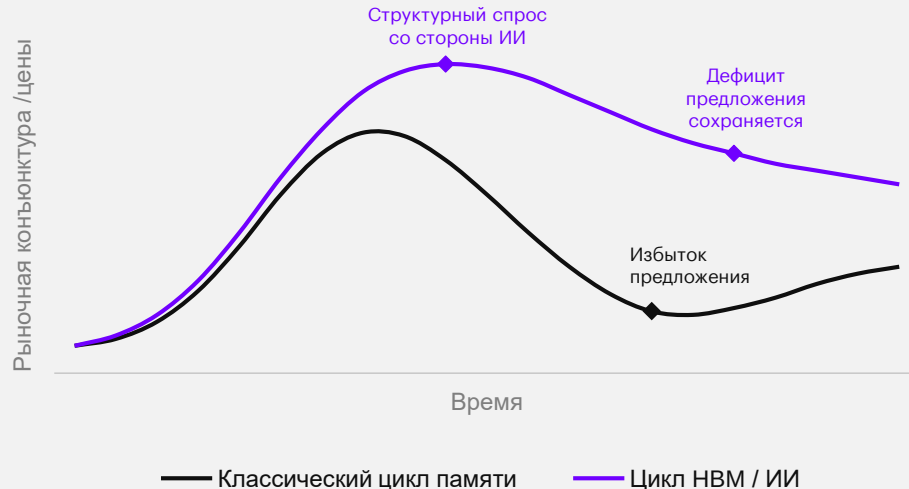
Спрос опережает предложение из-за ограниченных мощностей по сборке HBM.

>70%

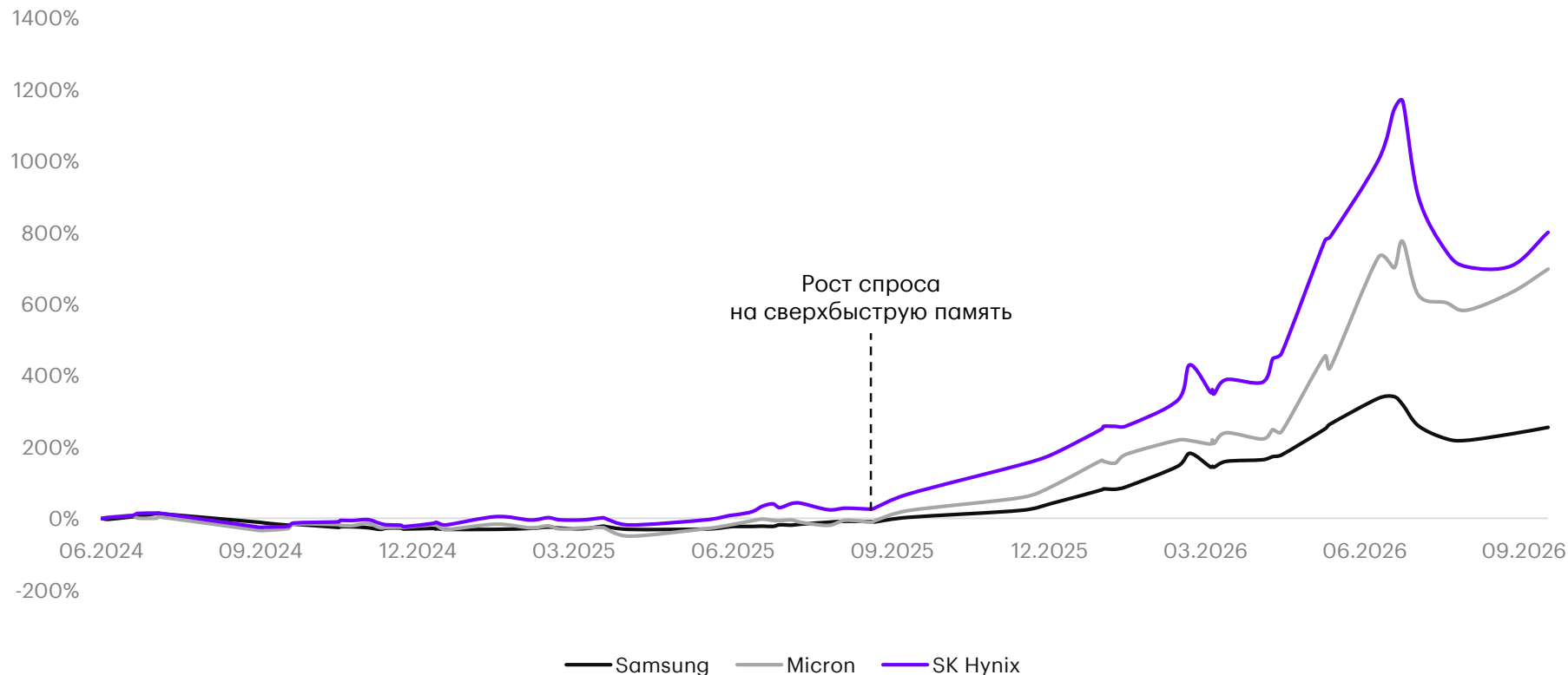
ожидаемый рост спроса на HBM в 2026 г.

Бум ИИ продлевает дефицит HBM и откладывает избыток предложения

Сравнение традиционного цикла памяти и цикла HBM / ИИ



В 2025–2026 гг. акции производителей сверхбыстрой памяти продемонстрировали стремительный рост



Интерконнект — связывает чипы между собой



Обучение и работа ИИ идут на множестве GPU одновременно, и они каждую секунду сверяют расчеты друг с другом. Недостаточная скорость связи ведет к простою дорогих GPU.

Три уровня связи в ЦОД

01

Внутри сервера между GPU

NVLink (от NVIDIA) — высокоскоростная связь между GPU через проводники на плате или специальные кабели.

02

Между серверами

InfiniBand / Ethernet — высокоскоростные сети, соединяющие серверы с помощью адаптеров, кабелей и коммутаторов*.

03

По дата-центру

Высокоскоростная сеть объединяет серверы в единый ИИ-кластер.

+53% г/г рост рынка коммутаторов*
Ethernet в 2025 г.

* «Распределители связи» внутри сети.
Источник: IDC, оценки АТОН

Охлаждение в ЦОДе

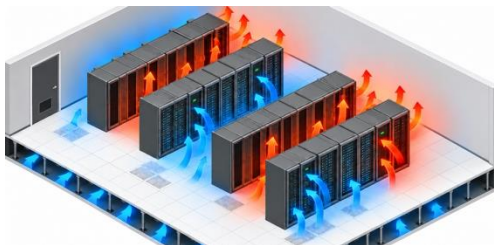
Охлаждение отводит тепло от серверов, чтобы они не перегревались и работали на полной мощности. На отвод тепла уходит до трети электроэнергии обычного ЦОД, а ИИ-стойки мощностью 100+ кВт воздухом уже не охладить — отрасль переходит на жидкость.

Виды охлаждения

01

Воздушное

Холодный воздух проходит через серверы и отводит тепло



02

Жидкостное

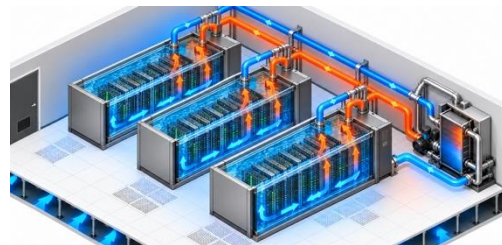
Жидкость подводится прямо к горячим компонентам — прежде всего к CPU и GPU



03

Погружное

Серверное оборудование полностью погружается в специальную жидкость, которая отводит тепло



Электричество — главный ресурс для дата-центра



Что нужно знать об электричестве в ЦОДах

01

Ввод и подстанция

ЦОД подключается к высоковольтной сети, трансформаторы понижают напряжение до серверного.

02

Резервирование

При сбое в сети нагрузку подхватывают батареи, а затем — дизель-генераторы с топливом на 24-72 часа.

03

Эффективность (PUE)

PUE — сколько энергии потребляет весь ЦОД на каждый 1 кВт, дошедший до серверов. Чем ниже — тем лучше, хороший показатель 1,1-1,4х.

Размер ЦОДа часто измеряют по мощности (МВт)



Масштаб

~10

кВт

мощность обычной стойки;
ИИ-стойка — 50+ кВт

10–20

МВт

мощность типичного
ЦОДа на 1–2 тыс. стоек

50

МВт+

мощность типичного
ИИ-ЦОДа на 0,5–1 тыс. стоек

Сколько стоит ЦОД построить



Приблизительный уровень капитальных затрат на разные виды ЦОДов в \$ млн на 1 МВт

в \$ млн на 1 МВт, если не указано иное	Базовый ЦОД Tier III * (без GPU и иных ускорителей)	Базовый ИИ-ЦОД (на GPU NVIDIA H100 / H200)
Серверы, включая:	15,5	29,0
— CPU	5,0	1,3
— GPU	—	21,0
— Прочее	10,5	6,7
Здание и инженерная инфраструктура	10,0	11,0
Сетевая инфраструктура	1,5	3,5
Земля	0,3	0,3
Энергетические подключения	0,5	0,5
Итого	~28	~44
В млрд рублей за 1 МВт **	2,4	3,8

* Tier III — уровень надёжности ЦОДа, позволяющий обслуживать инженерные системы без остановки работы.

** Стоимость может варьироваться в зависимости от мощности ЦОДа, типа и поколения серверов. Исходя из курса 85 рублей за 1 долл. США

Источник: IDC, NVIDIA, SPEC, Turner & Townsend, JLL, Cushman & Wakefield, данные OEM-производителей и дистрибьюторов (2026), оценки АТОН

Чтобы «железо» работало,
нужен софт

Основной софт, без которого облако не заработает (1/2)

Мост между ЦОД и облаком

ПО превращает физические серверы («железо») в облако, которое можно арендовать по кнопке. Без него ЦОД — склад железа.

Виртуализация

Позволяет делить один физический сервер между несколькими пользователями. Помогает использовать «железо» по максимуму.



26%*



22%



16%



Контейнеризация

Упаковывает приложение со всем необходимым для работы и быстрого запуска на разных серверах.



Ф Л А Н Т

50%



20%



9%



8%



VMware Tanzu

Оркестрация

Система, которая управляет контейнерами и серверами и сама решает, где и сколько контейнеров запустить.

Основной софт, без которого облако не заработает (2/2)

Резервное копирование

Создание и хранение копий данных на отдельном сервере для восстановления в случае сбоев.

КИБЕР
ПРОТЕКТ

84%

 RuBackup

10%

BASIS

1%

veeam

SDS

Программное управление хранилищем — программа, которая объединяет много дисков и серверов в одно общее хранилище данных.

BASIS

КИБЕР
ПРОТЕКТ


VMware
vSAN™

NUTANI

SDN

Программное управление сетью — автоматически настраивает связь между серверами, базами данных и направляет трафик.

BASIS

КИБЕР
ПРОТЕКТ

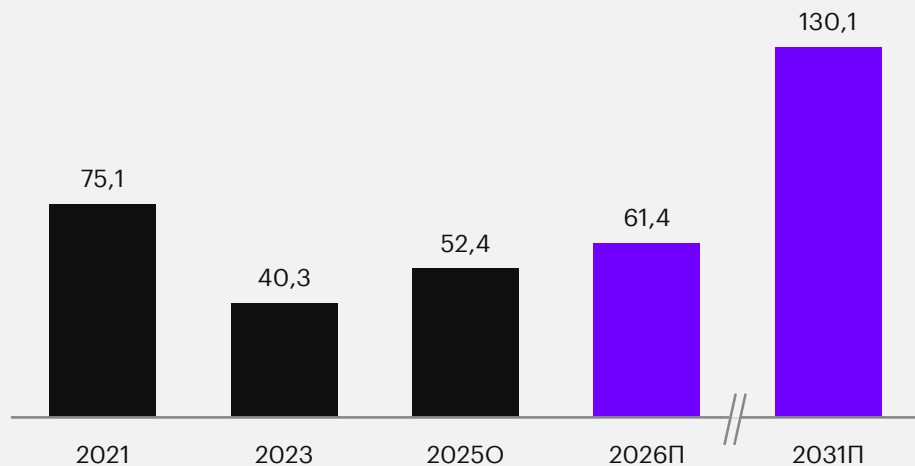
vmware
NSX


CISCO

Прогноз динамики рынка *



Динамика российского рынка управления динамической инфраструктурой (УДИ), млрд руб.**



* Наступление событий не гарантировано.

** Прогноз iKS Consulting. Российский рынок включает решения как зарубежный, так и отечественных производителей.

Источник: iKS Consulting, оценки АТОН

Рынок управления динамической инфраструктурой объединяет рынки виртуализации, контейнеризации, SDS и SDN, представленные на предыдущих слайдах.

>16%

Прогнозный СГТР 2026-2031 гг.**

Уход западных вендоров в 2022 г. открыл окно возможностей для развития отечественного сегмента УДИ.

Основные драйверы рынка

- Строительство новых ЦОДов
- Переход на облачную модель
- ИИ и автоматизация

Экспозиция на облачный рынок через публичных игроков

Эмитенты с экспозицией на облачный сегмент



Компания	Доля облака / ЦОДов от общего бизнеса*	Комментарий
Базис	До 100%	Разработчик системного ПО для виртуализации серверов и рабочих мест, управления ИТ-инфраструктурой и резервного копирования. Ключевой акционер и крупный заказчик — «Ростелеком». Прогнозирует рост выручки на уровне 30-40% в 2026 году при рентабельности OIBDA около 60%.
Ростелеком	~9%	РТК-ЦОД в составе «Ростелекома» — один из крупнейших операторов ЦОД в России, предоставляющий услуги аренды серверных стоек, вычислительных мощностей и облачной инфраструктуры (IaaS/PaaS). Выручка направления РТК-ЦОД в 2025 году выросла на 9% г/г, до 75,7 млрд рублей (~9% от всей выручки компании) против роста на 21% в 2024 г. Компания рассматривает возможность IPO РТК-ЦОД при улучшении рыночных условий, что может стать катализатором переоценки группы.
МТС	~2-8%	MWS (MTS Web Services) — технологическое направление группы МТС, объединяющее облачные сервисы, кибербезопасность, ИИ и платформенные решения. Выручка MWS в 2025 году составила 63,8 млрд рублей (7,9% выручки группы, +9,6% г/г). Выручка облачного бизнеса MWS Cloud (~2% выручки всей компании) увеличилась на 40% г/г.
VK	~4-12%	VK Tech — B2B-платформа, которая включает в себя: VK Cloud, VK WorkSpace и HR Tech. В 2025 году выручка направления выросла на 38% г/г, до 18,8 млрд рублей (11,8% от выручки группы). Выручка VK Cloud в 2025 г. увеличилась на 13,5% г/г и составила ~6,5 млрд рублей (~4% выручки группы).
Яндекс	~2-4%	Yandex B2B Tech объединяет Yandex Cloud (IaaS/PaaS) и Яндекс 360 (SaaS). Выручка направления в 2025 г. выросла на 48%, до 48,2 млрд рублей (3,3% выручки группы). Yandex Cloud вырос на 39%, до 27,6 млрд рублей. Платформа предоставляет компаниям в аренду вычислительные мощности и системы хранения данных, а также готовые облачные инструменты для разработки приложений, работы с данными и ИИ.

* Нижняя граница — облачный юнит, верхняя — технологическое направление в целом.
Источник: данные компаний, оценки АТОН

Мультипликаторы ИТ-сектора



Компания	Рын. кап.	ЧД	EV	EV / EBITDA *		P / E **		Прирост 2026П		ЧД / EBITDA	Див в след. 12 мес***
	млрд руб.	млрд руб.	млрд руб.	2026П	2027П	2026П	2027П	Выручка	EBITDA		
Интернет-компании и цифровые платформы											
Яндекс	1 371	120	1 491	4,2x	3,3x	7,1x	5,4x	19%	28%	0,3x	7%
Озон	702	351	1 053	4,8x	3,6x	19,3x	10,1x	38%	46%	~0x	5%
Хэдхантер	144	0	136	6,0x	5,2x	7,0x	6,0x	2%	1%	~0x	15%
ВК	80	73	153	4,4x	3,5x	н/д	21,7x	14%	55%	2,3x	0%
Циан	52	(4)	48	8,3x	6,0x	12,7x	9,7x	22%	65%	(0,7x)	12%
Медиана				4,9x	3,7x	9,9x	9,7x	19%	46%	0x	7%
Разработчики ПО											
Позитив	79	19	98	6,7x	5,7x	8,0x	5,9x	31%	67%	0,8x	9%
Астра	46	3	49	6,6x	4,2x	5,7x	4,3x	18%	27%	0,4x	3%
Базис	21	(0,4)	21	6,1x	5,0x	7,9x	6,1x	35%	43%	(0,1)	8%
Диасофт	12	(1,4)	11	10,4x	5,9x	16,3x	7,5x	7%	11%	~0x	10%
Медиана				6,7x	5,4x	8,0x	6,0x	25%	35%	0,2x	9%
Телекоммуникации											
МТС	339	646	986	3,2x	3,0x	3,9x	5,3x	12%	11%	~2x	14%
Ростелеком	141	732	873	2,5x	2,3x	5,2x	3,0x	8%	7%	2,1x	9%
Медиана				2,8x	2,6x	4,5x	4,2x	10%	9%	2x	12%
Медиана				6,0x	4,2x	7,5x	6,0x	18%	28%	0,3x	9%
Среднее				5,7x	4,2x	9,3x	7,7x	19%	33%	0,7x	8%

* Для разработчиков ПО (Позитив, Астра, Базис, Диасофт) вместо EBITDA используется EBITDAC/OIBDAC — EBITDA с учетом капитализированных расходов на разработку ПО и отгрузок. ** Для разработчиков ПО (Позитив, Астра, Базис, Диасофт) вместо чистой прибыли — NIC (чистая прибыль с учетом капитализированных расходов на разработку ПО). *** Выплата дивидендов не гарантирована.

Источник: данные компаний, Investing.com, оценки АТОН

Глоссарий



EBITDA	прибыль до вычета процентов, налогов на прибыль и амортизации (Earnings before interest, tax, depreciation & amortization)
EV	Enterprise Value, показатель общей стоимости компании
EV/EBITDA	отношение стоимости предприятия к EBITDA (Enterprise value to EBITDA ratio)
P/E	коэффициент цена/прибыль (Price to Earnings)
млн	миллион
млрд	Миллиард
руб.	рубли
ЧД/EBITDA	Чистый долг относительно EBITDA
ЧД	Чистый долг
CAPEX	Капитальные затраты на строительство, оборудование и долгосрочные активы
СГТР	Среднегодовой темп роста показателя
IPO	Первичное публичное размещение акций на бирже (Initial Public Offering)
B2B	Продажа продуктов и услуг корпоративным клиентам (business-to-business)
IaaS	Аренда вычислительной инфраструктуры: серверов, хранилищ и сетей
PaaS	Готовая облачная среда для разработки и запуска приложений
SaaS	Использование готового ПО через интернет по подписке
On-premise	Размещение ПО и оборудования на инфраструктуре заказчика
On-cloud	Использование ИТ-ресурсов через облачного провайдера

Гиперскейлер	Крупный оператор облачной инфраструктуры с масштабной сетью ЦОД
ЦОД	Центр обработки данных — объект для размещения серверов, хранения и обработки информации
CPU	Центральный процессор, выполняющий универсальные вычисления
GPU	Графический процессор для параллельных вычислений, в том числе ИИ
TPU	Специализированный процессор Google для задач ИИ
Интерконнект	Высокоскоростное соединение между чипами и серверами
NVLink	Технология NVIDIA для быстрого обмена данными между GPU
InfiniBand	Высокоскоростная сеть для связи серверов в вычислительных кластерах
Ethernet	Стандарт передачи данных между устройствами в компьютерных сетях
MBt	Мегаватт
кВт	Киловатт
pay-as-you-go	Оплата за фактически использованные ресурсы
FCF	Свободный денежный поток после операционных и капитальных затрат
ROIC	Рентабельность инвестированного капитала
Неооблака	Облачные провайдеры, предоставляющие вычислительные мощности преимущественно для искусственного интеллекта

Список эмитентов



Международная компания публичное акционерное общество [«Яндекс»](#), тикер YDEX RX
Международная компания публичное акционерное общество [«ВК»](#), тикер VKCO RX
Международная компания публичное акционерное общество [«Озон»](#), тикер OZON RX
Международная компания публичное акционерное общество [«Хэдхантер»](#), тикер HEAD RX
Международная компания публичное акционерное общество [«Циан»](#), тикер CNRU RX
Публичное акционерное общество [«Группа Астра»](#), тикер ASTR RX
Публичное акционерное общество [«Диасофт»](#), тикер DIAS RX
Публичное акционерное общество [«Группа Позитив»](#), тикер POSI RX
Публичное акционерное общество [«Мобильные ТелеСистемы»](#), тикер MTSS RX
Публичное акционерное общество [«Ростелеком»](#), тикер RTKM RX
Публичное акционерное общество [«ГК «БАЗИС»](#), тикер BAZA RX

Раскрытие информации



Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «АТОН». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какого-либо финансового инструмента/цифрового финансового актива/валюты, в т. ч. цифровой (далее совместно – Активы, а по отдельности Актив) или компании, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любой анализируемой компании/Актива. Каждый аналитик и (или) лица, связанные ним, могли взаимодействовать с трейдерами и другими сотрудниками для сбора, формирования и толкования рыночной информации.

Содержащаяся в материале информация была получена из различных открытых источников, которые, как мы полагаем, являются надежными, однако мы не можем гарантировать и не гарантируем точности, достоверности, актуальности или полноты данной информации. Данная информация не основана на конкретных обстоятельствах, связанных с получателем материала. Данная информация не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве. Описываемые в данном отчете Активы могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Выпуск, учет и обращение цифровых финансовых активов/цифровой валюты может осуществляться исключительно в соответствии с действующим законодательством, и торговля этими инструментами считается рискованной.

Ряд Активов, в том числе производные финансовые инструменты (опционы, фьючерсы и т.д.) не подходят для всех инвесторов, и торговля этими инструментами считается рискованной. Прошлые показатели не являются гарантией будущих результатов. Стоимость инвестиций подвержена влиянию множества факторов и может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций как в части, так и полностью. Некоторые инвестиции могут стать неосуществимыми в связи с неликвидностью рынка Активов или отсутствием вторичного рынка (интереса инвестора), и поэтому оценка инвестиций и определение рисков инвестора могут не поддаваться количественной оценке. Инвестиции в неликвидные Активы подразумевают высокую степень риска и приемлемы только для опытных инвесторов, способных самостоятельно оценивать риски инвестирования в сложные, высоко рискованные продукты, цифровые финансовые активы, цифровую валюту и не требующих легкого и быстрого преобразования инвестиций в денежные средства или иные ликвидные активы. Номинированные в иностранной валюте Активы подвержены колебаниям в зависимости от обменных курсов, что может негативно сказаться на стоимости или цене инвестиций, а также получаемых от инвестиций доходов. Иные факторы риска, влияющие на цену, стоимость или доходы от инвестиций, включают, но не обязательно ограничиваются политическими рисками, экономическими рисками, кредитными рисками, а также рыночными рисками.

Инвестиции в Активы на развивающихся рынках, равно как и в цифровые финансовые активы, цифровую валюту, имеют высокую степень риска, и инвесторы перед осуществлением инвестиций должны предпринять тщательное предварительное исследование.

При создании данного документа были приложены разумные усилия для получения информации из надежных источников, при этом не может быть гарантировано, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем материале, являются достоверными, точными или полными. Он был подготовлен со всей осторожностью, соблюдаемой для обеспечения точности изложения фактов, и ни целиком, ни частично не содержит намеренно неверно изложенной информации. Выпуск и распространение отчета и иной информации в отношении Активов в определенных юрисдикциях может ограничиваться законом. Если прямо не указано обратное, настоящий отчет предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного отчета в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель настоящего материала. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства о финансовых инструментах/цифровых финансовых активах/цифровой валюте такой юрисдикции. Настоящий материал не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая зависимые территории и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии.

Инвестирование в Активы сопряжено с рисками. Перед принятием решения обязательно ознакомьтесь с Декларациями о рисках. <https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/>

Ставки вознаграждения ООО «АТОН» за оказание услуг в связи с операциями на финансовых рынках, услуг депозитария, а также перечень подлежащих возмещению клиентом расходов в связи с оказанием ему услуг на финансовых рынках и услуг депозитария, приведены в Приложении №23 к Регламенту оказания ООО «АТОН» брокерских услуг на рынках ценных бумаг и Приложении №19 к Условиям осуществления депозитарной деятельности ООО «АТОН» и доступны для ознакомления на сайте ООО «АТОН» в сети «Интернет»: <https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/>

В случае если Актив торгуется на биржевом и внебиржевом рынках, держатель может его продать по текущим рыночным ценам. В случае если Актив ограничен в обороте, с информацией о порядке возврата денежных средств можно ознакомиться в документах, регламентирующих порядок выпуска такого Актива (эмиссионных документах). Более подробные условия необходимо уточнять у брокера.

Представленная информация содержит результаты исследований, прогнозов и оценок в отношении рассматриваемых финансовых инструментов и не является предложением описываемого финансового инструмента.

Данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/ валюта, в т. ч. цифровая не являются банковским депозитом, связанные с ним риски не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации». Возврат инвестиций и доходность вложений в данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/ валюту в т. ч. цифровую не гарантируются государством.

Не является рекламой или предложением финансового инструмента. Материал предназначен для действующих клиентов ООО "АТОН".

Настоящий материал носит исключительно информационный характер, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не учитывает цели, финансовое положение и допустимый уровень риска конкретного инвестора. Все оценки отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены без уведомления

Раскрытие информации



Активы, описанные в настоящем материале, могут не подходить лицам, которые ознакомились с таким материалом. Рекомендуем не полагаться исключительно на информацию в настоящем материале, а сделать свою собственную оценку соответствующих рисков и привлечь, при необходимости, независимых экспертов. Составитель и распространитель материала не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия решений в отношении Активов, представленных в настоящем материале.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «АТОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Настоящий материал может содержать информацию о финансовых инструментах, при распространении которых возникает конфликт интересов. При урегулировании возникающих конфликтов интересов ООО «АТОН» руководствуется интересами своих клиентов. Более подробную информацию о мерах, предпринимаемых в отношении конфликтов интересов, можно найти в Политике управления конфликтом интересов, размещённой на официальном сайте ООО «АТОН» <https://www.aton.ru/info-disclosure/>.

ООО «АТОН» (ИНН 7702015515), место нахождения: 115035, Россия, Москва, Овчинниковская наб., д. 20 стр. 1, осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии со следующими лицензиями:

- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №177-02896-100000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №177-03006-010000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №177-04357-000100 от 27 декабря 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам.

ООО «АТОН» внесено в Единый реестр инвестиционных советников – номер записи 25.

ООО «АТОН» является участником торгов ПАО «Московская Биржа» и ПАО «Санкт-Петербургская биржа».

Информация, связанная с деятельностью ООО «АТОН», публикуется в сети Интернет по адресу: <http://www.aton.ru/>. На указанном сайте также размещены актуальные на каждый момент времени условия предоставления брокерских и иных услуг. Изменение условий производится ООО «АТОН» в одностороннем порядке.

Адрес электронной почты для направления обращений: clients@aton.ru

Порядок направления обращений (жалоб) указан на страницах регулирующих органов в сети Интернет.

Наименование и контакты регулирующего органа:

- Центральный банк Российской Федерации <https://www.cbr.ru/>
- Национальная ассоциация участников фондового рынка (СРО НАУФОР) <https://www.naufor.ru/>

Система рейтингов

Используемая в настоящем отчете шкала рейтингов базируется на следующей методологии, используемой ООО «АТОН»:

«Выше рынка» ▲ — конкретные акции могут показать доходность более 15% или выше, чем российский рынок акций в целом, в течение следующих 12 месяцев.

«Нейтрально» ► — конкретные акции могут показать доходность от 0 до 15% или на уровне российского рынка акций в целом, в течение следующих 12 месяцев.

«Ниже рынка» — конкретные акции могут показать доходность менее 0% или ниже, чем российский рынок акций в целом, в течение следующих 12 месяцев.

Указанные рейтинги не гарантируют достижение перечисленных показателей.

При этом под ожидаемой совокупной доходностью в целях настоящего отчета понимается потенциал роста от текущей цены акции до целевой цены, то есть справедливой стоимости акции на горизонте 12 календарных месяцев с учетом дивидендной доходности за 12 календарных месяцев, если не указано иное.

Целевая цена акции рассчитывается аналитиками ООО «АТОН» на основании собственных финансовых моделей. Цена зависит от использования разных переменных, сценариев развития и ставок дисконтирования. Данные справедливые цены не являются гарантированными.