

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи за прошлую неделю 2,0% (с начала года +7,8%). Рынок смог преодолеть 2300 и закрыть неделю на локальных максимумах (2320). Технически рынок продолжает выглядеть сильно.

Как мы и предполагали, триггером роста рынка выступили ожидаемые дивиденды Сбера, прервав почти двухнедельную консолидацию.

Рассчитываем, что рынок теперь закрепится выше 2300 и попытается двинуться среднесрочно в сторону 2400-2500. Но для этого нужны более высокие цены на нефть, т.е. снижение ожиданий рынка по рецессии в США и ЕС на фоне банковских проблем.

Лидеры: Сбербанк ап +11,1%, Сбербанк +10,9%, Globaltrans +10,2%, Polymetal +6,6%, Трансф ап +5,3%.

Аутсайдеры: ММК -5,7%, МТС -3,9%, МосБиржа -3,6%, РУСАЛ -3,4%, X5 Retail -3.3%.

Сбер выплатит рекордные дивиденды. Наблюдательный совет рекомендовал акционерам на годовом собрании принять решение о выплате дивидендов в объеме 565 млрд руб. или **25 руб. на одну акцию**. Текущая дивидендная доходность составляет почти 13%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 11 мая 2023 г.

На фоне этого акции Сбера выросли в пятницу на 10%. Такие высокие дивиденды обусловлены распределением прибыли прошлых лет, так как за 2021 г. банк не выплачивал дивиденды. Более того, глава Сбербанка Герман Греф сообщил, что после выплаты дивидендов достаточность капитала банка будет выше ограничений ЦБ РФ.

В связи с вышеперечисленным, мы сохраняем мнение – покупать акции Сбера и поднимаем целевой ориентир по обыкновенным акциям с 200 до 220 руб.

TCS Group опубликовала финансовые результаты за 2022 г. Общая выручка Группы выросла на 34% – до 366,2 млрд руб. на фоне роста комиссионного дохода, который в свою очередь увеличился на 75%. При этом, некредитные бизнес-направления принесли 52% выручки.

Рентабельность капитала составила 10,9%, достигнув 21,5% в IV кв. 2022 г. Чистая прибыль TCS Group составила 20,8 млрд руб. по сравнению с 63,3 млрд руб. в 2021 г. При этом, половина пришлось на последний квартал. Снижение прибыли обусловлено формированием повышенных резервов – по итогам года банк зарезервировал 65,4 млрд руб., что соответствует стоимости риска в размере 9,3%.

Результаты оцениваем, как положительные, но после санкций ждём снижения комиссионного дохода TCS Group, что в свою очередь отразится на выручке. Тем не менее, будет рост чистой прибыли из-за отсутствия создания новых резервов.

Белуга выплатит рекордные дивиденды. Совет директоров компании рекомендовал дивиденды за IV кв. 2022 г. в размере 400 руб. на акцию. С учетом ранее выплаченных дивидендов в размере 225 руб. общая сумма выплат составит 89% от чистой прибыли.

Такое стало возможно после получения денежных средств от продажи международных прав на бренд Beluga. Дата закрытия реестра назначена на 26 апреля 2023 г.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	2322,78	2,04%
BRENT	72,52	-12,29%
USDRUB	77,06	0,86%
EURRUB	82,00	1,23%
S&P 500	3916,65	1,43%
GOLD	1988,04	6,50%
DXY	103,864	-0,74%

IMOEX



Сбер



Фондовый рынок РФ

Распадская. На заседании совета директоров [ожидаемо](#) рекомендовали не выплачивать дивиденды за 2022 г. В связи с тем, что материнская компания и основной акционер Evraz зарегистрирована в Великобритании, Распадская технически не может выплатить дивиденды.

Кроме этого, Распадская опубликовала финансовые результаты за II пол. 2022 г. Выручка сократилась на 19% по сравнению аналогичным периодом прошлого года – до \$1146 млн. Чистая прибыль упала на 83% – до \$120 млн.

Сокращение показателей связано с коррекцией в ценах на коксующийся уголь относительно рекордных уровней II пол. 2021 г. и I пол. 2022 г. Также, давление на маржинальность оказала переориентация поставок с европейского рынка в Азию.

Таким образом, мы по-прежнему ожидаем снижения котировок Распадской до уровня поддержки в районе 243 руб. [Подробнее смотрите в инвестиционной идее.](#)

Группа Позитив выплатит дивиденды за I кв. 2023 г. Совет директоров рекомендовал общему собранию акционеров выплатить квартальные дивиденды в размере 37,87 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 2,23%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 16 апреля 2023 г.

Полюс опубликовал консолидированные финансовые результаты 2022 г. Общий объем реализации золота за год составил 2423 тыс. унций, снизившись относительно предыдущего года на 11%. Это в первую очередь обусловлено снижением объемов производства на Олимпиаде, Благодатном и Наталке.

В результате чего, выручка сократилась на 19,47% по сравнению с предыдущим годом – до 294,067 млрд руб. Кроме этого, давление на доходы оказали средние цены реализации аффинированного золота.

Чистая прибыль упала на 33,19% и составила 112 млрд руб. из-за роста общих денежных затрат на 28% к уровню 2021 г.

Тем не менее, во II пол. 2022 г. результаты компании улучшились. Общий объем реализации золота составил 1408 тыс. унций, что на 39% выше, чем в I пол. 2022 г., и свидетельствует о росте производства золота на всех действующих активах группы. В результате на фоне восстановления производства и высоких цен на золото, выручка Полюса уже увеличилась на 30% по сравнению с I пол. 2022 г.

В связи с этим, мы ожидаем сохранения положительной динамики финпоказателей Полюса в I пол. 2023 г. Поддержку показателями окажут ослабление рубля и высокие цены на золото.

НОВАТЭК может выплатить финальные дивиденды за 2022 г. Совет директоров компании рекомендовал дивиденды в размере 60,58 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 5,63%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 28 марта 2023 г.

Рекомендованные дивиденды [совпали с нашим прогнозом.](#) Подтверждаем рекомендацию покупать акции НОВАТЭКА с целевым ориентиром 1200 руб.

ММК не будет платить дивиденды как минимум до 2023 г. Об этом сообщил председатель совета директоров компании Виктор Рашников. Сейчас приоритетом является инвестпрограмма. Капитальные затраты ММК в 2023 г. прогнозируются на уровне 40-50 млрд руб.

На фоне этого акции ММК, в том числе других металлургов были под давлением.

X5 Group будет рекомендовать акционерам не выплачивать дивиденды за 2022 г. – об этом говорится в сообщении компании.

Учитывая текущие рыночные условия, сохраняющиеся регуляторные ограничения связанные с иностранной пропиской компании, такое решение ожидаемо.

Фондовый рынок РФ

Полиметалл опубликовал финансовые результаты за 2022 г. Выручка компании снизилась всего на 3% – до \$2801 млн на фоне снижения средней цены реализации золота.

Из-за роста общих денежных затрат на 29% к уровню 2021 г., показатель EBITDA сократился 31%. В результате чего, скорректированная чистая прибыль Полиметалла упала на 52% по сравнению с 2021 г. – до \$440 млн

Более того, золотодобытчик на фоне роста процентных ставок увеличил чистый долг на 45% – до \$2393. Таким образом, одновременное снижение показателя EBITDA и рост чистого долга привели к увеличению долговой нагрузки в 2 раза. Коэффициент чистый долг/EBITDA составил 2,35х.

Результаты по году ожидаемо слабые. Санкции в отношении России оказали огромное влияние на уровень инфляции, цепочки поставок и каналы продаж, в результате чего уровень затрат и оборотный капитал существенно возросли, что привело к сокращению денежного потока.

Кроме этого, компания пока не может выплачивать дивиденды из-за иностранной прописки. По редомициляции – по словам компании, решение еще не принято, и невозможно быть абсолютно уверенными, что Полиметалл приступит к процессу, и, в конечном счете, завершит процесс изменения места регистрации материнской компании.

Этот риск остается висеть над компанией и процессы связанные с редомициляцией совсем не быстрые, могут растянуться на несколько лет. Подробнее смотрите в обзоре.

Татнефть опубликовала финансовые результаты за 2022 г. по РСБУ и МСФО одновременно. Выручка компании за отчетный период выросла в 1,2 раза и составила 1,427 трлн руб. Выручка от продажи нефти увеличилась в годовом выражении на 8,7% — до 950 млрд руб., от продажи нефтепродуктов на 38% — до 823 млрд руб. При этом, большую часть выручки Татнефть заработала в I кв. 2022 г., при более высоком курсе доллара США.

Чистая прибыль Татнефти за 2022 г. по МСФО увеличилась в 1,4 раза по сравнению с 2021 г. — до 284,6 млрд руб. У компании отсутствует долг, а чистая финансовая позиция достигла рекордных 265 млрд руб.

Дивидендная политика компании предполагает целевой уровень выплат акционерам в размере не менее 50% от чистой прибыли по МСФО или РСБУ – в зависимости от того, какая из них больше. Таким образом, за IV кв. 2022 г. Татнефть может направить 21,6 руб. на оба типа акций, дивидендная доходность на «префы» может составить 6,26%.

Русал опубликовал финансовые результаты за 2022 г. По МСФО. Выручка компании за год составила \$13 974 млн, увеличившись на 16,5% по сравнению с предыдущим годом на фоне высоких цен на алюминий. Средняя цена реализации алюминия составила \$2976 за тонну в 2022 г. – это больше на 16,6% по сравнению с 2021 г.

Чистая прибыль упала на 44% — до \$1793 млн. Сокращение прибыли связано с ростом издержек во II пол. 2022 г., которые сильно опережали темпы роста выручки. Русал столкнулся с беспрецедентным давлением и ограничениями в связи с запретом правительства Австралии на экспорт в Россию глинозема и алюминиевых руд, а также с остановкой производства глинозёма на Николаевском глиноземном заводе. Компании пришлось оперативно находить новых поставщиков и выстраивать новые логистические цепочки.

Результаты вышли слабые – в рамках наших ожиданий. Более того, глава Норильского никеля Владимир Потанин заявил, что не планирует заключать новое акционерное соглашение с Русалом. Таким образом, алюминиевый гигант остаётся без значительного денежного потока от Норникеля в виде дивидендов. Соответственно компании труднее будет обслуживать свой долг. Отношение чистый долг/EBITDA подскочило выше 3х. В связи с этим, мы сохраняем негативный взгляд по Русалу.

Ключевые новости недели

Пресс-секретарь президента РФ говорит:

- Продление зерновой сделки — жест доброй воли со стороны России в надежде на то, что будут выполнены договоренности, касающиеся РФ;
- Банковская система России застрахована от негативного воздействия кризиса, который разворачивается в США;
- Каких-либо контактов с Вашингтоном на высшем уровне сейчас нет. Сохраняются только технические каналы для общения;
- Переход к урегулированию конфликта на Украине в мирное русло возможен только после выполнения всех требований Москвы и признания новых реалий;
- РФ ценит усилия ООН по зерновой сделке, но пробить глухую стену Запада не вышло;
- **Российские цели на Украине в настоящее время могут быть достигнуты только военным путем.**

Опасность долгосрочных последствий санкций для РФ есть, но все будет нормально — Путин.

США и ЕС в марте проведут обзор потолка цен на российскую нефть. ЕС может понизить его на \$5, до \$55 за баррель. Польша, Латвия и Литва призывают понизить потолок цен на российскую нефть до \$51,45 за баррель.

Зерновую сделку продлили на 60 дней — МИД РФ.

Международный суд в Гааге выдал ордер на арест президента России Владимира Путина — BBC. NYT пишет о том, что Россия сможет снять санкции только после выполнения ордеров данного суда.

Си Цзиньпин 20-22 марта посетит Россию по приглашению Владимира Путина — Кремль.

Визит Си Цзиньпина в Россию придаст новый импульс развитию отношений двух стран, еще больше укрепит взаимное доверие и взаимопонимание — МИД Китая.

Цель визита - дальнейшее углубление двустороннего доверия — МИД Китая.

Китайские компании поставляют России винтовки, комплектующие для дронов, бронежилеты — Politico .

Президент России Владимир Путин поручит правительству проработать вопрос о **смягчении ограничений для компаний из недружественных стран по выводу дивидендов из России.** Об этом он сказал в ходе съезда РСПП. Действующие ограничения сдерживают возможности добросовестных партнеров России, которые работали и продолжают работать в стране.

Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- **Заседание ФРС, Банка Китая и Англии.** Это регуляторы крупнейших экономик мира. Изменение ДКП у них приводит к движению финансовых рынков.

Календарь событий
Понедельник 20 марта
Заседание Банка Китая
Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью
Вторник 21 марта
Публикация решения совета директоров Совкомфлота по дивидендам за 2022 г.
Среда 22 марта
Заседание ФРС
Инфляция в Великобритании за февраль 2023 г.
Запасы сырой нефти в США
Четверг 23 марта
Саммит лидеров ЕС
Заседание Банка Англии
Конференц-звонок Распадской по результатам за 2022 г.
Пятница 24 марта
Собрание акционеров ФосАгро (дивиденды)

Рынок облигаций

Рынок рублевых облигаций показывает смешанную динамику. Индекс полной доходности гособлигаций снижается на **0,36%**, корпоративных тем временем прибавляет **0,15%**.

Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,5% годовых. Учитывая снижение инфляции – это было ожидаемо. Регулятор сообщил, что текущие темпы прироста цен остаются умеренными, в том числе в части устойчивых компонентов. Инфляционные ожидания населения существенно снизились, но сохраняются на повышенном уровне, как и ценовые ожидания предприятий.

Кроме этого, он добавил, что при усилении проинфляционных рисков Банк России будет оценивать целесообразность повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях.

По словам главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной, Банк России ожидает возврата ключевой ставки в нейтральный диапазон в 2025 г.

На облигационном рынке из важных событий отметим:

20 марта пройдет размещение облигаций Роснефти серии 002P-13 на 15 млрд китайских юаней. Ориентир по доходности установлен на уровне 3,5%. Срок обращения выпуска – 10 лет, срок до оферты – 1 год. Купонный период – 182 дня. Предварительная дата начала размещения – 20 марта.

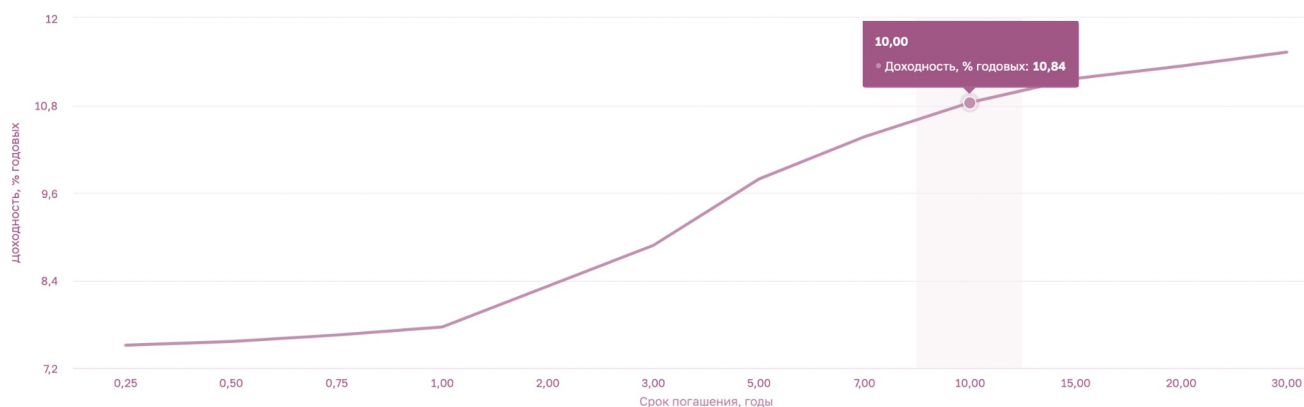
23 марта МТС разместит выпуск облигаций серии 001P-24 на 20 млрд руб. Ставка 1-8 купонов установлена на уровне 9,05% годовых (в расчете на одну бумагу – 22,56 руб.). Срок обращения – 2 года. Купонный период – 91 день.

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	613,68	-0,36%
RUCBITR	501,68	0,15%
ОФЗ 1yr	7,9%	0,20%
ОФЗ 5yr	9,1%	-0,30%
ОФЗ 10yr	10,5%	0,10%

RGBITR (гос. бонды в Р)



RUCBITR (корп. бонды в Р)



на 17.03.2023

Срок до погашения, лет	0.25	0.50	0.75	1.00	2.00	3.00	5.00	7.00	10.00	15.00	20.00	30.00
Доходность, % годовых	7.51	7.56	7.65	7.76	8.32	8.88	9.79	10.37	10.84	11.17	11.34	11.53

Рынок облигаций

22 марта «Сырьевые товары Финанс» частично досрочно погасит выпуск коммерческих облигаций серии 001КО-03. Цена погашения – 44,2% от номинальной стоимости облигаций.

Владельцы облигаций «Бифорком Текнолоджис» серии БО-П01 получили право требовать досрочного погашения в связи с нарушением сроков публикации годовой бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с Российскими правилами бухгалтерского учета, говорится в сообщении эмитента.

Тинькофф банк отменил выплату купона по еще одному выпуску бессрочных субординированных еврооблигаций. Компания TCS Finance DAC, эмитент евробондов Тинькофф Банка разместил бессрочный выпуск субординированных еврооблигаций (ISIN XS2387703866) объемом \$600 млн в сентябре 2021 г.

Ozon объявляет о продлении даты погашения необеспеченных старших конвертируемых облигаций на сумму 750 млн. долларов США под 1,875% с погашением в 2026 г.

Платежный агент Полюса перевел средства для погашения и выплаты купонов по евробондам в адрес международных клиринговых систем для осуществления выплат в адрес владельцев облигаций с погашением в 2023 г. и 2024 г., чьи права учитываются в международных клиринговых системах.

Владельцы облигаций «Дядя Дёнер» серии БО-П02 получили право требовать досрочного погашения в связи с нарушением условий по выплате процента по 36-му купону.

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объём, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
ХК «Новотранс» (001P-03)	10	21 марта	11,7	91	4,7	Индикативная дюрация ~3.1 года. По выпуску предусмотрена амортизация: по 12.5% от номинальной стоимости в даты выплат 13-20 купонов.
МТС (001P-24)	20	23 марта	9,05	91	2	
Борец Капитал (001P-01)	10	21 марта (книга)		91	3	Ориентир по доходности установлен на уровне не выше значения G-curve на сроке 3 года + 400 б.п.
РусГидро (БО-П10)	6,7	22 марта (книга)		91	5	Ориентир по ставке 1-го купона – значение ключевой ставки Банка России (действующее на конец рабочего дня, предшествующего дате открытия книги заявок) + премия не выше 1,4%
КОНТЕНТ (КО001)	1	27 марта				Облигации размещаются посредством закрытой подписки – класс приобретателей: физические лица – резиденты РФ.
ВИС ФИНАНС (БО-П03)	3	Март (книга)		91	3	По выпуску предусмотрен ковенантный пакет.
Росбанк (БО-003P-01)	3	Март (книга)		182	3	Ориентир по доходности – не выше G-Curve на 3 года + 150 б.п.
Глоракс (001P-01)	1	Неопределенный срок	15	91	2	Изначально размещение было запланировано на 10 марта.
Газпромбанк (001P-25P)	15	Неопределенный срок		6 мес.	10	Предусмотрена оферта через 2 года

Валютный и сырьевой рынки

За прошлую неделю пара USD/RUB +0,9% до 77,00 руб.

Падение цен на сырье, потенциальный пересмотр потолка на нефть в сторону снижения и сложности с исполнением бюджета – все в пользу дальнейшей девальвации рубля в текущем моменте.

Есть шансы, что при более серьезном снижении цен на нефть, мы можем увидеть движение рубля в сторону 80 за доллар.

Среднесрочно ждем стабилизацию USDRUB в диапазоне 72-76 руб. за доллар.

За прошлую неделю **НЕФТЬ** -12% до \$72,5 по сорту Brent.

США и ЕС в марте проведут обзор потолка цен на российскую нефть. ЕС может понизить его на \$5, до \$55 за баррель. Звучат предложения понизить потолок ближе к \$50 за баррель.

В начале недели была информация от BBG, что **Индия** не будет нарушать потолок цен и присоединится к нему. Но в итоге Индия опровергла слухи о присоединении к потолку цен на российскую нефть. **Власти страны заявили, что не обязаны покупать энергоресурсы, придерживаясь введенных G7 и Евросоюзом ограничений.**

Министр нефти Саудовской Аравии: Не будем продавать нефть «ни одной стране, которая установит потолок цен на поставки из Саудовской Аравии». Заявление перед ожидаемым визитом Си Цзиньпина, но скорее направлено в сторону США.

Ежемесячный отчет МЭА по рынкам нефти:

- прогнозирует, что мировой спрос на нефть вырастет на 2 млн баррелей в сутки в 2023 г. до 102 млн баррелей в сутки.
- мировые запасы нефти выросли до максимального за 18 месяцев уровня;
- большая часть избытка предложения связана с тем, что российские поставки ищут новые направления после санкций.

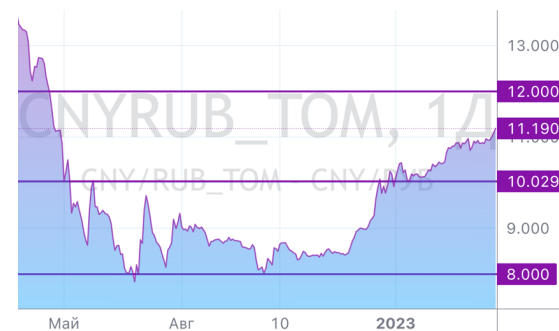
USDRUB



EURRUB



CNYRUB



Нефть



Мировые рынки

За прошлую неделю S&P500 +1,5% до 3917 пунктов. Рынок позитивно реагирует на помощь ФРС в купировании банковского кризиса.

После спасения Silicon Valley Bank и Silvergate, пришлось еще спасти First Republic Bank, закачав в него \$30 млрд. В общей сложности, банки США уже заняли у ФРС \$165 млрд. А баланс ФРС вырос за последнюю неделю на \$300 млрд (до \$8,64 трлн) – почти все QT с начала! Без ФРС банковская система США уже бы накрылась на прошлой неделе.

Банки средней величины США (110 банков с активами >\$100 млрд) просят FDIC (агентство по страхованию вкладов) застраховать все депозиты на два года, чтобы остановить отток вкладов. Это предложение было также разослано Федрезерву, и федеральному казначейству в выходные.

Одной рукой ФРС раздает ликвидность, а другой повышает ставки. **Как в итоге будет реагировать экономика и инфляция?**

Credit Suisse продан в UBS за 3 млрд франков или по 0.76 франка за одну акцию, что более чем на 50% ниже закрытия в пятницу.

ЕЦБ не пошел на поводу у рынка и поднял ставку +0,5% до 3,5%. ЕЦБ в настоящее время ожидают, что инфляция составит в среднем 5.3% в 2023 году, 2.9% в 2024 году и 2.1% в 2025 году. ЕЦБ готов предоставить достаточно ликвидности финсистеме ЕС, если понадобится. Рынок заложил повышение ставки ЕЦБ на 0.25% на следующем заседании.

ЕС потребинфляция CPI (фев):

м/м = +0.8 % (ожд +0.8% / пред -0.2%);

г/г = +8.5% (ожд +8.5% / пред +8.6%);

базовый CPI = +5.6% г/г (ожд +5.6% / пред +5.3%).

Народный Банк Китая снизил норму обязательных резервов с 27 марта на 0,25% в целях стимулирования экономики.

Рынок США спасается от рисков в банковской сфере, и фактически закладывает рецессию. Доходности по всей кривой Трежерис резко снижаются. Золото почти \$2000. Но при этом после решения ЕЦБ, рынок все же заложил обратно вероятность повышения ставки ФРС на этой неделе на +0,25%.

С начала 2023 г.
S&P 500 **+1,64%**

S&P 500



US10Y



КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



Санкт-Петербург, ул. Марата 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 12 этаж



sales@brokerkf.ru



brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании:

https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/