

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [10 ДЕКАБРЯ 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 11/12/2017

Содержание

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

▪ Главное

- Центральным событием для российского фондового рынка стало внезапное усиление противоречий Роснефти и АФК Система. 11 декабря должно пройти очередное заседание суда по апелляции Роснефти к АФК Система. Будем следить за информационным фоном. Если сторонам удастся прийти к консенсусу, это будет серьезным позитивом для котировок АФК.
- Впереди неделя центральных банков: ожидаем повышения ставки ФРС на 0,25 п.п., снижения ставки ЦБ РФ на 0,25 п.п. Ставки Банка Англии, Банка Швейцарии и ЕЦБ согласно нашим ожиданиям останутся прежними.
- Обратим внимание на этой неделе на акции Новатэка, Сбербанка и Лукойла. Руководство компаний 12 и 14 декабря обсудит стратегию развития на ближайшие годы. Также 14 декабря состоится традиционная большая пресс-конференция Владимира Путина.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АФК Система, Роснефть, Новатэк, Сбербанк, Лукойл, Детский мир, Юнипро, Мостотрест, ММК, EN+, НМТП, Распадская АЛРОСА.
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
ОГК-2	0,50	0,62	Покупать: хорошая точка входа
Полюс	4714	5300	Покупать: хорошая точка входа

Недельный обзор от 11/12/2017

Мировые рынки

- Неделя на российском фондовом рынке завершилась без ярко выраженной динамики по индексу ММВБ и снижением долларového индекса РТС – на **1,2%**. Причем, если на российском рынке акций в начале недели наблюдался рост котировок, скорректированный во второй ее половине, то на западных фондовых площадках ситуация была обратной: снижение понедельника-вторника было компенсировано ростом четверга-пятницы.
- Сильнее всего корректировался сектор высоких технологий. Коррекция NASDAQ достигала **1,7%**, но довольно быстро была выкуплена. А S&P 500 в самом начале недели, прежде чем приступить к кратковременному двухдневному снижению, обновил в очередной раз исторический максимум – **2665 пунктов**.
- Две хорошие новости из парламента поддержали котировки американских акций: во-первых, Конгресс принял закон, продлевающий финансирование деятельности госорганов на две недели – до 22 декабря. Это уже ставшая традиционной ежегодная проблема повышения потолка американского госдолга, на которую рынки уже смотрят сквозь пальцы. В общем пока что финансирование продолжится, и у парламентариев будет две недели на то, чтобы согласовать новый лимит заимствований.
- Во-вторых, больше ясности появилось относительно налоговой реформы: республиканцы в Сенате провели переговоры с членами Палаты представителей. Напомним, сторонам нужно согласовать единый текст законопроекта. Появление согласованной версии анонсировано на то же 22 декабря.
- В пятницу были опубликованы данные с рынка труда США. Число рабочих мест в американской экономике увеличилось на 228 тыс. (при прогнозе роста на 200 тыс.). Безработица сохранилась на уровне 4,1%. Таким образом, пожалуй, **причин отказаться от повышения процентной ставки на 0,25 п.п. на заседании 13 декабря у Федрезерва немного, хотя в тот же день, но до публикации итогов заседания будет раскрыта статистика по индексу потребительских цен:** прогнозируется инфляция на уровне 1,8%, т.е. ниже 2%-ной цели ФРС.
- Центральным событием для российского фондового рынка стало внезапное усиление противоречий Роснефти и АФК Система. Роснефть подала еще один иск на АФК Система – в этот раз на 132 млрд руб., что эквивалентно сумме полученных АФК дивидендов за время владения акциями Башнефти. Система в свою очередь подала ответный иск – на 330 млрд руб., обвинив Роснефть в попытке доведения до банкротства.
- Таким образом, суммарные требования Роснефти к АФК достигли 300 млрд руб. **По нашим расчетам АФК Система с выплатой такой суммы будет очень сложно справиться, тогда как при выплате первоначально запрошенных 170 млрд руб. корпорация сохранила бы относительное финансовое равновесие. 11 декабря должно пройти очередное заседание суда по апелляции Роснефти к АФК Система. Будем следить за информационным фоном. Если сторонам удастся прийти к консенсусу, это будет серьезным позитивом для котировок АФК.**

Недельный обзор от 11/12/2017

Мировые рынки

- Помимо заседания ФРС на текущей неделе состоится заседание ЦБ РФ. Мы ожидаем снижения ставки на 0,25 п.п. до 8,0% годовых. Цены на рублевые облигации на прошлой неделе в преддверии заседания ЦБ подрастали. В частности, доходности ОФЗ снизились на 5 б.п. Тенденция может продолжиться и на этой неделе, тем более, что спрос на рублевый госдолг сохраняется: 06 декабря прошли очередные аукционы ОФЗ, в ходе которых Минфин привлек 25 млрд руб., а спрос превысил предложение в 2,4 раза.
- **Отыгрывать снижение ставок в рублевой зоне мы рекомендуем через покупку длинных ликвидных ОФЗ. Наш фаворит в этом смысле – выпуск ОФЗ 26221. Однако важно помнить и о том, что к концу января в США определяться с возможностью введения запретов на инвестиции своих резидентов в российский госдолг, что является одновременно и риском, и сдерживающим фактором для роста котировок ОФЗ.** Об этом же заявил на прошлой неделе представитель Минфина Петр Казакевич в ходе Облигационного конгресса Cbonds. "На наш взгляд, пик спроса со стороны нерезидентов, скорее всего, позади и, наверно, надо ожидать их снижения в будущем", - сказал он (цитата по Reuters).
- На российском рынке акций продолжается череда дивидендных отсечек. В понедельник гэпом вниз начались торги обыкновенными и привилегированными акциями Башнефти. Мы рекомендовали закрывать позиции в этих акциях до даты закрытия реестра под дивиденды. 13 декабря с учетом T+2 последний день для покупки под дивиденд акций Детского мира, 14 декабря – Юнипро, 15 декабря – Мостотреста и ММК.
- **Обратим внимание на этой неделе на акции Новатэка, Сбербанка и Лукойла. Руководство компаний 12 и 14 декабря обсудит стратегию развития на ближайшие годы. Также 14 декабря состоится традиционная большая пресс-конференция Владимира Путина.**

Недельный обзор от 11/12/2017

Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 12 декабря						
12:30	ИПЦ г/г	ноябрь	%	GB	3,0	3,0
16:30	Индекс цен производителей	ноябрь	%	US	0,4	0,3
Среда 13 декабря						
10:00	ИПЦ г/г	ноябрь	%	DE	0,3	0,3
12:30	Уровень безработицы	октябрь	%	GB	4,3	4,3
13:00	Промышленное производство	октябрь	%	EU	3,3	3,4
16:30	ИПЦ г/г	ноябрь	%	US	1,8	1,8
18:30	EIA: изменение запасов нефти	неделя	млн барр	US	-5,61	
22:00	Заседание ФРС			US	1,125	1,375
Четверг 14 декабря						
5:00	Розничные продажи	ноябрь	%	CN	10	10,2
11:30	Заседание Банка Швейцарии			CH	-0,75	-0,75
12:30	Розничные продажи	ноябрь	%	GB	-0,3	0,3
15:00	Заседание Банка Англии			GB	0,5	0,5
15:45	Заседание ЕЦБ			EU	-0,4	-0,4
16:30	Первичные обращения за пособием по безработице	неделя	тыс.	US	236	240
16:30	Розничные продажи	ноябрь	%	US	0,2	0,3
Пятница 15 декабря						
17:15	Промышленное производство	ноябрь	%	US	0,9	0,3

Источник: Reuters

Недельный обзор от 11/12/2017

Корпоративные новости

- **Сбербанк: отчитался по РСБУ за 11 месяцев**
- Чистая прибыль банка за 11 месяцев выросла на 29,2% до 624,1 млрд руб.
- Объем кредитов физическим лицам в январе-ноябре 2017 года вырос на 11,6% до 4 трлн 839,3 млрд руб. с 4 трлн 336,95 млрд руб. на начало года. В ноябре Сбербанк выдал максимальный за всю историю месячный объем розничных кредитов – порядка 240 млрд руб. Кредитный портфель банка вырос за месяц на 1,7% в номинальном и на 1,3% в реальном выражении.
- Чистый процентный доход банка за январь-ноябрь увеличился на 7,9% в годовом выражении и составил 1,1 триллиона рублей.
- Рост показателей Сбербанка связан со снижением ставок по привлечённым средствам клиентов, ростом кредитного портфеля и закрытием многих банков. После бурного роста котировок, мы не видим дальнейшего роста акций банка в ближайшее время, поэтому сохраняются наша рекомендация - «ДЕРЖАТЬ» и цели по обыкновенным акциям - 215 руб, «префам» - 181 руб.
- **En+: отчет по МСФО за 9 месяцев**
- Выручка за данный период выросла 35% до \$8,7 млрд. Скорректированная EBITDA за 9 мес. 2017 года выросла на 42% до \$2,3 млрд по сравнению с аналогичным периодом 2016 года. Чистая прибыль компании составила \$898 млн. Высокие показатели обусловлены ростом цен на алюминий, который вырос за 9 мес. на 21%, а также увеличение доходов связано с ростом средней отпускной цены на электроэнергию со станций En+ на 15,3%.
- Финпоказатели EN+ консолидируют результаты РусАла и дочерних энергетических компаний холдинга. Мы ожидаем продолжения позитивной динамики финансовых показателей EN+, так как цены на алюминий остаются достаточно высокими. Компания планомерно снижает долговую нагрузку, этому поспособствовало смягчение ключевых ставок и укрепление рубля. Досрочное погашение кредита перед ВТБ на сумму \$942 млн произошло за счёт привлечения денежных средств с IPO.
- **НМТП: отчет по МСФО за 9 месяцев**
- Чистая прибыль группы НМТП за 9 мес. 2017 г. снизилась на 26,4% до \$359,3 млн по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Показатель EBITDA снизился на 6,7% до \$482,4 млн. Снижение показателей обусловлено прежде всего укреплением рубля.
- Компания планирует направить на дивиденды по итогам 2017 года до \$150 млн, что по нашим расчётам при текущих котировках соответствует 6% дивидендной доходности, а это ниже предыдущего года.
- В связи укреплением рубля и снижением дивидендной доходности, мы не ожидаем роста котировок и советуем воздержаться от покупки акций Новороссийского морского торгового порта.

Недельный обзор от 11/12/2017

Корпоративные новости

- **Распадская – авария на шахте**
- 4 декабря произошло возгорание на поверхности в устье дегазационной установки. Известно, что шахтёры не пострадали, все 460 человек вышли самостоятельно на поверхность. Но уже на следующий день во вторник стало известно от представителей компании Распадской: «Шахта возобновила работу. Специальная комиссия под контролем Ростехнадзора изучает причины инцидента».
- Мы считаем, что данная авария не повлияла на работу компании и в дальнейшем на её показатели, поэтому наша рекомендация сохранится «ПОКУПАТЬ» и целевой ориентир остаётся прежним 110 рублей. Коррекции в акциях Распадской целесообразно выкупать.
- **Новатэк: Запуск проекта Ямал СПГ.**
- 5 декабря Новатэк объявил о запуске производства сжиженного природного газа на заводе «Ямал СПГ».
- Первые два танкера со сжиженным природным газом, произведенном на заводе "Ямал СПГ", отправились 9 декабря из порта Сабетта.
- **Запуск Ямала СПГ раньше сроков приведёт к ускорит окупаемость проекта. Мы сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» акции Новатэка.**
- **Алроса досрочно погасила кредит на общую сумму \$720 млн**
- \$120 млн было погашено за счёт свободного денежного потока, остальная часть кредита в размере \$600 млн рефинансирована за счет привлечения двух новых кредитов от Райффайзенбанка и Росбанка в суммах \$350 млн и \$250 млн. В итоге долг компании снизился с \$1,95 млрд до \$1,84 млрд., а мультипликатор Чистый долг/ЕБИТДА снизился до 0,5.
- Мы сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» акции АЛРОСА и целевой уровень 80 руб. за акцию.

Недельный обзор от 11/12/2017

Рынок нефти

- График нефти марки Brent на прошлой неделе продолжил формирование коридора \$61-64 за барр. В середине недели котировки снизились почти до нижней границы названного канала, после чего быстро восстановились. В итоге за неделю котировки Brent снизились на **0,5%**, WTI - на **1,7%**.
- Расхождение спреда Brent/WTI объясняется статистическими данными из США: добыча по оценкам EIA достигла нового рекорда (+25 тыс б/с до 9707 тыс. б/с), а число нефтяных буровых согласно данным Baker Hughes присосло на 2 ед.
- На этой неделе будут публиковаться оценки уровня выполнения требований нефтяной сделки. Свои расчеты уже предоставил Reuters: согласно оценкам агентства? добыча нефти странами ОПЕК снизилась на 300 тыс. б/с до 32,48 млн б/с. Это минимум по добыче с мая текущего года. Однако необходимо дождаться официальных данных.
- **На текущей неделе мы ждем сохранения низковолатильной динамики нефтяных котировок. Brent удержится в коридоре \$61-64 за барр., а спред с WTI может разойтись сильнее.**

Недельный обзор от 11/12/2017

Валютный рынок

- Мы уже говорили о заседаниях ФРС и ЦБ РФ, от которых мы ожидаем изменений в денежно-кредитной политике. **Эти изменения в теории должны позволить валютной паре USD/RUB двинуться вверх в район 60 руб. за доллар. Но этого может и не произойти если мы увидим повышенный спрос на рублевый госдолг накануне заседания ЦБ.**
- Минфин на прошлой неделе увеличил объем ежедневной покупки валюты. В ближайший месяц Минфин планирует покупать по **\$214 млн** ежедневно, что в 2,2 раза больше чем в прошлом месяце и является абсолютным рекордом с момента начала интервенций в феврале.
- Помимо американского и российского регуляторов свои заседания на этой неделе проведут Банк Швейцарии, Банк Англии и ЕЦБ. Изменения денежно-кредитной политики от этих регуляторов не ожидается.
- В сегменте высокодоходных валют наибольшее внимание по-прежнему привлекает турецкая лира. Несмотря на остающуюся сверх жесткой риторику президента Эрдогана, лира на прошлой неделе укрепилась к доллару США сразу на 2,0%.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,4	4,0	3,5	132,6	140,0	-	5,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	5,3	4,5	245,4	260,0	-	6,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	6,7	3,6	3 388,5	3 550,0	-	4,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Новатэк	3,5	12,6	10,3	668,4	700,0	-	4,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	9,0	5,4	293,8	350,0	-	19,1%	НАКАПЛИВАТЬ (290-300)	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,8	-	27,7	32,0	-	15,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,8	-	29,2	32,0	-	9,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,6	8,8	5,7	503,1	450,0	-	-10,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,6	8,8	5,7	375,6	350,0	-	-6,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,4	12,2	7,0	324,5	450,0	-	38,7%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,3	4,7	404,9	413,0	-	2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,7	20,0	9,8	6 550,0	7 500,0	-	14,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,4	8,4	3,2	63,4	75,0	-	18,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,0	12,5	4,4	522,5	600,0	-	14,8%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,2	8,9	4,3	246,4	250,0	-	1,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,4	8,4	3,2	54,7	58,5	-	7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	5,6	1,9	3,51	4,10	-	16,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,6	5,6	3,4	2,82	3,30	-	17,1%	НАКАПЛИВАТЬ (2,8)	-
ОГК-2	0,3	4,2	3,3	0,490	0,620	-	26,6%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	1,0	4,5	4,6	0,81	1,00	-	23,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,5	5,3	3,4	0,0119	0,0160	-	35,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,4	4,5	2,57	2,50	-	-2,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,1	1,7	1,5	0,82	1,00	-	22,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,3	2,6	0,16	0,17	-	6,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,7	9,3	7,3	3 836,0	3 750,0	-	-2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,9	10,9	7,8	2 505,0	2 850,0	-	13,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,6	8,7	5,4	886,7	854,5	-	-3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,1	7,8	4,3	44,1	50,0	-	13,3%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,6	5,7	138,9	120,0	-	-13,6%	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	3,0	11,4	8,4	10 077,0	9 500,0	-	-5,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,8	11,3	8,1	670,8	710,0	-	5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,0	6,8	8,1	36,4	45,0	-	23,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Полюс	4,0	9,8	8,4	4 714,0	5 300,0	-	12,4%	ПОКУПАТЬ	-
АЛРОСА	2,0	6,5	4,6	74,6	80,0	-	7,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,2	3,4	2,9	600,0	600,0	-	0,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	10,1	12,0	-	19,3%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	52,4	56,0	-	7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,1	6,0	2,3	10,0	11,0	-	9,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,3	4,6	144,4	150,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,0	5,1	771,0	950,3	-	23,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,3	4,5	134,8	140,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,3	4,5	110,3	110,0	-	-0,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,7	12,7	5,9	119,4	115,0	-	-3,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	158,0	97,0	-	-38,6%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,3	4,8	87,5	110,0	-	25,7%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,1	1,2	220,9	215,0	-	-2,7%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,1	1,2	185,0	181,0	-	-2,2%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	5,2	0,4	0,051	0,060	-	18,4%	НАКАПЛИВАТЬ (0,50-0,53)	-	
Банк Санкт-Петербург	3,7	0,4	55,2	80,0	-	44,9%	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 11.12.2017 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.

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.