

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [02 ИЮЛЯ 2017.](#)



*Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО). При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна. Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.*

## Недельный обзор от 03/07/2017

### Содержание

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

### ▪ **Главное**

- Российский рынок займет выжидательную позицию перед саммитом G20: индекс ММВБ будет торговаться в коридоре 1860-1910 пунктов.
- На саммите запланирована встреча Владимира Путина и Дональда Трампа. Во многом от его итогов зависят дальнейшие решения американского Конгресса по новым санкциям.
- На этой неделе будут закрыты реестры для получения дивидендов по акциям Татнефти и Мечела. Рекомендуем получить дивиденды по префам этих эмитентов, считаем, что дивидендные гэпы могут быть закрыты в сжатые сроки.
- Американские банки анонсировали повышенные дивиденды и программы buyback: это возможность для покупки их акций.
- Близка точка входа для открытия спекулятивных коротких позиций в валютной паре EUR/USD.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Ростелеком, Татнефть, Транснефть, Русгидро, МТС, Лукойл, Мегафон, Мечел, Акрон, Citigroup, JPMorgan, Morgan Stanley, DFS, Ally Financial, прочие американские банки, АФК Система, Полус, Иркутскэнерго, Еврохим.

## Недельный обзор от 03/07/2017

### Мировые рынки

- Индекс ММВБ на прошлой неделе достиг отметки **1900** пунктов, но удержаться на ней не сумел. Недельный прирост индикатора в итоге ограничился всего 13-ю пунктами (**0,6%**). Индекс РТС прибавил **1,2%**, закрывшись чуть выше **1000** пунктов.
- Политическая риторика американских сенаторов остается жесткой, и именно это по всей видимости помешало индексу ММВБ сходу укрепиться выше 1900 пунктов. Законопроект о новых санкциях медленно, но движется в американском парламенте. В минувший четверг Сенат США разрешил технические вопросы, задержавшие одобрение нового санкционного пакета Палатой представителей. Но политическая игра продолжается: из-за перерыва в работе Конгресса на этой неделе голосование в Палате представителей будет вновь отложено – ориентировочно на 10 июля. **Таким образом, до саммита G20 законопроект не будет принят, несмотря на попытки демократов ускорить процесс. Саммит G20 состоится 7-8 июля, это станет центральным событием новой недели, поскольку на нем ожидается первая встреча Владимира Путина и Дональда Трампа.** Скорее всего именно результат этой встречи определит – будет дан ход законопроекту в Палате представителей в неизменном формате, или будет какое-либо смягчение/ужесточение.
- Российский рынок акций в преддверии этих событий, вероятно, займет выжидательную позицию. **Индекс ММВБ будет торговаться в границах коридора 1860-1910 пунктов.**
- Между тем, Совет ЕС продлил на полгода экономические санкции в отношении России, а президент РФ подписал указ, продлевающий «режим контрсанкций» до 31 декабря 2018 г. Это целиком ожидаемые события, рынки на них никоим образом не реагируют.
- Следим за дивидендными отсечками в российских акциях:
  - 5 июля последний день (с учетом T+2) торгуются с дивидендами Ростелеком, Татнефть и Транснефть;
  - 6 июля Русгидро, МТС и Лукойл;
  - 7 июля Мегафон, Мечел и Акрон.
- **Рекомендуем получить дивиденды по Ростелекому, Татнефти, Русгидро, Лукойлу и Мечелу – эти акции с нашей точки зрения могут в короткий срок отыграть дивидендный гэп.**
- Американские индексы завершили неделю снижением. S&P 500 подешевел на **0,6%**, Nasdaq Comp. – на **2,0%**. Исключением на фоне общих рапродаж оказались акции американских банков. Отраслевой индекс S&P 500 Financials прибавил **3,2%**, котировки Bank of America выросли на **6,3%**, Morgan Stanley – на **2,0%**, Goldman Sachs – на **2,2%**, American Express – на **2,2%**. Крупнейшие американские банки за исключением Capital One успешно прошли двухраундовый стресс-тест ФРС США. Благодаря этому ФРС сняла ограничения на дивиденды и обратные выкупы: **теперь американские банки могут направить на выплаты акционерам до 100% чистой прибыли следующих четырех кварталов против 65% по итогам прошлого года теста.** А Citigroup получил разрешение выплатить акционерам \$19 млрд., что соответствует 125% прогнозируемой чистой прибыли следующих 12 месяцев.

## Недельный обзор от 03/07/2017

### Мировые рынки

- Анонсированные дивиденды и buyback акций американских банков:

Банк	Квартальный дивиденд, \$	Дивидендная доходность в пересчете на год	Buyback, млрд. долл.	Buyback ratio
Ally Financial	0,12	2,3%	0,76	7,9%
American Express	0,35	1,7%	4,4	5,8%
Bank of America	0,12	2,0%	12	5,0%
Bank of NY Mellon	0,24	1,8%	2,6	5,1%
CIT Group	0,16	1,3%	0,225	2,3%
Citigroup	0,32	1,9%	15,6	8,5%
Comerica	0,3	1,6%	0,605	4,7%
Discover Financial Services	0,35	2,3%	2,23	9,4%
JPMorgan Chase	0,56	2,5%	19,4	6,0%
Morgan Stanley	0,25	2,2%	5	6,1%
Northern Trust	0,42	1,7%	0,75	3,4%
PNC Financial Services	0,2	0,6%	2,7	4,5%
Regions Financial	0,09	2,5%	1,47	8,4%
State Street	0,42	1,9%	1,4	4,1%
SunTrust	0,4	2,8%	1,32	4,8%
Wells Fargo	0,39	2,8%	11,5	4,2%

Источник: Reuters, MarketWatch, расчеты КИТ Финанс Брокер

- В прошлом году мы успешно сыграли повышение buyback ratio американских банков. Акции некоторых финучреждений выросли более чем на 80% (см. описание идеи от 15.07.2017 по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/us\\_banks\\_15072016.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/us_banks_15072016.pdf)). **Сейчас по-прежнему сектор видится интересным, в особенности акции Citigroup, JPMorgan, Morgan Stanley, DFS и Ally Financial.**
- Европейские рынки заставил понервничать во вторник глава ЕЦБ Марио Драги. В своем выступлении в Лиссабонском университете он отметил, что восстановление европейской экономики создает условия для сокращения стимулирующих программ. После этого европейские индексы подешевели, а валюта подорожала. Представители ЕЦБ предприняли попытку опровергнуть заявления главы ЕЦБ, но должного эффекта сделанные заявления не возымели. В итоге неделю европейские индексы закончили глубоко на отрицательной территории: сводный индекс европейских акций Stoxx 600 подешевел на **2,1%**, германский DAX потерял **3,2%**.
- На прошлой неделе инвесторы начали скупать китайские ликвидные акции. Напомним, идея заключается во включении в 2018 г. акций компаний материкового Китая в базу расчета индексов MSCI EM. Индекс CSI 300 вырос за неделю на **1,2%**, а за месяц индикатор прибавил **4,9%**. **Мы рекомендуем участвовать в китайской истории через покупку акций ETF-фондов, ориентированных на китайский рынок или через покупку структурного продукта (список актуальных структурных продуктов см. по ссылке: [https://brokerkf.ru/chastnym\\_investoram/structured-products/relevant-structural-products/](https://brokerkf.ru/chastnym_investoram/structured-products/relevant-structural-products/))**
- 29 июня в Конгрессе США пройдет финальное голосование по реформе здравоохранения. Это тоже своего рода индикатор лояльности парламента президенту Трампу. **Чем дольше затягивается ратификация законопроекта, тем дольше мы не увидим реальной налоговой реформы и стимулов для промышленности США.**

## Недельный обзор от 03/07/2017

### Мировые рынки

- Из значимых макроэкономических событий этой недели выделим публикацию индексов деловой активности ISM в США и статистику с американского рынка труда, которая будет опубликована в пятницу: ожидается, что занятость возрастет на 180 тыс. рабочих мест (против 138 тыс. в прошлом месяце). Напомним, что динамика рынка труда является одним из ключевых индикаторов, за которыми следит ФРС при принятии решений о процентных ставках.
- Ключевые события недели (источник Reuters):**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
<b>Понедельник 03 июля</b>						
<b>Предпраздничный день в США. Биржи США закроются в 20:00 мск</b>						
09:00	Индекс деловой активности в промышленности	июнь	-	RU	52,40	-
10:55	Индекс деловой активности в промышленности	июнь	-	GE	59,30	559,30
11:00	Индекс деловой активности в промышленности	июнь	-	EU	57,30	57,30
11:30	Индекс деловой активности в промышленности	июнь	-	GB	56,70	56,50
12:00	Уровень безработицы	май	-	EU	9,30	9,20
16:45	Индекс деловой активности в промышленности Markit	июнь	-	US	52,10	-
17:00	Индекс деловой активности в промышленности ISM	июнь	-	US	54,90	55,20
<b>Вторник 04 июля</b>						
<b>Биржи США закрыты по случаю «Дня независимости»</b>						
23:30	Запасы нефти от API	неделя	млн. барр.	US	0,85	-
<b>Среда 05 июля</b>						
04:45	Индекс деловой активности в сфере услуг Caixin	июнь	-	CH	52,80	-
09:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	-	RU	56,30	-
10:55	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	-	GE	55,40	53,70
11:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	-	EU	56,30	54,70
11:30	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	-	GB	53,80	53,20
21:00	<b>Публикация протоколов последнего заседания ФРС</b>					
<b>Четверг 06 июля</b>						
15:15	Число созданных рабочих мест в частном секторе ADP	июнь	тыс.	US	253,00	178,00
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	244,00	-
16:00	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	RU	4,10	-
17:00	Индекс деловой активности в сфере услуг ISM	июнь	-	US	56,90	56,60
18:00	Запасы нефти по данным EIA	неделя	млн. баррелей	US	0,12	-
<b>Пятница 07 июля</b>						
<b>Саммит G20 (7-8 июля) в Гамбурге</b>						
15:30	Уровень безработицы	июнь	%	US	4,30	4,30
15:30	<b>Количество рабочих мест, созданных вне с/х секторе</b>	июнь	тыс.	US	138,00	183,00
20:00	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок	неделя	ед.	US	940	-

## Недельный обзор от 03/07/2017

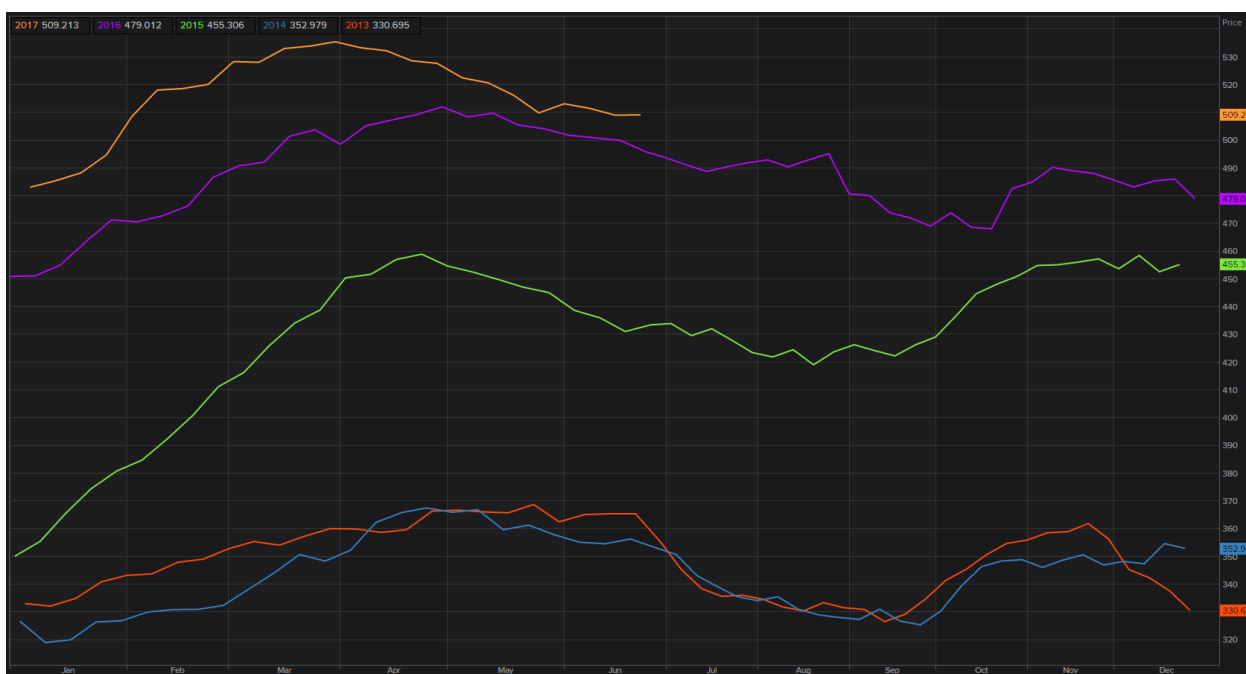
### Корпоративные новости

- **Суд отложил слушание иска Роснефти к АФК Система**
- Следующие слушания назначены на 12 июля. Подробнее см. по ссылке: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/AFKS\\_Flash%20note\\_28062017.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/AFKS_Flash%20note_28062017.pdf)
- **Полюс вернулся на биржу**
- Суммарный объем SPO Полюса составил \$799 млн.: \$399 млн. привлекли структуры основного акционера – г-на Керимова, \$400 млн. сама компания. Акции проданы с переподпиской, но по нижней границе ценового диапазона – по \$66,5 за акцию.
- Благодаря SPO free float Полюса увеличился до 15,5%. Менеджмент компании ожидает включения ее акций в базу расчета индекса MSCI Russia по итогам ноябрьской ребалансировки.
- Акции Полюса выглядят действительно привлекательно:
  - бумаги проданы с 5%-ным дисконтом к недавней сделке с китайской Fosun, в рамках которой мажоритарные акционеры продали 10% компании;
  - Полюс дешев в сравнении с мировыми и российскими аналогами: к примеру, дисконт по отношению к Polymetal оценивается нами в 35%.
  - дивидендная доходность акций Полюс прогнозируется на уровне 4-5% против 1% в среднем по отрасли в мире.
- **Тельманская ГЭС выставила оферту миноритариям Иркутскэнерго**
- Миноритариям Иркутскэнерго предлагается продать свои акции Тельманской ГЭС, контролируемой структурами Олега Дерипаски, по **17,42 руб.** Это примерно соответствует средней цене акций Иркутскэнерго за полгода.
- Напомним, год назад Тельманская ГЭС выступила приобретателем 40% акций Иркутскэнерго у Интер РАО ЕЭС. Сделка прошла по цене близкой к 36 руб. за акцию, с почти двукратной премией к рынку. Далее в течение года структуры Тельманской ГЭС отказывались выставлять оферту миноритариям, что повлекло за собой несколько судебных слушаний. Теперь по всей видимости, история заканчивается неблагоприятным для миноритарных акционеров Иркутскэнерго образом.
- **Еврохим разместил евробонды под 3,95%**
- Объем размещения - \$500 млн., спрос превысил \$1,4 млрд. Первоначальный ориентир доходности составлял 4,375% годовых.
- Доходность выпуска не высока. **Мы не рекомендуем евробонды Еврохима к покупке.**

## Недельный обзор от 03/07/2017

### Рынок нефти

- Цены на нефть выросли на прошлой неделе: Brent прибавила **5,2%**, WTI – **7,0%**. Это сильнейший недельный прирост нефтяных котировок с начала года, который стал возможным благодаря небольшой паузе, что взяли американские нефтяники.
- Добыча нефти в США на прошлой неделе снизилась сразу на 100 тыс. б/с. Но тенденцией это вероятнее всего не станет. Ситуация неустойчива, поскольку снижение добычи является следствием природных катаклизмов - в мексиканском заливе прошел тропический ураган Синди. **В ближайшие недели спад добычи может быть компенсирован, что отрицательно скажется на нефтяных котировках.**
- Другим заметным событием тоже из США стало первое с января 2017 г. недельное снижение числа запущенных в эксплуатацию нефтяных буровых. По оценке Baker Hughes их количество снизилось на прошлой неделе на 2 ед. – до 756 ед.
- Июль – месяц, в котором традиционно силен спрос на нефть и продукты нефтепереработки в США. В среднем за последние пять лет нефтяные запасы в США снижались на 2,9 млн. б/с. Динамика запасов нефти в США в 2013-2017-х гг.:



Источник: Reuters

- На графиках видно, что в 2017 г. не повторяется календарная закономерность рынка: запасы начали снижаться раньше – уже в апреле. В связи с этим неясно, какова будет динамика запасов в июле 2017 г. **Мы ожидаем, что фокус внимания инвесторов в июле будет смещаться в сторону наблюдения за динамикой запасов, а не добычи нефти в США.**

## Недельный обзор от 03/07/2017 Валютный рынок

- Рубль на прошлой неделе укрепился – российская валюта прибавила к доллару **0,9%**. **На этом мы считаем коррекционный потенциал укрепления рубля пока исчерпан: котировки сформируют коридор, в котором будут торговаться до саммита G20.**
- Американские хедж-фонды впервые за полтора года встали в лонг по валютной паре USD/RUB. До того с января 2016 г. число коротких позиций (на укрепление рубля) всегда превышало число длинных позиций (на укрепление доллара). Мы считаем, что это прямое следствие ухудшения информационного фона вокруг российских активов, о котором мы писали в предыдущих обзорах. Но и переоценивать значимость события не имеет смысла. Эти сделки не являются определяющими для формирования спроса и предложения на валютные пары.
- Европейская валюта взлетела на прошлой неделе на **2,1%** - до максимума за 14 месяцев после речи Марио Драги, о которой мы упоминали выше. Мы остаемся при мнении, что exit strategy от ЕЦБ уже запущена, но в ближайшие 1-2 квартала ничего кроме вербальных интервенций происходить не будет: пока это лишь плавная подготовка рынков к сокращению стимулов, а фактически монетарная политика начнет ужесточаться не ранее 2018 г. В этой связи **спекулятивно имеет смысл искать точки входа в шорт по паре EUR/USD. Мы считаем приемлемым уровень выше 1,145.**



Источник: Reuters



## 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	0,4	3,8	3,6	118,5	140,0	-	18,2%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	3,8	3,8	181,2	220,0	-	21,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,7	2,9	2 872,5	3 550,0	-	23,6%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,2	11,1	8,7	645,5	800,0	-	23,9%	НАКАПЛИВАТЬ (620)	-
Роснефть	0,6	11,1	4,6	323,0	370,0	-	14,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,9	4,3	-2,3	25,7	32,0	-	24,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,9	4,3	-2,3	28,5	32,0	-	12,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,2	6,6	4,1	375,6	420,0	-	11,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,2	6,6	4,1	273,4	300,0	-	9,7%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Дикси	0,1	-14,0	4,5	215,9	250,0	-	15,8%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	20,4	6,1	2,0	2,0	-	-0,3%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	15,6	7,4	34,7	36,9	-	6,5%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	12,6	7,2	346,5	450,0	-	29,9%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	11,8	4,6	392,4	413,0	-	5,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,8	16,7	9,4	9 180,0	9 000,0	-	-2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	10,3	3,5	71,4	90,0	-	26,1%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	0,9	10,6	4,2	538,0	650,0	-	20,8%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,1	9,1	4,3	234,5	245,0	-	4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	10,3	3,5	58,3	70,0	-	20,2%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	6,0	3,6	3,83	4,10	-	7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,3	3,0	2,24	2,50	-	11,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,8	3,3	0,425	0,500	-	17,7%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,9	5,8	4,7	0,80	1,00	-	25,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,2	3,6	0,0130	0,0160	-	23,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	5,3	4,7	2,51	3,00	-	19,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	1,8	2,2	0,80	1,00	-	25,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,3	2,8	0,17	0,18	-	5,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,5	7,8	6,2	3135,0	3750,0	-	19,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,1	4,4	6,1	124,5	150,0	-	20,5%	ДЕРЖАТЬ	↑
Фосагро	1,7	8,9	6,4	2301,0	2850,0	-	23,9%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,5	7,5	5,2	776,0	854,5	-	10,1%	ДЕРЖАТЬ	↓
ММК	0,9	6,4	3,5	33,4	44,5	-	33,4%	ДЕРЖАТЬ	↓
НЛМК	1,3	8,0	5,0	115,7	94,3	-	-18,4%	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	2,5	9,5	7,0	8 068,0	11 000,0	-	36,3%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	2,7	10,4	7,3	861,0	939,4	-	9,1%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,8	5,9	8,0	29,1	30,0	-	3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,2	7,1	4,9	86,6	100,0	-	15,5%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,2	3,3	2,9	587,0	600,0	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,4	12,0	-	27,9%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	51,7	50,0	-	-3,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,2	12,7	2,8	12,1	пересмотр	-		пересмотр	-
Аэрофлот	0,4	5,6	3,7	195,3	190,0	-	-2,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,1	5,1	820,0	950,3	-	15,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,4	4,1	138,3	227,1	-	64,2%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,4	4,1	122,2	200,0	-	63,7%	ПОКУПАТЬ	-
Московская биржа	5,7	11,2	4,5	104,3	115,0	-	10,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	107,1	97,0	-	-9,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	3,0	3,7	60,6	100,0	-	65,2%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV		Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	4,7	0,8	145,6	200,0	-	37,4%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	4,7	0,8	120,3	148,1	-	23,2%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	8,2	0,6	0,064	0,080	-	25,0%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,7	0,4	59,0	80,0	-	35,6%	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 30.06.2017 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.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

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.

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.

КИТ Финанс (ПАО) 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 КИТ Финанс (ПАО). 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.