

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [14 МАЯ 2017.](#)



Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО). Полное или частичное копирование материала запрещены.

Недельный обзор от 15/05/2017

Содержание

- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)
- [Рейтинги и оценки российских акций](#)

▪ **Главное**

- Американский рынок позитивно реагирует на корпоративную отчётность, но испытывает давление от политических рисков. Основные фондовые индексы США находятся в 1% от своих исторических максимумов.
- В Европе реализовался один из факторов риска текущего года – выборы во Франции. «Черных лебедей» в этот раз не прилетело, рынок позитив отыграл, но для дальнейшего роста нужны новые драйверы.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Сургутнефтегаз, Юнипро, ММК, Башнефть, ИнтерРао, Rusal plc, Яндекс, Сбербанк, Московская биржа, КАМАЗ.

Мировые рынки

- За прошлую неделю **британский индекс FTSE 100** прибавил **1,89%**, французский **CAC 40** потерял – **0,50%**, германский **DAX +0,42%**. Вместе с тем индекс 50-ти крупнейших предприятий еврозоны **Euro Stoxx 50** вырос на **0,81%**. Разнонаправленно отторговался американский рынок на прошлой неделе, продолжая находится вблизи рекордных значений: **S&P 500 -0,35%**, **DJIA -0,5%**, а **NASDAQ +0,3%**. При этом индекс волатильности **VIX** на ультранизких уровнях за последние 23 года. Нефтяные котировки выросли на **3,5%** за неделю, пара **USDRUB** снизилась к отметке **57,09** руб.
- Позитивным импульсом для глобальных рынков на прошлой неделе стало нефтяное ралли. Резкий скачок цен на нефть обеспечил поддержку emerging markets, которые достигли максимума за 2 последних года, а также валютам стран нефтепроизводителей. И если российский рынок рост проигнорировал, то рубль в стороне не остался, укрепившись в паре с долларом США с **58** руб. до **57,09** руб.
- Рынки Европы на прошлой неделе обновили максимумы на волне оптимизма, вызванного победой Э.Макрона на президентских выборах во Франции, после чего рынок стабилизировался. Позитива поубавилось после того, как Банк Англии объявил об ухудшении макропрогнозов, при этом регулятор, рассчитывает на исключительно «мягкий» выход Великобритании из ЕС.
- В Европе реализовался один из факторов риска текущего года – выборы во Франции. «Черных лебедей» в этот раз не прилетело, рынок позитив отыграл, но для дальнейшего роста нужны новые драйверы, с которыми рынок пока что не определился. Зато вполне очевидны возможные риски на глобальном рынке, в связи с чем рост может смениться умеренной коррекцией.
- Что касается рисков, то настороженность у инвесторов вызывает Китай. Рост цен в этой стране замедлился в апреле до **6,45%** (март: **7,6%**). Кроме того, усилилось инфляционное давление, инфляция увеличилась до **1,2%** в годовом выражении с мартовских **0,9%**. Промышленное производство в апреле в апреле составило **+6,5%**, при прогнозе **+7,1%**. До конца не ясна позиция Дональда Трампа в отношении торговли с Китаем. Хотя на прошлой неделе между странами наметился конструктивный диалог. Страны договорились к середине лета упростить доступ для американских финансовых компаний на рынок Китая. Кроме того, планируется увеличить торговые обороты с/х продукцией, что поможет сократить торговый дефицит США перед Пекином.
- Другим риском является политический скандал в США. На прошлой неделе ньюсмейкером вновь выступил Дональд Трамп, а поводом стало увольнение главы ФБР, отвечавшего за расследование нарушений в ходе предвыборной кампании. В ответ противники пообещали усилить проверки для поиска русского следа в президентской гонке. Данный эпизод вновь затягивает реализацию политических планов Дональда Трампа, а следовательно, вероятность увидеть коррекцию на рынке увеличивается.

Мировые рынки

- **Американский рынок**
- Если подводить промежуточные итоги корпоративной отчетности за 1 квартал, то финансовые результаты американских компаний впечатляют, это одни из лучших результатов за последние несколько лет. Прибыль компаний, входящих в индекс S&P 500 может вырасти на 15%, согласно расчетам Рейтерс.
- При этом отчеты американских ритейлеров разочаровали рынок, указав на слабость офлайн торговли. После публикации квартальной отчетности Nordstrom, J.C. Penney, and Macy's Inc снизились на 11%, 14% и 17% соответственно.
- На текущей неделе финансовые результаты представят: Wal-mart, Home Depot, Target и др.
- Макроэкономические данные: розничные продажи в США по итогам апреля увеличились на 0,4% (прогноз: 0,5%). Потребительские цены выросли на 0,2% относительно марта, в годовом выражении: на 2,2%, что в целом совпало с прогнозами.
- Индекс потребительского доверия в мае достиг рекорда с января текущего года, увеличившись до 97,7 п. Позитивную динамику продемонстрировал и показатель потребительских ожиданий на ближайшие шесть месяцев. Доля, опрошенных, ожидающих улучшения финансового положения составило 44%, рекорд за 13 лет. В прошлом месяце показатель составил 41%.

Мировые рынки

- Календарь макроэкономических данных:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 15 мая						
05:00	Розничные продажи, г/г	апрель	%	СН	10,9	10,6
Вторник 16 мая						
Ежемесячный отчет МЭА по рынку нефти						
11:30	Индекс потребительских цен, м/м	апрель	%	GB	0,4	-
11:30	Индекс потребительских цен, г/г	апрель	%	GB	2,3	-
12:00	Торговый баланс	март	млрд. евро	EU	17,8	-
12:00	ВВП (предварительный), к/к	1 кв.	%	EU	0,5	0,5
12:00	ВВП (предварительный), г/г	1 кв.	%	EU	1,7	1,7
16:15	Промышленное производство	апрель	%	US	0,5	0,3
Среда 17 мая						
07:30	Промышленное производство	март	%	JP	-2,1	-
11:30	Уровень безработицы	март	%	GB	4,7	-
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	апрель	%	EU	1,9	1,9
12:00	Индекс потребительских цен, м/м	апрель	%	EU	0,8	0,4
17:30	Запасы нефти по версии EIA	неделя	млн. барр.	US	-5,247	-
Четверг 18 мая						
02:50	ВВП (предварительный), к/к	1 кв.	%	JP	0,3	0,4
11:30	Розничные продажи, м/м	апрель	%	GB	-1,8	-
11:30	Розничные продажи, г/г	апрель	%	GB	1,7	-
Пятница 19 мая						
09:00	Индекс цен производителей, м/м	апрель	%	GE	0,0	-
09:00	Индекс цен производителей, г/г	апрель	%	GE	3,1	-
17:00	Индекс потребительского доверия	апрель	-	EU	-3,6	-3,05
20:30	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок (общее кол-во)	неделя	ед.	US	877	-

Российский рынок и корпоративные новости

▪ Российский рынок

- Российские фондовые индексы завершили прошлую неделю разнонаправленно. Индекс **ММВБ** снизился на **0,4%** и ушел ниже 2000 п., до 1994,58 п. **РТС** на фоне укрепления рубля прибавил **1,30%**, до 1099,75 п.
- На текущей неделе на локальный рынок акций окажут влияние динамика нефтяных котировок, а также внешний фон. Оба фактора в начале недели пока что на стороне покупателей. Саудовская Аравия и Россия договорились о продлении нефтяного пакта до конца марта 2018 г., цена нефти марки Brent дорожают на более чем 2%. С учетом нефтяного позитива распродажи на локальном рынке акций могут сократить темпы, что позволит индексу ММВБ вернуться выше 2000 п.
- На текущий момент индекс ММВБ торгуется вблизи нижней границы бокового диапазона, границами которого выступают уровни 1990-2040 п. Пока что нижний рубеж не пройден, вероятность усиления распродаж на рынке невелика, в противном случае, следующими уровнями поддержки выступят 1940-1950 п.

▪ Корпоративные новости

- **ММК** опубликовала отчетность за 1 кв. по МСФО. Сохраняем рекомендацию **ДЕРЖАТЬ**. Подробнее по [ссылке](#).
- Международное рейтинговое агентство **Fitch** **повысило рейтинги Башнефть до инвестиционного уровня** после сделки с Роснефтью. Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента повышен с **BB+** до **BBB-** со «стабильным» прогнозом. Эксперты Fitch отметили выросший объем добычи Башнефти, большой объем запасов, диверсификацию активов и умеренную долговую нагрузку. Из рисков агентство отметило возможное повышение налогов в отрасли.
- Кроме того, Fitch подтвердила рейтинг **ИнтерРАО** на уровне **BBB-**, прогноз «стабильный». Как отмечает агентство, рейтинге отражает сильные кредитные показатели, а также ожидания, что компания будет поддерживать сильный финансовый профиль в 2017-2020 гг., несмотря на прогнозируемые Fitch увеличения дивидендных выплат и капзатрат.
- Акции **RUSAL plc** позитивно отреагировали на финансовую отчетность за 1 кв. 2017 г. по МСФО. Финансовые показатели превысили рыночные ожидания, а долговая нагрузка сократилась. Выручка компании увеличилась в отчетном периоде на 20% г/г и составила \$2,3 млрд, показатель EBITDA увеличился на 52% относительно 1 кв. 2016 г., до \$475 млн. Маржа по EBITDA возросла на 4,4 п.п. г/г. Поддержкой выступили рост объема продаж и увеличение цен на алюминий. Что касается долговой нагрузки, то RUSAL планомерно сокращает уровень долга, объем долга к погашению снизился до \$500 млн. Соотношение чистого долга к EBITDA составило 3,2х, то есть на уровне прошлого года. Кроме того, менеджмент компании объявил о планах по закрытию сделки по рефинансирования РХФ-кредита в ближайшие недели. После чего компания может пересмотреть дивидендную политику.
- Акции **Яндекса**, торгующиеся на Московской бирже, в прошлый четверг достигли исторического максимума (1667,5 руб.) в результате активного роста, спровоцированного выгодными условиями соглашения между антимонопольной службой РФ и Google. Согласно достигнутым договоренностям, Google отказывается от эксклюзивности своих приложений на мобильных устройствах с системой Android на территории РФ..

Российский рынок и корпоративные новости

- Кроме того, акции Яндекса поддержали и озвученные оптимистичные прогнозы менеджмента компании относительно темпов роста выручки на этот год. 25 мая компания планирует провести общее собрание акционеров. В повестке собрания значится предложение совету директоров выкупить до 20% акций. В случае одобрения данного решения это может стать триггером для дальнейшего роста акций. Однако, заметим, что аналогичное предложение было запланировано и на прошлом собрании акционеров, но принято не было.
- **Сбербанк** не сбавляет оборотов. Согласно отчетности по РСБУ, за первые 4 месяца банк заработал 207,1 млрд руб. в качестве чистой прибыли. Это +46% относительно аналогичного периода 2016 г. За апрель чистая прибыль составила 52,1 млрд руб. Рентабельность активов за январь-апрель составила 2,93%, рентабельность капитала – 21,5%, а отношение расходов к доходам на уровне менее 30%. Расходы на резервы составили 92,1 млрд руб., что на 17,6% меньше расходов за аналогичный период предыдущего года. Подтверждаем рекомендацию **ПОКУПАТЬ** бумаги Сбербанка (цель по обычке – 200 руб., по префам – 148,1 руб).
- **Дивидендные новости**
- Акции **Московской Биржи** начала торги в понедельник снижением на фоне «дивидендного гэпа». Биржа за 2016 г. выплатит 7,68 руб. на акцию, дивидендная доходность 6,66%. Фактически реестр акционеров закроется 16 мая 2017 г., но последний день для покупки акций под дивиденды – 12 мая.
- По итогам прошедшего на прошлой неделе заседания совета директоров **Сургутнефтегаза** собранию акционеров рекомендовано утвердить выплату дивидендов за 2016 г. в размере **0,6 руб. на оба вида акций**, что совпало с нашими ожиданиями, но разочаровало рынок. Напомним, что по итогу 2016 г. компания получила убыток в размере 62 млрд руб. Акции Сургутнефтегаза в лидерах снижения на торгах в понедельник. Текущая дивидендная доходность не превышает 2%. Реестр акционеров под дивиденды закроется **19 июля 2017 г.**
- Совет директоров **КАМАЗа**, планирующий дать рекомендацию по размеру дивидендов 12 мая, перенес рассмотрение вопроса на 23 мая.
- Совет директоров **Юнипро** на заседании 18 мая даст рекомендацию по дивидендам за 1 кв. 2017 г. Ранее менеджмент компании предложил совету директоров выплатить акционерам дивиденды в размере 7 млрд руб., то есть **0,11 руб. на акцию**. Текущая дивидендная доходность: 4,32%. За 2-3 кв. Юнипро может выплатить еще 5 млрд руб.

Рынок нефти

- Нефтяные котировки на прошлой неделе прибавили 3,5%. Цена нефти марки Brent вернулась вновь выше \$50.
- Позитивным импульсом на прошлой неделе выступило существенное снижение запасов нефти в США.
- Кроме того, рынок делает ставки на продление пакта ОПЕК+ об ограничения добычи нефти 25 мая в Вене. Цены на нефть в понедельник поддержала договоренность Саудовской Аравии и России пролонгировать нефтяной пакт, ограничивающий нефтедобычу до конца марта 2018 г. Пока что договоренность существует между Саудовской Аравией и Россией, позже и другие страны могут примкнуть к соглашению.
- Тем временем, «сланцевики» продолжают наращивать производство. Пятничные данные от Baker Hughes зафиксировали рост нефтяных скважин (+9 ед.) на прошлой неделе, их общее количество составляет 712 ед., а с учетом газовых установок – 877 ед. Прирост скважин продолжается 17 неделю подряд.
- В ближайшие две недели рынок будет восприимчив к заявлениям представителей стран-нефтепроизводителей, что, безусловно, отразится в ценах на нефть. Ближайшие цели по нефти марки Brent \$53,2-54 за баррель.

Валютный рынок

- На прошлой неделе рубль вернулся к росту после достижения локальный минимумов. Пара USDRUB за неполную торговую неделю снизилась на 1,5%, до 57,08 руб. Европейская валюта потеряла 2%, завершив неделю на отметке 62,45 руб.
- Эльвира Набиуллина, глава ЦБ РФ, подтвердила намерения регулятора скупать валюту на рынке с целью пополнения валютных резервов до \$500 млрд. Но отметала, что операции будут проводится на стабильном рынке и не окажут воздействие на курс. «Мы считаем, что к пополнению резервов возможно вернуться после достижения таргета по инфляции в 4%» - заявила Э. Набиуллина. Согласно последним опубликованным данным Росстата, уровень инфляции практически достиг цели (4,05%). Кроме инфляции, регулятор, скорее всего, дождетя итогов встречи ОПЕК+ в Вене, так как нефтяной пакт на текущий момент играет ключевую роль в определении рыночных цен на нефть.
- Кроме того, глава ЦБ прокомментировала текущую ДКП. По словам Э.Набиуллиной, равновесный уровень ставки при инфляции в 4% оценивается в 6,5-6,75%. «Таким образом, пространство для смягчения ДКП до номинального нейтрального уровня по-прежнему есть. Его темпы не predeterminedены. Лучше двигаться вниз маленькими шагами, чем существенно снижать ставку и потом, в случае непредвиденного шока, опять повышать ее», - пояснила Э.Набиуллина.
- На этой неделе стартует налоговый период, что окажет дополнительную поддержку рублю. Пик выплат приходится на 25 мая, так что в ближайшие дни экспортёры начнут активно продавать валютную выручку. Ближайшие цели по паре USDRUB: 55,8-56,2 руб.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITD A	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенци л	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,5	4,2	3,7	132,5	165,0	-	24,5%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	4,2	4,1	196,6	220,0	-	11,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,7	3,0	2 856,0	3 550,0	-	24,3%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,6	12,0	10,0	677,0	800,0	-	18,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	8,4	4,5	307,5	370,0	-	20,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,1	5,0	-2,0	28,5	32,0	-	12,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	5,0	-2,0	31,3	32,0	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,2	6,9	4,3	375,5	420,0	-	11,9%	ПОКУПАТЬ	-
Татнефть АП	1,2	6,9	4,3	269,3	300,0	-	11,4%	ПОКУПАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	73,1	4,4	218,5	250,0	-	14,4%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	12,6	5,6	2,0	2,0	-	-1,5%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	15,5	7,5	36,3	36,9	-	1,8%	ДЕРЖАТЬ	↓
Лента	0,5	13,2	7,3	362,0	450,0	-	24,3%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	11,7	4,7	385,4	413,0	-	7,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,8	15,8	9,3	8 985,0	9 000,0	-	0,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	11,0	3,5	75,0	90,0	-	20,0%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,0	11,2	4,5	597,8	650,0	-	8,7%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	9,8	4,6	250,9	245,0	-	-2,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	11,0	3,5	56,5	70,0	-	24,0%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,6	2,6	4,10	4,10	-	0,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	7,8	4,1	2,40	2,50	-	4,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,2	3,6	0,375	0,500	-	33,3%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,9	6,3	5,0	0,88	1,00	-	13,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,4	3,9	0,0127	0,0160	-	25,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Юнипро	2,0	5,6	4,9	2,55	3,00	-	17,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,1	2,3	0,904	1,30	-	43,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,1	3,2	3,7	0,20	0,20	-	2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,3	6,2	5,0	3297,0	3750,0	-	13,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,4	5,6	6,6	148,6	165,0	-	11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,9	9,7	6,9	2384,0	2850,0	-	19,5%	ПОКУПАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,6	7,8	5,3	748,5	854,5	-	14,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,0	6,5	3,6	34,2	44,5	-	30,1%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,2	7,7	4,9	103,8	94,3	-	-9,1%	ДЕРЖАТЬ	-

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Горнодобывающий сектор и цветные металлы									
ГМК Норильский никель	2,7	9,5	7,0	8 405,0	11 000,0	-	30,9%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	3,1	12,8	7,8	1 034,0	939,4	-	-9,2%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,8	6,5	8,2	27,7	30,0	-	8,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,3	7,2	5,0	93,1	115,0	-	23,5%	ПОКУПАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛМЕРС	0,2	3,1	2,8	547,0	600,0	-	9,7%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,5	12,0	-	26,1%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	55,9	50,0	-	-10,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	7,1	3,0	13,3	пересмотр	-		пересмотр	-
Аэрофлот	0,4	5,6	4,0	184,2	190,0	-	3,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,8	6,7	5,4	890,0	950,3	-	6,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,2	1,7	4,3	161,3	227,1	-	40,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,2	11,9	6,1	115,4	140,0	-	21,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	114,9	97,0	-	-15,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	3,7	4,3	69,9	100,0	-	43,2%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/B V	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,5	1,0	167,7	200,0	-	19,3%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,5	1,0	127,3	148,1	-	16,4%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	7,5	0,6	0,066	0,080	-	21,8%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,6	0,4	63,9	80,0	-	25,2%	ДЕРЖАТЬ	-	

Оценки и рейтинги российских акций публикуются еженедельно. Изменение оценок и рейтингов указывается в соответствующем столбце.

Нами принята следующая шкала рейтингов:

Рекомендация	Значение
ПОКУПАТЬ	покупка акций компании по рыночной цене
НАКАПЛИВАТЬ	покупка акций компании по цене, определенной рекомендацией (цена указана в скобках);
ДЕРЖАТЬ	держат акции в портфелях до достижения целевой цены или пересмотра рейтинга
ПРОДАВАТЬ	продавать акции по рыночной цене

* Цены указаны по состоянию на 05.05.2017 г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2017 г.

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, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

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

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 ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) 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 (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) 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.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. 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.