

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [09 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 10/07/2017

### Содержание

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

  - Плавный рост российского рынка акций может продолжиться, если в понедельник не будет принято решение об ужесточении американских санкций.
  - ЦБ РФ больше не будет принимать в ломбардный список облигации российских банков: ожидаем существенного сокращения предложения новых банковских бондов.
  - Падение на рынке долларовых еврооблигаций: субординированные бонды банка Открытие с погашением в 2019 г. можно купить под 8,0% годовых, АФК Система 2019 – под 8,5% годовых. Евробонды Системы доступны для покупки на Московской бирже лотом \$1000. Риски – в обзоре и нашей аналитике.
  - В США стартует сезон квартальной отчетности. В пятницу финансовые результаты опубликуют банки.
  - В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Аэрофлот, АЛРОСА, Газпром, Башнефть, КАМАЗ, АФК Система, Сургутнефтегаз, Детский мир, Delta Air Lines, PNC Financial Services, JPMorgan Chase, Wells Fargo, Citigroup, банк Открытие, Роснефть, Сбербанк, ГК ПИК, МКБ.

## Недельный обзор от 10/07/2017

### Мировые рынки

- Отскок на российском фондовом рынке продолжился. Индекс ММВБ на прошлой неделе сумел закрепиться выше **1900 пунктов**. Значимые ценовые уровни преодолели некоторые акции – Аэрофлот - 200 руб., АЛРОСА - 90 руб., а Газпром - 120 руб.
- Рынок подрастал в преддверии встречи Путина и Трампа, начавшейся в Гамбурге вечером в пятницу. Можно сказать, что переговоры прошли удачно. По итогам встречи президенты достигли договоренностей о создании дипломатического канала для урегулирования ситуации в Украине. Кроме того, запланирована подготовка совместного соглашения о кибербезопасности и невмешательстве. **Сегодня проверим – насколько сильны позиции Трампа в американском парламенте: притормозит ли удачное знакомство Трампа с Путиным процесс принятия новой порции санкций?**
- На прошлой неделе были закрыты реестры акционеров для получения дивидендов Мечела, Татнефти и Лукойла. **Мы считаем, что эти акции быстро закроют «дивидендный гэп» и рекомендуем продолжать держать их в портфелях.** На этой неделе еще несколько эмитентов закроют дивидендные отсечки. Последний день торгов перед отсечкой:
  - 10.07: Башнефть АП, КАМАЗ;
  - 11.07: АФК Система;
  - 12.07: Аэрофлот;
  - 13.07: Сургутнефтегаз АП;
  - 14.07: Детский мир.
- На российском рынке акций ожидаем сохранения восходящей тенденции. Она должна быть подтверждена новостями из США: если Конгресс откажется от жестких санкций, российский рынок сможет еще подрасти.**
- Значения американских индексов за неделю практически не изменились. Американский фондовый рынок не растет несмотря на очень хорошие макроэкономические данные.
- Американский бизнес по-прежнему верит в Трампа: продолжает расти деловая активность в производственной сфере и сфере услуг, о чем свидетельствуют значения индексов предпринимательской активности ISM, находящиеся вблизи исторических максимумов:



Источник: Reuters

- В пятницу были опубликованы очень хорошие данные по рынку труда: число рабочих мест выросло на **222 тыс.** при прогнозе роста на **174 тыс.**

## Недельный обзор от 10/07/2017

### Мировые рынки

- Совершенно ясно с чем связана невыразительная реакция рынка: чем лучше статистика, тем выше вероятность того, что ФРС еще раз повысит ставку до конца года. В этом смысле большой интерес представляет публикация данных по июньской инфляции в США, намеченная на пятницу.
- Кроме того, в США стартует очередной сезон квартальной отчетности:

Наименование эмитента	Дата	Время	Прогноз EPS
Delta Air Lines Inc	13.07.17		1,636
PNC Financial Services Group Inc/The	14.07.17	Bef-mkt	2,02
JPMorgan Chase & Co	14.07.17	14:00	1,599
Wells Fargo & Co	14.07.17	15:00	1,01
Citigroup Inc	14.07.17	15:00	1,224

*Источник: Reuters*

- Возвращаясь к теме ставок: прошедшая неделя показала, что финансовый мир начинает меняться с ускорением и скоро переход к повышению ставок станет повсеместным. Две недели назад неосторожные высказывания Марио Драги, на этой – комментарии представителя Банка Англии, содержание протоколов июньского заседания ЕЦБ и итоги референдума в Токио, - все это свидетельство того, что рынки готовят к началу цикла ужесточения денежно-кредитной политики.
- Согласно протоколам заседания ЕЦБ, «если уверенность в прогнозе инфляции продолжит расти, возможность отказа от обещания (продолжать скупку активов) может быть пересмотрена».
- Либерально-демократическая партия Синдзо Абэ потерпела поражение на выборах в законодательное собрание в Токио. Результат партии – худший за всю ее историю. Выборы в Токио считаются индикатором политических настроений в стране: чаще всего результат парламентских выборов совпадает с результатом референдума в Токио. Парламентские выборы в Японии состоятся в сентябре 2018 г. Проигрыш Абэ почти автоматически будет означать завершение «абэномики» - политики отрицательных процентных ставок в Японии.
- Член комитета Банка Англии по ДКП Сондерс призвал британцев готовиться к повышению ставок – первому за десять лет. Напомним, что три из восьми членов комитета на июньском заседании Банка Англии голосовали ЗА ужесточение денежно-кредитной политики.
- Все что мы пока видим – это вербальные интервенции – осторожная подготовка рынков к следующему этапу. Точно так же развивалась ситуация в конце QE3 в США. Следующий этап – когда регуляторы перейдут от слов к делу - по нашим оценкам начнется примерно через год.

## Недельный обзор от 10/07/2017

### Мировые рынки

- **ЦБ РФ с 1 октября ужесточает подходы к формированию ломбардного списка облигаций:** в обеспечение более не будут приниматься облигации и евробонды банков, страховых компаний и ВЭБа. Кроме того, при принятии решения о включении облигации в ломбардный список будут учитываться рейтинги не только РА АКРА, но и Эксперт РА.
- По всей видимости, это отголоски рейтинга Банка Открытие, присужденного на прошлой неделе агентством АКРА, не позволяющего Открытию привлекать бюджетные и пенсионные деньги, а также лишаящего облигации Открытия статуса ломбардных. В результате этого действия сильнее всего пострадали субординированные евробонды Открытия: К примеру, еврооблигации Открытия с погашением в 2019 г. потеряли в цене более 4 п.п. Бумагу можно купить с доходностью к погашению выше **8% годовых**.



Источник: Bloomberg

- Рейтинг АКРА ставит Открытие в сложную ситуацию: банку придется изменить структуру фондирования, поскольку канал привлечения средств через продажу облигаций фактически закрывался. После пятничного пресс-релиза ЦБ по сути тоже самое можно сказать и про все остальные банки. **Ожидаем существенного сокращения предложения новых выпусков рублевых банковских бондов.**
- Долларовые еврооблигации АФК Система с погашением в 2019 г. подешевели до 96% от номинала на фоне развития судебного процесса по иску Роснефти. Ситуация для АФК не меняется: все промежуточные решения суда пока в пользу Роснефти. Все аргументы юристов Системы игнорируются. Еврооблигации АФК Система можно приобрести на Московской бирже лотом \$1000. Доходность бумаг сейчас оценивается в **8,5% годовых**.

# Недельный обзор от 10/07/2017

## Мировые рынки

- Ключевые события недели (источник Reuters):

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
<b>Понедельник 10 июля</b>						
04:30	Индекс потребительских цен, м/м	июнь	%	CN	-0,1	-0,1
04:30	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	CN	1,5	1,5
09:00	Торговый баланс	май	млрд евро	DE	19,8	-
11:30	Индекс доверия инвесторов Sentix	июль	пункты	EU	28,4	-
<b>Вторник 11 июля</b>						
17:00	Уровень вакансий и текучести рабочей силы	май	млн	US	6,044	-
<b>Среда 12 июля</b>						
11:30	Уровень безработицы	май	%	GB	4,6	-
12:00	Промышленное производство, м/м	май	%	EU	0,5	0,3
12:00	Промышленное производство, г/г	май	%	EU	1,4	-
17:30	Запасы нефти от EIA	неделя	млн барр.	US	-6,30	-
<b>Четверг 13 июля</b>						
05:00	Торговый баланс	июнь	млрд долл.	CN	40,81	42,44
02:50	Чистые вложения нерезидентов в японские акции		млрд иен	JP	-14,0	-
09:00	Индекс потребительских цен, м/м	июнь	%	GE	0,2	0,2
09:00	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	GE	1,6	1,6
15:30	Индекс цен производителей	июнь	%	US	0,0	0,0
<b>Пятница 14 июля</b>						
07:30	Индекс промышленного производства	май	%	JP	-3,3	-
12:00	Торговый баланс	май	млрд евро	EU	17,9	-
15:30	Индикатор розничных продаж	июнь	%	US	-0,3	0,2
15:30	Индекс потребительских цен	июнь	%	US	-0,1	0,1
16:15	Индекс промышленного производства	июнь	%	US	0,0	0,3
17:00	Объем деловых запасов	май	%	US	-0,2	0,3
17:00	Индекс потребительского доверия	июль		US	95,1	95,8

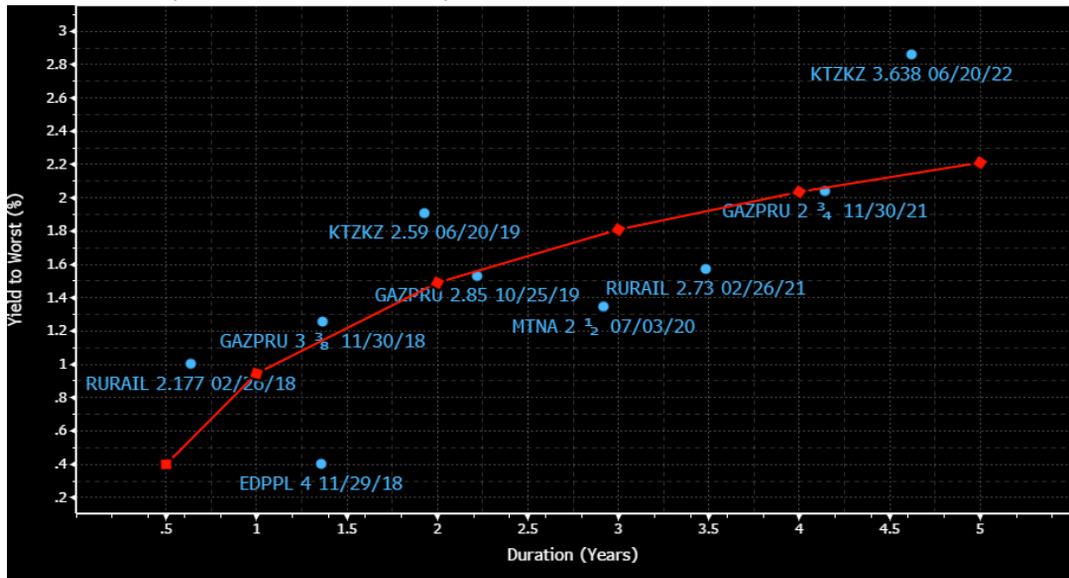
## Недельный обзор от 10/07/2017

### Корпоративные новости

- **Роснефть может выплатить промежуточные дивиденды**
- По неофициальной информации, опубликованной в СМИ, в Роснефти рассматривают возможность выплаты промежуточных дивидендов за I кв. 2017 г.
- Публикация финансовой отчетности за II кв. намечена на 14 августа. Мы предполагаем, что дивиденд будет рассчитан исходя из 50% чистой прибыли по МСФО. **По нашим расчетам, выплата на акцию может составить около 6,6 руб. на акцию.**
- **Новые рекорды прибыли от Сбербанка**
- Сбербанк опубликовал отчет по РСБУ за 6 месяцев 2017 г. Чистая прибыль составила 317 млрд. руб., что на 38% больше чем год назад. Прибыль за июнь составила 55 млрд. руб. – на 10 млрд. больше июня 2016 г. Рентабельность капитала в июне 2017 составила 22%, рентабельность активов – 3,1%.
- Сбербанк в июне создал 100%-ный резерв по займу хорватской Agrokor. Всего расходы на создание резервов в июне составили 33,7 млрд. руб., а с начала года – 153 млрд. руб.
- Практически все показатели банковской эффективности у Сбербанка растут, а прибыль бьет прошлогодние рекорды. **Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Сбербанка с уверенностью увидеть цену в 200 руб. до конца года.**
- Дополнительным драйвером роста акций Сбербанка может стать решение о повышении нормы дивидендных выплат. Неофициальные сообщения о возможности удвоения дивидендных выплат Сбербанка по итогам 2017 г. были опубликованы в прессе неделей ранее.
- **Сергей Гордеев покупает контрольный пакет группы ПИК**
- Сергей Гордеев увеличивает свой пакет в ГК ПИК до 50,02%, выкупая доли Александра Мамута и Михаила Шишханова. Сделка будет закрыта в начале III кв. Оценка акций для сделки - 280 руб. за бумагу.
- После завершения сделки миноритариям ГК ПИК будет выставлена оферта по цене, соответствующей средней за 6 месяцев до даты оферты. **На сегодняшний день средняя цена акций ГК ПИК за 6 месяцев – 290,6 руб. – на 1,5% ниже цены закрытия торгов в пятницу.**

## Недельный обзор от 10/07/2017 Корпоративные новости

- Газпром размещает евробонды в франках
- 10 июля начнется roadshow нового выпуска евробондов Газпрома, номинированных в швейцарских франках. Более подробных данных по новой эмиссии нет. Кривая доходности еврооблигаций в CHF с рейтингом “BB+”:



Источник: Bloomberg

- По нашим расчетам ориентировочная доходность еврооблигаций будет изменяться в пределах 2,0-2,5% годовых в зависимости от длины выпуска.
- Moody's присвоило евробондам CBOM perpetual рейтинг Caa1
- По шкале Moody's это означает «очень низкое качество обязательства и очень высокий кредитный риск». Рейтинг бессрочных субордов банка на три ступени ниже рейтинга банка.



- Бумаги с момента размещения подешевели на 3,5 п.п. Сейчас вечный евробонд МКБ можно купить с текущей доходностью **9,2%** (доходность к call-оферте в 2022 г. – **9,9% годовых**).

## Недельный обзор от 10/07/2017

### Рынок нефти

- Неделя на нефтяном рынке началась оптимистично – Brent даже коснулась \$50 за барр. Но закончилась пятидневка в миноре: котировки снизились на **2,5%** относительно прошлой пятницы – до **\$46,7** за барр. WTI подешевела на **3,9%**.
- Видя недостаточную эффективность «нефтяной сделки», активизируется ОПЕК: на июльское заседание комитета по выполнению требований сделки, который состоится 24 июля в Санкт-Петербурге, приглашены представители Нигерии и Ливии – стран, добыча в которых выросла с начала года в сумме на 0,5 млн. б/с. Раньше никогда представители других стран не приглашались на заседания комиссии.
- Тогда же, 24 июля, может быть рассмотрен механизм плавного выхода из соглашения. Об этом заявил министр энергетики РФ Александр Новак.
- Запасы нефти в США по версии EIA за неделю снизились – на **6,3 млн. барр.** при консенсусе 2,3 млн. барр. Объемы добычи в США выросли на **88 тыс. б/с**, т.е. практически компенсировали просадку, которая случилась неделей ранее.
- Таким образом, ситуация развивается в соответствии с обозначенными нами ранее сценарием. Представители ОПЕК явно заневрничали. Чем закончатся обсуждения в Петербурге 24 июля совершенно неясно – противоречия стран – подписантов соглашения могут вырасти. Так что роста нефтяных цен на этой неделе не ждем. Вероятен тест уровня \$45 за барр. Brent.

## Недельный обзор от 10/07/2017

### Валютный рынок

- Рубль подешевел к доллару на **2,4%**, к евро – на **2,2%**. **Продолжается плавный выход зарубежного капитала из российского рублевого долга.**
- Наши пессимистичные ожидания относительно carry trade подтвердил на прошедшей неделе представитель ЦБ РФ: «Операции carry trade, по нашим оценкам, не имеют тенденции к росту, и даже в последующем мы ожидаем, что они будут иметь предпосылки к снижению. Ослабление курса в последнее время достаточно адекватно соотносится с изменением фундаментальных факторов. Оно связано со снижением цен на нефть, частичным выходом нерезидентов из российских активов и геополитическими факторами», - заявил замглавы департамента денежно-кредитной политики ЦБР Александр Полонский, выступая на заседании РСПП. Плавное снижение котировок национальной валюты может продолжиться и на текущей неделе.
- Минфин практически обнулil объемы ежедневных покупок доллара в июле. Всего с 7 июля по 4 августа будет потрачено на покупки валюты **74,3 млн. руб.**, что соответствует объему **3,5 млн. руб.** в день. Для сравнения в июне Минфин ежедневно скупал валюту на 2,1 млрд. руб. в день. Решение не является неожиданным: Минфин ориентируется на нефтяные цены, которые в июне снизились, вследствие чего снижен и объем интервенций.
- Отметим, что не только рубль плохо себя чувствовал на прошлой неделе. Турецкая лира и южноафриканский ранд обесценились к доллару на **2,7%** и **2,6%** соответственно. Бразильский реал и мексиканский песо сумели к доллару укрепиться – **0,8%** и **0,2%** соответственно.
- Коррекция евро завершилась в середине недели. В пятницу котировки вернулись на отметку выше **1,14**. После публикации протоколов заседания ЕЦБ остается все меньше неверящих в скорое начало exit strategy от ЕЦБ.
- Иена и фунт стерлингов в свою очередь пока не реагируют на обозначенные нами выше факторы, способные теоретически в будущем привести к изменению денежно-кредитной политики. Фунт стерлингов подешевел на **1,0%**, иена – **1,4%**.

## 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	3,9	3,6	123,0	140,0	-	13,8%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	3,9	4,0	187,2	220,0	-	17,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,6	2,8	2 856,0	3 550,0	-	24,3%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,3	10,4	9,3	641,0	800,0	-	24,8%	НАКАПЛИВАТЬ (620)	-
Роснефть	0,6	10,7	4,9	317,8	370,0	-	16,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,9	4,3	-2,5	26,4	32,0	-	21,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,9	4,3	-2,5	28,5	32,0	-	12,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,2	6,3	3,9	369,1	420,0	-	13,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,2	6,3	3,9	267,0	300,0	-	12,4%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Дикси	0,1	-13,8	4,5	212,0	250,0	-	17,9%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	20,2	6,1	1,9	2,0	-	2,9%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,5	16,2	7,6	34,9	36,9	-	5,7%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	13,0	7,3	353,0	450,0	-	27,5%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	11,9	4,7	397,8	413,0	-	3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,8	16,6	9,3	9 313,0	9 000,0	-	-3,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	9,7	3,4	67,3	90,0	-	33,8%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,0	11,3	4,4	567,0	650,0	-	14,6%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,1	8,6	4,1	224,1	245,0	-	9,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,7	3,4	53,7	70,0	-	30,5%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	5,8	3,5	3,75	4,10	-	9,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,5	3,1	2,31	2,50	-	8,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,2	3,5	0,447	0,500	-	11,9%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,9	5,7	4,7	0,78	1,00	-	27,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,2	3,6	0,0131	0,0160	-	22,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,0	4,5	2,40	3,00	-	25,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	1,8	2,2	0,80	1,00	-	24,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,4	2,8	0,17	0,18	-	3,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,5	7,9	6,3	3250,0	3750,0	-	15,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,1	4,4	6,0	125,0	150,0	-	20,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,7	9,1	6,5	2379,0	2850,0	-	19,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,5	7,6	5,2	800,6	854,5	-	6,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	0,9	6,5	3,5	34,7	44,5	-	28,4%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,3	8,4	5,2	120,5	94,3	-	-21,7%	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	2,6	9,7	7,1	8 343,0	11 000,0	-	31,8%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	2,7	10,3	7,3	857,5	939,4	-	9,5%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,8	6,3	8,1	30,2	30,0	-	-0,6%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,3	7,7	5,3	93,4	100,0	-	7,1%	ДЕРЖАТЬ	↓
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,2	3,0	2,7	560,0	600,0	-	7,1%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,5	12,0	-	27,0%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	50,6	50,0	-	-1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,2	13,0	2,8	12,5	пересмотр	-		пересмотр	-
Аэрофлот	0,4	6,1	4,0	215,3	190,0	-	-11,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,8	6,7	5,4	845,0	950,3	-	12,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,4	4,1	145,4	227,1	-	56,3%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,4	4,1	123,1	200,0	-	62,5%	ПОКУПАТЬ	-
Московская биржа	6,0	11,7	4,9	109,0	115,0	-	5,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	109,0	97,0	-	-11,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	3,1	3,8	64,5	100,0	-	55,2%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV		Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	4,9	0,9	152,2	200,0	-	31,4%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	4,9	0,9	125,5	148,1	-	18,0%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	8,1	0,6	0,064	0,080	-	25,6%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,8	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 07.07.2017 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.