

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [12 ДЕКАБРЯ 2016.](#)

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

Недельный обзор от 12/12/2016

Содержание

- [Мировые рынки](#)

- [Корпоративные новости](#)

- [Рынок нефти](#)

- [Валютный рынок](#)

- **Главное**

- Работать на российском фондовом рынке следует от лонга, но очень осторожно. Учитывая вертикальный характер роста индекса ММВБ, коррекция может оказаться столь же резкой.
- Акции Unicredit Spa на прошлой неделе выросли на 20,0%. Рекомендуем закрывать спекулятивно открытые позиции.
- Ждем, что оптимизм в акциях Роснефти ослабнет, и бумаги скорректируются. Роснефть можно рассмотреть для шорта с обязательным стоп-лоссом.
- Для покупок стоит рассмотреть акции АЛРОСы, ВТБ и КАМАЗа.
- Не входящие в ОПЕК страны зафиксировали планы сокращения добычи. Brent может достичь \$60 за барр.
- Ожидаем сохранения тенденции к укреплению российской валюты и следим за EUR/USD: удержится ли уровень 1,05?
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Роснефть, Glencore, Intesa Sanpaolo, АЛРОСА, ВТБ, Unicredit, Monte dei Paschi di Siena, Новатэк, Солмерс, АвтоВАЗ, КАМАЗ, Татфондбанк, Мосэнерго, Лукойл, Русгидро, НЛМК, Россети.

Недельный обзор от 12/12/2016

Мировые рынки

- Прошедшая неделя безусловно запомнится участникам рынка. Индекс ММВБ продолжил свой вертикальный взлет. Индикатор за неделю прибавил **3,7%**, впервые в истории преодолел отметку **2200 пунктов** и закрепился выше нее.
- Неделя оказалась насыщенной информационно. Основные инфоповоды – внезапно закрытая сделка приватизации Роснефти, продление программы QE от ЕЦБ, отставка Маттео Ренци с поста премьер-министра Италии, рост деловой активности по всему миру.
- 19,5% акций Роснефти проданы консорциуму Qatar Investment Authority и Glencore. Сделка очень непрозрачна: сумма сделки не обозначенные первоначально 10,5 млрд. евро, а 10,2 млрд. евро. Разницу для бюджета компенсирует Роснефтегаз, который выплатит спецдивиденд в размере эквивалентной суммы. Glencore заплатит из собственных средств 0,3 млрд. евро, QIA – 2,5 млрд. евро. Остальное будет профинансировано банком – организатором сделки – Intesa Sanpaolo, который в свою очередь осуществляет «безрегрессное финансирование». Это финансирование согласно пресс-релизу Glencore осуществляется с участием неназванных российских банков. Примечательно так же, что QIA до сих пор никаких детальных комментариев по сделке не предоставил.
- Информация раскрывалась постепенно. Первичная реакция рынка – Glencore – бренд, вхождение которого в капитал российского актива несомненный позитив. Благодаря этому акции Роснефти резко выросли, достигнув исторического максимума в рублях. По факту похоже, что сделка носит «маскировочный характер» и профинансирована российскими госбанками. Т.е. по сути это усложнение первоначально озвученного плана по самостоятельному выкупу Роснефти собственных акций. Однако с учетом дефицита информации уверенно такие выводы делать преждевременно. **Ждем, что оптимизм в акциях Роснефти ослабнет, и бумаги скорректируются уже на этой неделе. Роснефть можно рассмотреть для шорта с обязательным стоп-лоссом.**
- В 2017 г. приватизация госактивов продолжится, причем есть мнение, что с назначением г-на Орешкина на пост главы МЭР процесс ускорится. Минэкономразвития внесло в правительство трехлетний план, согласно которому в 2017 г. согласована продажа ВТБ, НМТП и многострадального Совкомфлота. Обсуждается вопрос по АЛРОСе. Возможно именно с этим связана слабая динамика акций алмазодобывающей компании на фоне растущего рынка (за неделю акции АЛРОСы подешевели на 1,2%). **Мы рекомендуем выкупать коррекции АЛРОСы в район 90 руб. за акцию и ниже.** Напротив, в пятницу резкий рост продемонстрировали акции ВТБ. Если верить обещаниям менеджмента госбанка чистая прибыль ВТБ в 2016 г. составит 50 млрд. руб., а уже в 2019 г. – 235 млрд. руб. В совокупности с планами приватизации части госпакета это может превратить акции ВТБ в одну из лучших идей в российском банковском секторе в ближайшие 1-1,5 года. **Стоит рассмотреть бумаги госбанка для покупки в долгосрочные портфели, понимая риск недостижения ВТБ целевых уровней по прибыли из-за специфики деятельности.**

Недельный обзор от 12/12/2016

Мировые рынки

- Итальянский премьер Маттео Ренци все же ушел в отставку. Будет сформировано техническое правительство. Итальянский индекс акций - FTSE Mib – отреагировал на все произошедшее сильнейшим недельным приростом более чем за пять лет: индикатор подорожал на **7,0%**. Доходность итальянских госбондов выросла несильно: 10-летний бенчмарк прибавил всего 13,7 б.п. до **2,04%**. Даже акции банков удержались: к примеру, Unicredit подорожал за неделю на **20,0%**, так что **те, кто прислушался к нашему совету, опубликованному в предыдущем выпуске Недельного обзора смогли хорошо заработать. Спекулятивные лонги в акциях Unicredit рекомендуем закрывать.** Бумаги самого проблемного итальянского банка – Monte dei Paschi di Siena закрылись на том же уровне, что и неделей ранее. В конце недели появились сообщения о том, что итальянское правительство все же готово приобрести контрольный пакет акций старейшего в мире банка. Кроме того, Рим обратился в ESM (Европейский стабилизационный механизм) с просьбой о 15-миллиардном займе для поддержки банка. Сложно пока сказать, насколько эти действия соотносятся с европейским законодательством и не наложит ли Брюссель вето на сделки, но пока тенденция для акционеров и держателей субординированных облигаций Monte dei Paschi позитивна.
- Вообще нужно сказать, что рынок европейских гособлигаций на предыдущей неделе, оставаясь «между двух огней», так и не сумел показать внятной динамики. Например, доходность немецких 10-летних бондов не изменилась даже вопреки тому, что ЕЦБ продлил программу выкупа активов фактически до конца 2017 г. Напомним, **действующая европейская QE предполагает ежемесячный объем выкупа активов в размере 80 млрд. евро и заканчивается в марте. ЕЦБ продлил ее до декабря 2017 г., сократив объем ежемесячного выкупа до 60 млрд. евро.** При этом:
 - А) объем выкупа активов может быть увеличен при необходимости;
 - Б) программа может быть продлена при необходимости;
 - В) цель по инфляции остается прежней – 2%;
 - Г) в 2017 г. цены вырастут по прогнозу ЕЦБ на 1,3%, в 2018 г. – на 1,5%, в 2019 г. – на 1,7%;
 - Д) ЕЦБ получает право выкупать активы с доходностью ниже депозитной (депозитная ставка минус 0,4%).
- Таким образом, денежно-кредитная политика ЕЦБ остается максимально гибкой. Программа теоретически может продляться бесконечно долго, поскольку даже по прогнозам ЕЦБ цели по инфляции не будут достигнуты в ближайшие три года. При этом ЕЦБ сможет выкупать облигации с отрицательной доходностью: это серьезно расширяет инструментарий, поскольку ранее ЕЦБ уже сталкивался с дефицитом подходящих под требования программы активов. Таким образом, **справедливо ждать возобновления ралли номинированного в евро государственного и корпоративного долга. Покупать имеет смысл длинные облигации качественных корпоративных эмитентов не в целях получения купонного дохода, а в расчете на рост цены.** При этом нужно понимать, что эти активы будут очень восприимчивы к изменению риторики ЕЦБ и волатильны.
- На этой неделе состоится последнее в 2016 г. заседание ФРС, на котором ожидается повышение ключевой ставки. Возможны три сценария:
 - 1) Ставка повышена не будет: это будет неожиданностью, которая спровоцирует резкий обвал курса доллара, доходностей UST и рост цены драгоценных металлов. **Это очень маловероятно.**
 - 2) Ставка повышена будет, но дополнительных комментариев не последует: **это базовый сценарий, заложенный в котировки сейчас.**
 - 3) Ставка повышена будет, ФРС или Дж. Йеллен в ходе пресс-конференции обозначат ориентиры на следующий год. **Это не заложенный в цены сценарий: сколько раз Фрезерв рассчитывает поднять ставку в 2017 г.? От этого зависит дальнейшее развитие ситуации на рынке долларového долга, в том числе, доходности еврооблигаций российских эмитентов.**

Недельный обзор от 12/12/2016

Мировые рынки

- Нужно отметить, что в последние недели все чаще чиновники ФРС предупреждают членов команды Трампа о недопустимости рассинхронизации политики избранного президента с политикой ФРС. Бюджетное стимулирование экономики на фоне ужесточения денежно-кредитной политики действительно может быть менее эффективным, поэтому претворяемые в жизнь меры должны быть более аккуратными, а это не согласуется с популистскими заявлениями Трампа, сделанными в ходе предвыборной гонки. **Это риск для американского фондового рынка, но реализован он будет нескоро – не ранее инаугурации Трампа.**
- Одно из основных утверждений чиновников ФРС – экономика США не находится в рецессии. В принципе, глядя на данные индексов деловой активности в сфере услуг, опубликованных на прошлой неделе, можно сказать, что ситуация выправляется не только в США, а во всем мире и даже в России, хотя РФ далеко не лидер по деловой активности:

	Россия	США	Китай	Испания	Италия	Франция	Германия
Ноябрь	54,7	57,2	53,1	55,1	53,3	51,6	55,1
Октябрь	53,7	55,4	52,4	54,6	51,0	52,6	55,0

Источник: Reuters

- Напомним, что значение индекса более 50 пунктов свидетельствует о росте деловой активности. Говоря о российском PMI - выросло количество новых заказов в сфере услуг, а также объем незавершенных заказов – до максимума с 2003 г.
- Минфин и Минэкономразвития согласовали позиции по дивидендам госкомпаний. Ранее МЭР настаивало на исключениях для госкомпаний, ведущих активную инвестиционную деятельность. Переговоры длились всю осень. В итоге в правительство внесен проект распоряжения, подразумевающий выплату 50% чистой прибыли для всех госкорпораций. **Это, конечно, мощный драйвер роста российского фондового рынка. Однако необходимо понимать, что пока Минфин выиграл не войну, а сражение. С основными сложностями ведомство г-на Силуанова столкнется в январе-мае, когда в переговоры активно включатся сами госкорпорации.**
- **Минэнерго РФ не будет либерализовать экспорт газа до 2020 г.** Об этом на прошедшей неделе заявил замминистра энергетики РФ Кирилл Молодцов в ходе форума «Газ России». В рамках этого же мероприятия представитель Газпрома выступил с заявлениями о снижении экономической привлекательности экспорта: «Условия экспорта становятся все менее привлекательными и в перспективе не ожидается существенного различия в экономике экспортных поставок и поставок газа потребителям внутреннего рынка. Независимым производителям пора прекратить рассматривать потенциальный доступ к экспорту как "спасательный круг", решающий все проблемы».
- Напомним, уже несколько лет ведутся активные переговоры между Новатэком и Роснефтью как независимыми газодобытчиками с одной стороны и Минэнерго и Газпромом с другой о либерализации экспорта газа. Когда-то это считалось ключевым драйвером роста капитализации Новатэка, до сих пор не реализованным. **По всей видимости, вопрос не будет решен в ближайшие годы, однако, на капитализацию Новатэка это уже не окажет воздействия.**

Недельный обзор от 12/12/2016

Мировые рынки

- По оценкам Ассоциации европейского бизнеса продажи автомобилей в РФ в ноябре выросли впервые за два года – на 0,6%. Всего было реализовано 132 346 новых автомобилей. Продажи АвтоВАЗа увеличились на 18%, а у Соллерс снизились на 4% в основном за счет бренда SsangYong. Продажи новых УАЗов при этом выросли на 1,2%. Ранее мы прогнозировали восстановление российского авторынка во II кв. 2016 г. В 2017 г. авторынок выйдет в уверенный плюс за счет активизации автокредитования, роста доходов населения и, конечно, эффекта низкой базы 2016 г. Пospособствует этому и программа господдержки авторынка, которая будет продолжена с января 2017 г. По итогам I кв. могут быть запущены новые меры, включая программу утилизации, trade-in, льготное кредитование, льготный лизинг. Объем финансирования программы пока неизвестен. Мы считаем автомобилестроение одним из наиболее интересных секторов для инвестиций в 2017 г. Рекомендуем выкупать просадки акций Соллерс и КАМАЗа (про КАМАЗ подробнее в разделе Корпоративные новости). По итогам размещения допэмиссии обыкновенных акций рыночный интерес может вернуться и к бумагам АвтоВАЗа.
- **Российский фондовый рынок демонстрирует свою силу. Пасть индексы не хотят и похоже не будут, по крайней мере пока схожую динамику демонстрируют зарубежные индикаторы. Работать следует от лонга, но очень осторожно. Учитывая вертикальный характер роста индекса ММВБ, коррекция может оказаться столь же резкой.**

Недельный обзор от 12/12/2016

Мировые рынки

- Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 12 декабря						
16:00	Торговый баланс	октябрь	млрд. дол.	RU	7,38	8,23
Вторник 13 декабря						
Ежемесячный отчет МЭА.						
05:00	Промышленное производство г/г	ноябрь	%	CH	6,10	6,10
10:00	Индекс потребительских цен г/г	ноябрь	%	GE	0,80	0,80
12:30	Индекс потребительских цен г/г	ноябрь	%	GB	0,90	1,10
16:00	ВВП	3 кв.	%	RU	-0,60	-
Среда 14 декабря						
Ежемесячный отчет ОПЕК.						
12:30	Уровень безработицы	октябрь	%	GB	4,80	4,80
13:00	Промышленное производство г/г	октябрь	%	EU	1,20	1,00
16:30	Розничные продажи	ноябрь	%	US	0,80	0,50
16:30	Индекс цен производителей г/г	ноябрь	%	US	0,90	-
17:15	Промышленное производство	ноябрь	%	US	0,10	-0,10
18:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн.	US	-2,39	-
22:00	Итоги заседания ФРС . Размер процентных ставок.					
Четверг 15 декабря						
11:30	Индекс деловой активности в сфере услуг	декабрь	%	GE	55,00	55,00
11:30	Индекс деловой активности в промышленности	декабрь	%	GE	54,40	54,50
12:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	декабрь	%	EU	54,10	53,80
12:00	Индекс деловой активности в промышленности	декабрь	%	EU	53,70	53,90
15:00	Заседание Банка Англии. Размер процентных ставок.					
16:00	Промышленное производство	ноябрь	%	RU	-0,20	-0,10
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	258,00	-
16:30	Индекс потребительских цен г/г	ноябрь	%	US	1,60	-
Пятница 16 декабря						
13:00	Индекс потребительских цен г/г	ноябрь	%	EU	0,50	0,60
13:30	Заседание ЦБ РФ. Размер ключевой ставки.					
21:00	Количество буровых установок Baker Hughes	неделя	ед.	US	624	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 12/12/2016

Корпоративные новости

- **Татфондбанку может потребоваться помощь**
- Согласно сообщениям, опубликованным в СМИ, Татарстан ведет переговоры с ЦБ о финансовом оздоровлении Татфондбанка. Санация может быть проведена за счет АСВ. Доля Татарстана в капитале банка сократится до 25%, АСВ получит 75%. «Интересы инвесторов и кредиторов будут защищены» - так отреагировали в руководстве Татфондбанка.
- Напомним, Татфондбанк - крупный эмитент на российском долговом рынке: в обращении 5 выпусков рублевых биржевых облигаций и три выпуска еврооблигаций. Проблемы в Татфондбанке начались еще в III кв. 2016 г., когда банк был вынужден пролонгировать выпуск БО-11. Тогда мы отозвали все рекомендации на покупку ценных бумаг этого эмитента.
- **12 декабря оферта по облигациям Татфондбанк БО-14, 27 декабря – по выпуску Татфондбанк БО-15. Если банк не пройдет эти оферты цены на все выпуски долговых ценных бумаг эмитента резко снизятся и будут оставаться под давлением вплоть до выяснения параметров санации.**
- **Чистая прибыль Мосэнерго выросла в 3,2 раза**
- Мосэнерго опубликовало отчетность по МСФО за 9 месяцев 2016 г. Чистая прибыль компании за отчетный период выросла в 3,2 раза и составила **7,3 млрд. руб.** EBITDA увеличилась на 7,4% до **20 млрд. руб.**, скорректированный на обесценение дебиторской задолженности показатель увеличился на 22% - до **24,9 млрд. руб.** Выручка выросла на 11,7% - до **127,7 млрд. руб.**
- За III кв. 2016 г. Мосэнерго получило убыток в размере **2,7 млрд. руб.**
- **Акции Мосэнерго были в числе наших ТОП-рекомендаций на IV кв. 2016 г. Бумаги не только достигли нашего целевого уровня, но и превысили его. Тем не менее, рыночный спрос на все активы Газпромэнергохолдинга остается очень высоким. Считаем по-прежнему целесообразным искать точки входа в генкомпанию ГЭХ. С точки зрения сравнительной динамики акций, отстающим активом являются бумаги ТГК-1.**
- **Акционеры Лукойла утвердили промежуточный дивиденд**
- За 9 месяцев 2016 г. нефтяная компания заплатит **75 руб. за акцию**. Реестр для получения дивидендов закрывается 23 декабря (21 декабря с учетом Т+2). Текущая дивидендная доходность оценивается в **2,2%**.
- **EBITDA Русгидро к 2020 г. вырастет до 133 млрд. руб.**
- По прогнозам менеджмента Русгидро, EBITDA компании к 2020 г. увеличится до **133 млрд. руб.**, к 2025 г. – до **163 млрд. руб.** Напомним, в 2015 г. показатель составил **73 млрд. руб.**
- **Подтверждаем рекомендацию СПЕКУЛЯТИВНО ПОКУПАТЬ акции Русгидро. С нашей точки зрения в краткосрочной перспективе бумаги достигнут уровня 1 руб./акция.**

Недельный обзор от 12/12/2016

Корпоративные новости

- **КАМАЗ может получить прибыль уже в 2016 г.**
- Чистая прибыль КАМАЗа в 2016 г. может составить **150-200 млн. руб.** по оценкам гендиректора компании Сергея Когогина. Выручка при этом достигнет **125 млрд. руб.**, объем продаж – 33,5 тыс. автомобилей.
- Напомним, в 2015 г. КАМАЗ получил убыток в размере 2,4 млрд. руб.
- В 2017 г. на предприятии рассчитывают реализовать 36 тыс. автомобилей, заняв до 70% внутреннего рынка.
- **Ждем продолжения роста капитализации КАМАЗа, коррекции акций компании целесообразно выкупать в долгосрочные портфели.**
- **Лисин продал 1,5% акций НЛМК**
- Организатором сделки выступил Goldman Sachs, выкупивший 90 млн. акций НЛМК для дальнейшей продажи инвесторам не из США. Рынок негативно отреагировал на эту новость, акции НЛМК в пятницу подешевели на 4,6%, недельное падение составило 1,7%.
- Ранее менеджмент предприятия озвучил прогноз EBITDA за 12 месяцев 2016 г. EBITDA НЛМК останется на уровне 2015 г. (\$1,95 млрд.), может незначительно снизиться.
- Продажа акций мажоритарным акционером на растущем рынке обычно негативно воспринимается инвесторами. В этом смысле пятничное падение капитализации НЛМК объяснимо. Однако **в данном случае речь идет о сравнительно небольшом пакете, так что просадка может быть быстро выкуплена.**
- **Долгосрочно мы считаем сектор слишком дорогим и без существенной коррекции входить в капитал российских металлургов не рекомендуем.**
- **Инвестпрограмма Россетей может быть сокращена**
- Инвестпрограмма Россетей на 2017 г. может быть сокращена по сравнению с прежним планом на 21% - до 200 млрд. руб. Сокращение может быть достигнуто за счет переноса части проектов по срокам и отказа от некоторых проектов.
- **Для рынка акций Россетей это положительная новость. Рентабельность инвестиций в реновацию сетей невысока. Сокращение инвестпрограммы означает увеличение cash flow, а это повышает шансы на выплату щедрых дивидендов. Обыкновенные акции Россетей на прошедшей неделе достигли нашей цели – 1,3 руб. за акцию. Спешить с фиксацией прибыли мы не рекомендуем: будем следить за новостями по дивидендам, если все же будет согласована выплата 50% чистой прибыли, то бумаги Россетей продолжат рост.**

Недельный обзор от 12/12/2016

Рынок нефти

- На прошлой неделе состоялась конференция «Нефть 2016: замороженные ожидания». Ознакомиться с мнением специалистов КИТ Финанс Брокер можно по ссылке: <http://www.finam.ru/analysis/conf00001/neft-2016-zamorozhennye-ozhidaniya-20161207-13000/>
- Нефтяные котировки провели неделю в боковике \$53-55 за баррель Brent. Но в начале новой недели цены фьючерсов взлетели вверх, отыгрывая договоренности стран, не входящих в ОПЕК.
- 10 декабря в Вене ОПЕК и не входящие в картель страны формализовали первое с 2001 г. совместное соглашение по нефти. Страны, не входящие в ОПЕК, договорились о сокращении добычи с 1 января 2017 г. на 562 тыс. б/с, 300 из которых придется на долю России. Напомним, ранее предполагалось, что сокращение составит 600 тыс. б/с.
- Глава Минэнерго РФ г-н Новак на прошлой неделе провел встречу с российскими нефтекомпаниями. Как сообщается, представители нефтепроизводителей выразили готовность снизить добычу, но квоты не обсуждались.
- **Считаем, что уже на текущей неделе цены на нефть могут достичь \$60 за барр. Рисков в краткосрочной перспективе два: резкое укрепление доллара после заседания ФРС и увеличение добычи в США. Американские сланцевики тоже сильно отреагировали на договоренности ОПЕК: за неделю по оценкам Baker Hughes была запущена 21 нефтяная платформа – максимум с июля 2015 г.**

Недельный обзор от 12/12/2016

Валютный рынок

- Европейская валюта интересно отреагировала на итоги заседания ЕЦБ. В моменте EUR/USD резко выросла, достигнув локального максимума – 1,087. После чего котировки пошли вниз, неделя закрылась снижением на 1,0% на уровне 1,056.
- Рубль за неделю тоже укрепился. Российская валюта отыгрывает рост нефтяных котировок. К доллару США рубль подорожал на 2,3%, к евро – на 3,3%. **На этой неделе российская валюта продолжит укрепление если наши ожидания по нефти будут реализованы.**
- ЦБ РФ на прошедшей неделе оценил в деньгах ноябрьские распродажи ОФЗ: нерезиденты продали российские госбумаги на 25,4 млрд. руб., что оказало воздействие на динамику рубля в ноябре. Это максимум с января 2016 г.
- **Центрально событие недели – заседание ФРС. Сценарии выше обозначены. Ждем пресс-конференции Дж. Йеллен и посмотрим, удержит ли евро сопротивление на уровне 1,05.**

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 (ООО).

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

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 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 (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) 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 (ООО). КИТ Финанс (ООО) 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.