

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [13 ИЮНЯ 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 13/06/2017

### Содержание

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

### Главное

- Уровень поддержки 1850 пунктов по индексу ММВБ на прошлой неделе устоял, хотя был дважды протестирован.
- Возвращаемся к покупкам привилегированных акций Татнефти: компания опубликовала сильный финансовый отчет за I кв. 2017 г. Коррекция акций позволяет купить их по приемлемой цене незадолго до дивидендной отсечки.
- Пятница – последний день, когда торгуются с дивидендами Интер РАО, ОГК-2, ЛСР, ТМК.
- Тинькофф разместил вечные евробонды под 9,25% годовых. Спрос превысил предложение более чем в 2,5 раза. Рекомендуем спекулятивные покупки.
- На этой неделе состоятся заседания ФРС (ожидаем повышения ставки на 0,25 п.п.) и ЦБ РФ (ожидаем понижения процентной ставки на 0,25 п.п.).
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АФК Система, Мечел, Татнефть, Сбербанк, Русгидро, Тинькофф, VEON, Еврохим.

## Недельный обзор от 13/06/2017

### Мировые рынки

- Падение российского рынка акций на прошлой неделе приостановилось: индекс ММВБ даже подрос на символические **0,1%**. При этом индикатор дважды протестировал уровень **1850 пунктов** – минимум с июня 2016 г., оба раза довольно быстро от него отскочив.
- Американский рынок акций в прошлую пятницу покорил очередной рекордный максимум – **2446 пунктов** по S&P 500. Торги на франкфуртской и лондонской фондовых биржах завершились без существенных изменений котировок. Сводный индекс европейских акций – Stoxx Euro 600 подешевел за неделю за **0,5%** и еще **1,0%** потерял в понедельник 12 июня. Депозитарные расписки на российские акции пока на Московской бирже был выходной в основном выросли в цене: ГКМ и Газпром прибавили по **0,6%**, Лукойл – **1,0%**, Роснефть – **0,4%**. Сбербанк подешевел на **1,2%** из-за дивидендной отсечки.
- По итогам парламентских выборов в Великобритании ни одна из партий не сумела получить абсолютного большинства. Это означает, что переговоры вокруг Brexit могут затянуться на неопределенное время, а ключевые решения, требующие одобрения британского парламента, могут бойкотироваться одной из партий. **Для рынков неопределенность не несет ничего позитивного, однако, вероятно пока существенного воздействия на котировки акций оказывать не будет.**
- В США продолжается расследование дела о роли России в президентских выборах. На прошлой неделе все побаивались выступления в Сенате экс-директора ФБР Джеймса Коми. Г-н Коми никаких сенсационных заявлений в итоге не сделал. На этой неделе – во вторник 13 июня - показания даст генеральный прокурор США Джефф Сешнс. Между тем информационные агентства со ссылкой на сенатора Линдси Грэма сообщили о планах в ближайшее время «законодательно ужесточить» санкции против России. **Пока эта ситуация развивается, нового притока зарубежного капитала в рублевые рискованные активы ожидать не приходится.**
- ЕЦБ на прошлой неделе ожидаемо сохранил все параметры денежно-кредитной политики и монетарного стимулирования. Участники рынков в отсутствии иных инфоповодов анализируют текст заявления ЕЦБ и речь главы ЕЦБ Марио Драги. В финальном релизе ЕЦБ более нет фразы о возможности дальнейшего снижения ставок в случае необходимости, а Драги вместо «понижительных рисков для еврозоны» заявил, что риски «сбалансированы». **Учитывая слухи последних месяцев – это логично укладывается в возможные планы ЕЦБ плавно подготовить рынки к сворачиванию монетарных стимулов.**
- Тоже самое в скором времени возможно предпримет Банк Японии – по крайней мере об этом пишут в прессе со ссылкой на источники в японском ЦБ. Японский индекс Nikkei 225 на прошлой неделе подешевел на **1,3%**.
- Из внутрироссийских новостей мы выделим блок макроэкономической статистики и начало судебных слушаний по делу АФК Система.
- Индекс PMI сферы услуг в РФ в мае вырос до **56,3 пунктов** с 56,1 пункта в апреле. Объем заказов в сфере услуг растет, отпускные цены тоже, тогда как темпы повышения закупочных цен замедлились. Увеличение рабочих мест в российской сфере услуг стало максимальным с мая 2013 г.

## Недельный обзор от 13/06/2017 Мировые рынки

- Инфляция в РФ ускорилась до **4,2%**. То есть показатель пока так и не достиг установленного ЦБ РФ таргета в 4,0%. В обзоре Департамента исследований и прогнозирования Банка России на прошлой неделе было сказано о возможности дальнейшего увеличения инфляционного давления во II пг. 2017 г. в связи с низким урожаем весной этого года.
- В пятницу состоится заседание ЦБ РФ. Вероятно понижение процентной ставки на **0,25 п.п.**
- В минувший вторник стартовало предварительное судебное заседание по резонансному иску Роснефти к АФК Система. Суд удовлетворил все ходатайства Роснефти и проигнорировал все ходатайства АФК. В частности, сумма иска была увеличена с 106,6 до 170,6 млрд. руб. Рассмотрение иска по существу назначено на 27 июня. Акции АФК Система за неделю подешевели на **4,9%**. **Мы по-прежнему считаем риски покупки акций АФК чрезмерно высокими. В котировки пока не закладывается полное удовлетворение исковых требований, так что потенциал снижения теоретически еще очень велик. Портфельным инвесторам лучше не спешить и дождаться появления большей определенности в разрешении ситуации.**
- До конца I пг. 2017 г. остается три торговых недели. Российский рынок акций по-прежнему худший среди всех emerging markets. **Самое неприятное в том, что даже такой фактор, как рекордные дивиденды не оказал должной поддержки котировкам российских акций: это, конечно, добавляет туманности в оценке перспектив российского рынка акций во II пг.**
- **График относительной динамики индексов EM:**



## Недельный обзор от 13/06/2017

### Мировые рынки

- Помимо заседания ЦБ РФ на этой неделе из важных событий отметим также заседание ФРС. Рынок ожидает повышения ставки на **0,25 п.п.** По оценкам Bloomberg вероятность этого действия оценивается в 97,8%.
- Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
<b>Вторник 13 июня</b>						
Заседание ФРС (13-14 июня)						
Публикация месячного отчета ОПЕК по рынку нефти (ориентировочно в 14:00-15:00 мск)						
15:30	Индекс цен производителей г/г	май	%	US	2,50	2,30
<b>Среда 14 июня</b>						
МЭА публикует месячный отчет по рынку нефти						
05:00	Промышленное производство г/г	май	%	СН	6,50	6,30
12:00	Промышленное производство г/г	май	%	EU	1,90	1,10
15:30	Индекс потребительских цен г/г	май	%	US	2,20	2,10
17:30	Запасы нефти по данным EIA	Неделя	млн. баррелей	US	3,30	-
21:00	Размер ключевой ставки ФРС	июнь	%	US	1,25	1,00
21:00	Пресс-конференция главы ФРС Джанет Йеллен					
<b>Четверг 15 июня</b>						
Ключевая ставка Банка Англии						
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	245,00	-
16:15	Промышленное производство	май	%	US	1,00	0,20
<b>Пятница 16 июня</b>						
Ставка по избыточным резервам Банка Японии						
12:00	Индекс потребительских цен г/г	май	%	EU	0,40	-0,10
13:30	Размер ключевой ставки ЦБ РФ	июнь	%	RU	9,75	9,25
15:00	Пресс-конференция главы РФ Эльвиры Набиуллиной					
16:00	Промышленное производство	май	%	RU	2,30	1,90
16:00	ВВП г/г	1кв.	%	RU	0,30	-
17:00	Индекс потребительского доверия Университета Мичигана	июнь	-	US	97,70	97,10
20:00	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок	неделя	ед.	US	927	-

Источник: Reuters

- Также отметим, что 16 июня – дата фактического закрытия дивидендного реестра по акциям Интер РАО, АСР, ОГК-2 и ТМК (с учетом T+2).

## Недельный обзор от 13/06/2017

### Корпоративные новости

- **Торговая идея: «Префы» Мечела: награда долгосрочным инвесторам**
- Компания заплатит высокие дивиденды по привилегированным акциям. Подробнее см. по ссылке: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/mechel\\_ap\\_torgovaya%20idea\\_08062017.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/mechel_ap_torgovaya%20idea_08062017.pdf)
- **Торговая идея: Татнефть АП: акции могут вернуться к 300 руб.**
- Сильная отчетность за I кв. 2017 г. с нашей точки зрения позволит вернуться привилегированным акциям Татнефти к уровню 300 руб. Подробнее см. по ссылке: <https://brokerkf.ru/analitika/actual-analysis/trading-ideas/>
- **Чистая прибыль Сбербанка выросла на 42%**
- Сбербанк увеличил чистую прибыль по РСБУ за январь-май 2017 г. на 42% - до 261,8 млрд. руб. Чистый процентный доход за январь-май составил 476,7 млрд. руб., что на 6,5% больше прошлогоднего результата.
- Объем вкладов сокращается – в январе-мае снижение составило 0,6% - до 11,38 трлн. руб.
- **Результаты хорошие, акция будет по-прежнему пользоваться спросом. Во вторник торги начнутся в минусе из-за дивидендной отсечки, но дивидендный гэп вероятнее всего будет в скором времени выкуплен.**
- **Чистая прибыль Русгидро выросла на 25%**
- Русгидро опубликовала финансовую отчетность по МСФО за I кв. 2017 г.
- Выручка компании снизилась на 5,4% до 98,8 млрд. руб. Показатель EBITDA увеличился на 11% - до 30,2 млрд. руб. Чистая прибыль выросла на 25% - до 18,8 млрд. руб.
- Отчет очень хороший и позволяет с большим оптимизмом смотреть на перспективы акций Русгидро. Приближается дата дивидендной отсечки – 10 июля 2017 г., дивиденд составит 0,0466 руб. на акцию. Подтверждаем рейтинг акций Русгидро **ДЕРЖАТЬ**, целевую цену 1,0 руб.
- **Тинькофф разместил вечные евробонды под 9,25% годовых**
- Банк Тинькофф успешно завершил размещение вечных евробондов. Спрос превысил \$800 млн. при объеме размещения \$300 млн. Банку удалось снизить процентную ставку с 9,75% до **9,25% годовых**.
- ISIN нового выпуска XS1631338495, минимальный лот - \$200 тыс. Агентство Fitch присвоило нового выпуску рейтинг “B-“.

## Недельный обзор от 13/06/2017

### Корпоративные новости

- **Новые выпуски евробондов готовят VEON и Еврохим**
- VEON (бывш. Vimpelcom) объявил параметры новых выпусков евробондов, размещаемых вместо выкупаемых старых эмиссий, о которых мы писали на прошлой неделе.
- Будет размещено два транша: четырехлетние бонды с ориентиром доходности **4,00-4,25%** и семилетние с ориентиром **5,0-5,5%**. Книга заявок открыта.
- Еврохим готовит четырехлетние долларовые евробонды. 15 июня стартует road show. Объем выпуска составит не более \$600 млн.

## Недельный обзор от 13/06/2017

### Рынок нефти

- Котировки Brent снизились на прошлой неделе на **3,6%**: во вторник утром баррель стоит около **\$48,5**.
- Основной драйвер снижения - EIA повысило прогноз роста добычи нефти в США в 2017-2018-х гг.: по оценке агентства добыча в 2017 г. составит 9,33 млн. б/с (это соответствует текущему уровню добычи), в 2018 г. – 10,01 млн. б/с.
- Таким образом, EIA подтвердила неслучайность сегодняшних тенденций в американской нефтедобыче. Рост буровой активности в США не прекращается: на прошлой неделе добавлено еще 8 нефтяных буровых. По тем же оценкам EIA – в июле 2017 г. добыча сланцевой нефти может достичь рекорда за всю историю сбора наблюдений с 2007 г.
- В остальном рынок достаточно спокоен: потенциально риском для котировок может явиться развитие катарского кризиса. Теоретически страна, добывающая более 0,6 млн. б/с, может выйти из соглашения об ограничении добычи. Практически – и это пока маловероятно, и эффект на рынок будет сдержанным ввиду незначительности объемов.



## Недельный обзор от 13/06/2017

### Валютный рынок

- Рубль несмотря на обвал нефтяных котировок держится: снижение российской валюты к доллару США на прошлой неделе составило всего **0,8%**. На этой неделе важное значение будет иметь заседание ЦБ. **В этом смысле зафиксированный рост инфляции для котировок даже позитивен – он может умерить пыл Центробанка и сдержать динамику снижения ставки.**
- Но это лишь краткосрочный эффект: долгосрочно рост потребительских цен в совокупности со снижением ставок понизит реальную доходность рублевых облигаций, что спровоцирует новый виток исхода зарубежного спекулятивного капитала из ОФЗ и соответственно рубля. Это вопрос II пг. 2017 г.
- Пока же в четверг стартует налоговый период, пик которого придется на 26 июня.
- Евро к доллару на прошлой неделе подешевел на **0,8%**. На **1,8%** обвалились котировки фунта стерлингов после объявления итогов референдума. Индекс доллара прибавил **0,4%**.
- Вопрос с повышением ставки ФРС на этой неделе кажется почти решенным, но не ясны перспективы дальнейшей политики Федрезерва. Будем следить за пресс-конференцией Дж. Йеллен по вопросам дальнейшего роста ставок и сокращения баланса ФРС: **мы считаем, что следующее повышение состоится ближе к концу 2017 г. Баланс Федрезерва будет сокращаться плавно – за счет отказа от реинвестирования купонов и доходов от погашения старых выпусков облигаций.**

## 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	4,0	3,6	120,5	140,0	-	16,2%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	4,2	4,0	196,5	220,0	-	12,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,5	2,8	2 774,0	3 550,0	-	28,0%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,2	11,7	9,4	634,3	800,0	-	26,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	8,8	4,5	306,0	370,0	-	20,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,9	4,0	-2,3	26,2	32,0	-	22,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,9	4,0	-2,3	27,4	32,0	-	16,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,2	6,5	4,0	360,0	420,0	-	16,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,2	6,5	4,0	265,0	300,0	-	13,2%	ПОКУПАТЬ	↑
<b>Ритейл</b>									
Дикси	0,1	187,7	4,5	218,1	250,0	-	14,6%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	18,7	6,0	2,0	2,0	-	-3,4%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	15,6	7,4	35,9	36,9	-	2,8%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,4	12,2	7,0	332,0	450,0	-	35,5%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	11,7	4,5	389,4	413,0	-	6,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,8	17,3	9,7	9 435,0	9 000,0	-	-4,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	10,2	3,5	70,9	90,0	-	26,9%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,1	11,6	4,5	585,4	650,0	-	11,0%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	10,1	4,6	252,3	245,0	-	-2,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	10,2	3,5	54,2	70,0	-	29,2%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	6,5	3,7	3,99	4,10	-	2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	7,1	3,8	2,33	2,50	-	7,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,4	3,4	0,389	0,500	-	28,5%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,9	5,8	4,7	0,79	1,00	-	26,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,0	3,6	0,0122	0,0160	-	31,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	5,6	4,9	2,60	3,00	-	15,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	1,7	2,2	0,77	1,30	-	69,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	2,7	3,4	0,16	0,18	↓	10,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,1	5,6	4,7	3012,0	3750,0	-	24,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,2	4,8	6,3	130,0	150,0	-	15,4%	ПРОДАВАТЬ	-
Фосагро	1,7	9,2	6,6	2260,0	2850,0	-	26,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,4	7,1	4,9	732,3	854,5	-	16,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	0,9	5,7	3,2	29,8	44,5	-	49,5%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,3	8,0	5,0	109,2	94,3	-	-13,6%	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	9,2	6,9	8 100,0	11 000,0	-	35,8%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	3,0	11,9	7,9	969,5	939,4	-	-3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,8	6,1	7,7	27,2	30,0	-	10,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,2	6,8	4,8	85,8	100,0	-	16,5%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,3	3,9	3,2	546,0	600,0	-	9,9%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,2	12,0	-	30,3%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	50,7	50,0	-	-1,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,2	13,5	2,8	12,9	пересмотр	-		пересмотр	-
Аэрофлот	0,4	5,7	3,9	192,9	190,0	-	-1,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,8	6,7	5,4	883,5	950,3	-	7,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,4	4,2	139,9	227,1	-	62,4%	ПОКУПАТЬ	↑
Мечел АП	0,2	1,4	4,2	114,6	200,0	-	74,5%	ПОКУПАТЬ	↑
Московская биржа	5,8	11,3	4,6	106,2	115,0	-	8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	107,5	97,0	-	-9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	2,9	3,6	55,8	100,0	-	79,3%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV		Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	4,9	0,9	150,1	200,0	-	33,2%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	4,9	0,9	122,3	148,1	-	21,2%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	8,3	0,6	0,065	0,080	-	22,6%	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 02.06.2017 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.