

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [30 АПРЕЛЯ 2017.](#)



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

## Недельный обзор от 02/05/2017

### Содержание

- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)
- [Рейтинги и оценки российских акций](#)
  
- **Главное**
  - Дмитрий Медведев подписал поручение по 50%-ным дивидендам госкомпаний. Ждем сюрпризов от Газпрома.
  - По акциям АК АЛРОСА, ГМК Норильский никель, Татнефть известны финальные дивиденды за 2016 г. Цены по-прежнему остаются приемлемыми для покупок.
  - ЦБ РФ снизил процентную ставку на 50 б.п. Ожидаем роста цен рублевых облигаций и снижения ставок доходности по депозитам.
  - В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АЛРОСА, ГМК Норильский никель, Лукойл, Магнит, ММК, НЛМК, Роснефть, Татнефть, ТМК, Новатэк, Газпром, X5 Retail Group, М.Видео, Металлоинвест, Русал, Фосагро, МКБ, ПМХ, АвтоВАЗ, Детский мир, Дикси, Русгидро, Сургутнефтегаз, ФСК ЕЭС, Энел Россия, Яндекс.

## Недельный обзор от 02/05/2017

### Мировые рынки

- Российский рынок акций на прошлой неделе вырос: индекс ММВБ прибавил **3,7%**, закрыв неделю на уровне **2016,7 пунктов**, индекс РТС подорожал на **2,8%**.
- Спрос на рискованные активы вырос по всему миру: европейские рынки акций начали предыдущую неделю с гэпа, отыгрывая итоги первого тура французских президентских выборов. Индекс акций французских компаний CAC 40 за неделю вырос на 4,2%, германский DAX на 3,2%. Индекс широкого рынка США S&P 500 закрыл неделю в плюсе на 1,5%. В Америке рост мог бы оказаться более серьезным если бы не разочарование налоговой реформой Трампа.
- **Разочарование связано не столько с обозначенными параметрами реформы, сколько с ощущением ее недоработанности и опасениями «непроходимости» ее через парламент.** Главное в налоговой реформе – сокращение налога на прибыль корпораций с 35% до 15%. Помимо этого, предполагается сократить с 39,6% до 15% налог для компаний сквозного налогообложения, упростить персональное налогообложение и в будущем отменить налог на международную прибыль корпораций. Предполагается, что налоговая реформа Трампа приведет к росту благосостояния населения и подстегнет личный спрос (составляющий  $\frac{3}{4}$  американского ВВП), спровоцирует репатриацию капиталов (по оценкам Oxfam зарубежные ликвидные активы американских корпораций составляют \$1,6 трлн.). При этом ответов на главный вопрос о последствиях налоговой реформы в представленном командой Трампа документе не предложено. Главная проблема остается прежней – увеличение бюджетного дефицита, который как минимум в первые годы придется закрывать за счет увеличения долговой нагрузки.
- На этой неделе важнейшим событием в США станет заседание ФРС. Повышения ставки не ожидается, официальная пресс-конференция Дж. Йеллен тоже не запланирована.
- **В четверг стало известно о том, что Дмитрий Медведев подписал поручение о направлении 50% чистой прибыли госкомпаний за 2016 г. на дивиденды.** Согласно тексту поручения, опубликованному на сайте правительства, исключений из правила не предусмотрено. **Ожидаем плавного роста цен акций госкомпаний в преддверии дивидендных отсечек. Главный сюрприз, конечно, акционерам могут преподнести акции Газпрома, для которых новая рекомендация Совета директоров может стать мощнейшим драйвером.** Пока же корпорации не получили директивы, из-за чего еще не все провели заседания Совета директоров.
- Среди тех корпораций, который провели заседания, мы выделяем следующие:

Компания	Дивиденд, руб.	Период	Дивидендная доходность	Дата закрытия реестра для получения дивидендов
АЛРОСА	8,93	12М 2016 г.	9,1%	20.07.2017
ГМК Норильский никель	446,1	IV кв. 2016 г.	5,1%	23.06.2017
Лукойл	120	IV кв. 2016 г.	4,3%	10.07.2017
Магнит	67,41	IV кв. 2016 г.	0,8%	23.06.2017
ММК	1,242	IV кв. 2016 г.	3,7%	06.06.2017
НЛМК	2,35	I кв. 2017 г.	2,2%	14.06.2017
Роснефть	5,98	12М 2016 г.	1,9%	03.07.2017
Татнефть АО	22,81	12М 2016 г.	6,1%	07.07.2017
Татнефть АП	22,81	12М 2016 г.	9,6%	07.07.2017
ТМК	1,96	12М 2016 г.	2,7%	20.06.2017

Источник: данные компаний, Reuters, расчеты КИТ Финанс Брокер (оценки дивидендной доходности по ценам на 28.04.2017)

## Недельный обзор от 02/05/2017

### Мировые рынки

- Вероятность снижения выплат относительно обозначенных уровней минимальна. Рыночные цены остаются вполне привлекательными для покупок в расчете на дивидендный рост акций АЛРОСА, ГМК и Татнефть АП.

- Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 1 мая						
15:30	Личные доходы населения, м/м	март	%	US	0,4	0,3
15:30	Личные расходы населения, м/м	март	%	US	0,1	0,2
Вторник 2 мая						
04:45	Индекс деловой активности в промышленности HSBC	апрель	-	CH	51,2	51,0
09:00	Импортные цены, г/г	март	%	GE	7,4	6,5
09:00	Импортные цены, м/м	март	%	GE	0,7	-0,1
10:55	Индекс деловой активности в промышленности	апрель	-	GE	58,2	58,2
11:30	Индекс деловой активности в промышленности	апрель	-	GB	54,2	-
12:00	Уровень безработицы	март	%	EU	9,5	9,4
12:00	Уровень безработицы	февраль	%	EU	9,5	-
Среда 3 мая						
11:00	Уровень безработицы	апрель	%	GE	5,8	5,8
12:00	Индекс цен производителей, г/г	март	%	EU	4,5	-
12:00	Индекс цен производителей, м/м	март	%	EU	0,0	-
12:00	ВВП (предварительный), к/к	1 кв.	%	EU	0,4	0,5
12:00	ВВП (предварительный), г/г	1 кв.	%	EU	1,7	1,7
17:30	Запасы нефти по версии EIA	неделя	млн. барр.	US	-3,641	-
21:00	Заседание ФРС, процентная ставка		%	US	0,75-1,0	0,875
Четверг 4 мая						
10:55	Индекс деловой активности в секторе услуг	апрель	-	GE	54,7	54,7
11:00	Индекс деловой активности в секторе услуг	апрель	-	EU	56,2	56,2
11:30	Индекс деловой активности в секторе услуг	апрель	-	GB	55,0	-
15:30	Торговый баланс, м/м	март	млрд. долл.	US	-43,6	-44,4
Пятница 5 мая						
12:00	Розничные продажи, г/г	март	%	EU	1,8	-
12:00	Розничные продажи, м/м	март	%	EU	0,7	0,1
15:30	Уровень безработицы, м/м	апрель	%	US	4,5	4,6

## Недельный обзор от 02/05/2017

### Корпоративные новости

- **Годовые дивиденды Лукойла вырастут на 10%**
- Подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Лукойла по текущим ценам с горизонтом 2-3 месяца. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/LKOH\\_FlashNotes\\_26042017.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/LKOH_FlashNotes_26042017.pdf)
- **ММК готовится к SPO**
- ММК остается нашим фаворитом в секторе российской черной металлургии. Вопрос покупки стоит рассматривать после SPO – с высокой степенью вероятности это будет хорошая точка для входа в капитал компании. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/MAGN\\_FlashNotes\\_26042017.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/MAGN_FlashNotes_26042017.pdf)
- **Результаты НОВАТЭКа превысили ожидания рынка**
- Сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевую цену 800 руб. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/novatek\\_FlashNotes\\_26042017.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/novatek_FlashNotes_26042017.pdf)
- **Газпром может преподнести акционерам приятный сюрприз**
- Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ бумаги компании в расчете на повышение нормы выплат. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/GAZP\\_FlashNotes\\_27042017.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/GAZP_FlashNotes_27042017.pdf)
- **X5 финансовые результаты за 1 кв. 2017 г.**
- Подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ депозитарные расписки компании. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/FIVE\\_FlashNotes\\_27042017.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/FIVE_FlashNotes_27042017.pdf)
- **Татнефть вдвое повышает дивиденды**
- Совет директоров Татнефть рекомендовал акционерам утвердить дивиденды по итогам 2016 г. в размере 22,81 руб. на все типы акций. Это соответствует 50% чистой прибыли компании по МСФО за 2016 г. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/TATNP\\_FlashNotes\\_28042017.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/TATNP_FlashNotes_28042017.pdf)
- **Срок действия оферты М.Видео – до 10 июля**
- 28 апреля в М.Видео поступила оферта кипрской Lagranlia Holdings Ltd на выкуп миноритарных долей по цене \$7 за акцию (398,55 руб.). Срок действия оферты – до 10 июля. Доходность покупки акций М.Видео по текущей цене к 10 июля оценивается в **22,9% годовых**. Неопределенность связана со сроком оплаты акций.

## Недельный обзор от 02/05/2017

### Корпоративные новости

- Размещены еврооблигации российских эмитентов

Эмитент	Купон	Объем выпуска	Срок
Металлоинвест	4,85%	\$800	7 лет
Русал	5,30%	\$500	6 лет
Фосагро	3,95%	\$500	4,5 года
МКБ	8,88%	\$500	Perpetual, call-option через 5,5 лет
ПМХ (Группа Кокс)	7,50%	\$500	5 лет

- Все выпуски размещены с переподпиской, в процессе размещения эмитенты снизили ставки доходности.

- Отчетность российских корпораций за I кв. 2017 г.

Компания	Чистая прибыль/убыток млрд. руб. (если не указано иное)	Изменение г/г	Стандарт отчетности
X5 Retail Group	8,4	65,3%	
АвтоВАЗ	-2,8	-67,3%	МСФО
ГМК Норильский никель	37,5	-26,0%	РСБУ
Детский мир	-0,1	-	РСБУ
Дикси	-1,6	8,9%	
НЛМК	\$323 млн.	5,0%	IFRS
Новатэк	71,0	22,4%	МСФО
Русгидро	13,5	-11,3%	РСБУ
Сургутнефтегаз	-90,7	-22,7%	РСБУ
Татнефть	29,4	47,7%	РСБУ
ФСК ЕЭС	9,6	64,4%	РСБУ
Энел Россия	3,1	2206,5%	МСФО
Яндекс	3,7	18,0%	US GAAP

- Обратим внимание на неожиданно хорошие результаты ФСК ЕЭС. Акции компании вероятно продолжат рост в преддверии дивидендной отсечки.

## Недельный обзор от 02/05/2017

### Рынок нефти

- Нефть по-прежнему дешева. Баррель Brent торгуется в районе **\$51-52**.
- Тенденции на нефтяном рынке остаются неизменными: Россия отчиталась о снижении добычи до **11,0 млн. б/с**. Это уже очень близко к целевому уровню добычи, обозначенному «нефтяным пактом», - 10,95 млн. б/с.
- Дискуссия относительно возможности продления «нефтяного пакта» продолжается. «ЗА» сделки высказались на прошлой неделе генсек ОПЕК и представители Саудовской Аравии. Ключевая дата – венский саммит ОПЕК, намеченный на 25 мая. На нем, вероятно, будут закреплены договоренности, которые представителям стран, входящих в картель, удастся достичь ранее.
- Ситуация с добычей в Ливии и США нивелирует позитивную риторику представителей ОПЕК. В Ливии добыча продемонстрировала максимальный прирост с 2014 г. и преодолела отметку **0,76 млн. б/с**.
- Добыча в США продолжает расти: на прошлой неделе средние объемы увеличились на 0,013 млн. б/с и достигли **9,265 млн. б/с**. Не прекращается и рост буровой активности, показатель растет 15 недель подряд: по данным Baker Hughes на прошедшей неделе введено в эксплуатацию еще **9 платформ**.

## Недельный обзор от 02/05/2017

### Валютный рынок

- На прошлой неделе завершились заседания ЦБ РФ, Турции, ЕЦБ и Банка Японии.
- ЦБ РФ неожиданно резко снизил базовую процентную ставку – сразу на 50 б.п. до **9,25% годовых**. **Ждем роста цены рублевых облигаций, падения депозитных ставок в банках. На динамику российской валют решение ЦБ скорее не повлияло.**
- Хотя рубль подешевел: котировки USD/RUB выросли на **0,8%**, но в моменте во вторник рубль показал максимум с июля 2015 г. Развернулись котировки после выступления Владимира Путина, пообещавшего «рыночные меры влияния» на сильный курс рубля для поддержки экспортеров.
- ЦБ Турции оставил без изменения кредитную ставку овернайт и недельную ставку РЕПО и увеличил ставку Late Liquidity Window – с 11,75% до 12,25%. Лира укрепилась за неделю на **2,5%**, котировки целиком отыграли девальвацию января 2017 г.
- ЕЦБ параметры денежно-кредитной политики изменять не стал. Марио Драги пообещал сохранить объем QE на уровне 60 млрд. евро в месяц до конца 2017 г., отметив улучшение баланса рисков для экономики. Евро к доллару за неделю подорожал на **1,6%** - до уровня **1,09**.
- Банк Японии тоже сохранил параметры ДКП и снизил оценку инфляции на 2017 г. до 1,4% с ожидавшихся 1,5%. Цель – приблизиться к 2%-ной инфляции в 2018 г. сохранена. Иена к доллару подешевела на **2,2%**. Но по факту то что мы видим – это уход из защитных активов в рисковые, спровоцированный итогами французского референдума, а не действиями местных ЦБ.

## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Нефтегазовые компании</b>									
Газпром	0,5	4,1	3,7	136,8	165,0	-	20,7%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	4,1	4,0	200,4	220,0	-	9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,4	2,9	2 818,0	3 550,0	-	26,0%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,8	12,3	10,1	695,4	800,0	-	15,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	7,9	4,4	317,3	370,0	-	16,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,7	-2,2	27,9	32,0	-	14,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,7	-2,2	30,5	32,0	-	4,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,2	6,9	4,3	377,0	420,0	↑	11,4%	ПОКУПАТЬ	↑
Татнефть АП	1,2	6,9	4,3	238,1	300,0	↑	26,0%	ПОКУПАТЬ	↑
<b>Ритейл</b>									
Дикси	0,1	22,7	4,1	215,0	250,0	-	16,3%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	13,2	5,8	2,1	2,0	-	-6,2%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	15,4	7,4	35,3	36,9	-	4,7%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	12,8	7,3	364,5	450,0	-	23,5%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	11,4	4,6	381,8	413,0	-	8,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,8	15,5	9,2	8 776,0	9 000,0	-	2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	10,9	3,5	74,5	90,0	-	20,8%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,0	11,2	4,5	598,8	650,0	-	8,6%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,4	10,5	4,8	273,9	245,0	-	-10,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	10,9	3,5	57,4	70,0	-	22,0%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	6,5	2,6	4,05	4,10	-	1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	7,6	4,0	2,34	3,00	-	28,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,3	3,7	0,403	0,650	-	61,3%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,9	6,3	5,0	0,90	1,00	-	11,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,2	3,8	0,0126	0,0160	-	27,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,4	4,7	2,52	3,00	-	19,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	2,1	2,4	0,96	1,30	-	35,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,3	3,2	0,20	0,20	-	1,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,3	6,3	5,0	3350,0	3750,0	-	11,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,4	5,5	6,6	149,9	165,0	-	10,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,9	9,7	7,0	2415,0	2850,0	-	18,0%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,6	7,9	5,4	776,0	854,5	-	10,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,0	6,4	3,5	33,9	44,5	-	31,2%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,3	8,2	5,1	107,8	94,3	-	-12,5%	ДЕРЖАТЬ	-

## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Горнодобывающий сектор и цветные металлы</b>									
ГМК Норильский никель	2,8	9,8	7,2	8 747,0	11 000,0	-	25,8%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	3,2	12,9	7,9	1 015,0	939,4	-	-7,5%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,9	7,0	8,5	29,4	30,0	-	2,1%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,4	7,5	5,2	98,1	115,0	-	17,2%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЛЕРС	0,2	3,2	2,8	575,0	600,0	-	4,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,4	12,0	-	28,1%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	57,4	50,0	-	-12,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,3	9,6	3,3	21,4	29,4	-	37,7%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,2	3,8	175,8	190,0	↑	8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,8	6,9	5,5	870,0	950,3	-	9,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,2	1,5	4,2	177,8	227,1	-	27,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,1	11,6	6,0	115,1	140,0	-	21,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	106,1	97,0	-	-8,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	3,8	4,3	73,0	100,0	-	37,0%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,3	1,0	165,2	200,0	-	21,1%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,3	1,0	125,8	148,1	-	17,7%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	7,5	0,6	0,067	0,080	-	19,9%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,5	0,4	63,4	80,0	-	26,3%	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 28.04.2017 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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://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.