

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [16 АПРЕЛЯ 2017.](#)



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

Недельный обзор от 17/04/2017

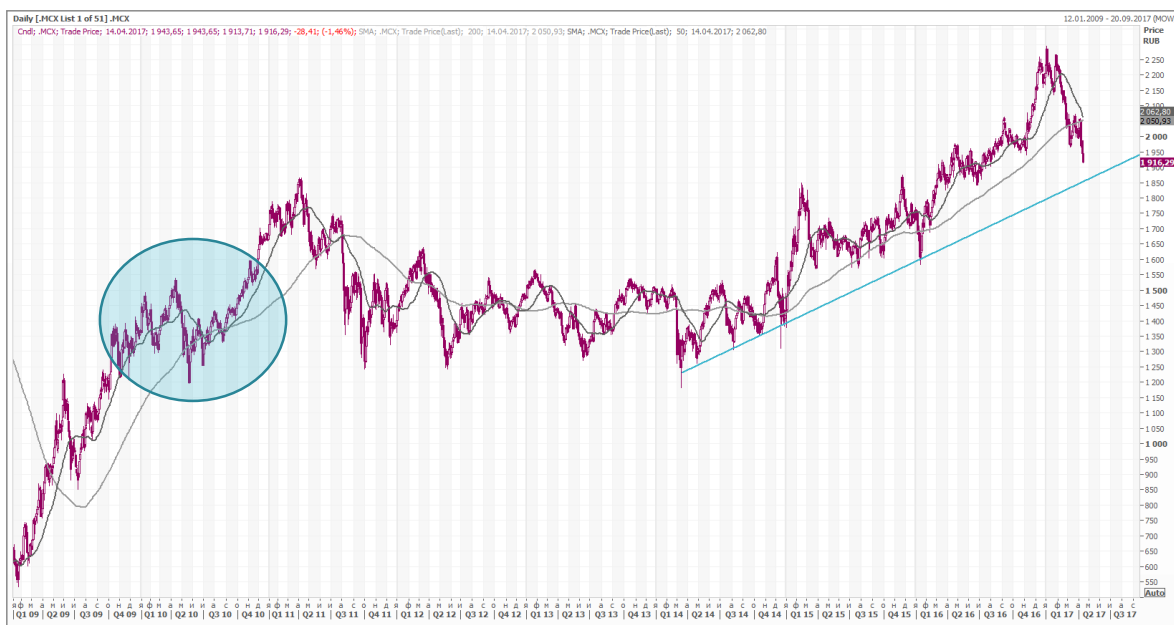
Содержание

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

- **Главное**
 - Российский рынок акций снова в аутсайдерах: распродажам подверглись только рублевые акции и американские гособлигации. Рубль устоял.
 - Импульс снижения российского рынка силен, важнейшая поддержка на этой неделе – 1870 пунктов по индексу ММВБ.
 - Стала известна рублевая оценка оферты миноритариям М.Видео. Ждем раскрытия параметров выкупа и сроков оплаты ценных бумаг.
 - Конституционная реформа в Турции выиграла на референдуме. Лира реагирует противоположено ожиданиям. Будем следить за развитием событий.
 - В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Распадская, МТС, ВСМПО-Ависма, М.Видео, Соллерс, Домашние деньги, Металлоинвест, Фосагро.

Недельный обзор от 17/04/2017 Мировые рынки

- Геополитические риски резко повысились на прошлой неделе. Это по-разному отразилось на динамике финансовых инструментов по всему миру:
 - ускорилось падение российского фондового рынка: индекс ММВБ потерял 5,1%, закрепился ниже технического важного уровня 1950 пунктов и закрыл неделю на минимуме с августа 2016 г.;
 - рынки акций DM и EM в основном тоже упали, но отнюдь не так сильно, как российский: S&P 500 в минусе всего на 1,1%, DAX – на 0,9%, Vovespa – на 2,7%, Shanghai Comp. – на 1,2%; выросли рынки Турции (+2,2%), ЮАР (+1,2%), Аргентины (+0,4%);
 - зато снизились доходности американских гособлигаций: доходность 10-летнего бенчмарка за неделю снизилась на 14,5 б.п. до 2,228% годовых – это почти на 38 б.п. ниже мартовского максимума и соответствует уровню ноября 2016 г., когда ставка ФРС была на 50 б.п. ниже текущего значения;
 - спреды CDS на Россию при этом неизменны: за прошедшую неделю рост составил всего треть базисного пункта.
- Таким образом, под ударом только номинированные в рубле российские рискованные активы. При этом сам рубль в порядке и обновляет новые максимумы, доходности рублевых бондов практически неизменны. Зато вырос спрос на долларовый американский долг, причем существенно: настолько, что реальные доходности 30-летних UST на минимуме с 2012 г., а 10-летних укрепились на отрицательной территории.
- **Импульс снижения российского фондового рынка силен. Да и технически картина не самая лучшая: пробой поддержки на 1950 пунктов не сулит ничего хорошего. Плюс ко всему на текущей неделе 50-дневная скользящая средняя пересечет сверху-вниз 200-дневную – классический индикатор для открытия шорта по рынку.**
- Пока рынок был в боковике в 2013-2015-х гг. на дневных графиках такое многократно происходило. Но текущая ситуация больше походит на 2010 г., когда после мощного роста от минимумов индекс ММВБ скорректировался на 18%. По факту в тот раз пересечение MA50 MA200 зафиксировало локальную нижнюю точку той коррекции, после чего рынок восстановился:
- **Сейчас рынок снизился от максимума на 16%. Есть основания полагать, что коррекция продолжится, но линия тренда едва ли будет пробита вниз. Так что на этой неделе существенной поддержкой будет уровень 1870 пунктов по индексу ММВБ.**



Недельный обзор от 17/04/2017

Мировые рынки

- Пробой этой линии маловероятен. На прошлой неделе рынки проигнорировали в целом вполне миролюбивые итоги встречи Рекса Тиллерсона с Владимиром Путиным и последовавшими за ними комментариями Дональда Трампа. Так же рынок игнорирует тональность заявлений российских чиновников про дивиденды, резко изменившуюся за последние недели в позитивном ключе. Но информационный фон улучшается, по крайней мере, факторы, напрямую связанные с РФ и российскими акциями.
- Говоря о чиновниках, мы имеем ввиду г-на Шувалова, смягчившего тональность своих высказываний по дивидендной тематике: «Надо максимально, с кого можно взять, взять 50% (годовой прибыли). А там, где сделать это невозможно, должны быть веские причины, и это должна быть сложная процедура принятия такого решения», - заявил г-н Шувалов в минувшую среду.
- **Решения о дивидендах еще впереди. С учетом цен на российские фишки – дивидендные доходности будут очень высокими. Таким образом, если Северная Корея не выпустит ядерные ракеты по США, а США не сбросят бомбы на Дамаск, российский фондовый рынок восстановит потери к дивидендным отсечкам.**
- Но на этой неделе волатильность мировых фондовых площадок не будет способствовать покупкам. В начале недели повышенным спросом могут пользоваться защитные активы – традиционно золото и японская иена.

Недельный обзор от 17/04/2017

Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 17 апреля						
Европейские площадки закрыты. Национальный выходной.						
05:00	Розничные продажи, г/г	февраль	%	CH	9,5	9,6
05:00	Валовый внутренний продукт	1 кв.	%	CH	6,8	6,8
Вторник 18 апреля						
16:15	Промышленное производство	март	%	US	0,1	0,5
Среда 19 апреля						
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	апрель	%	EU	1,5	-
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	март	%	EU	1,5	-
12:00	Индекс потребительских цен, м/м	апрель	%	EU	0,4	-
12:00	Индекс потребительских цен, м/м	март	%	EU	0,4	-
12:00	Торговый баланс	февраль	млрд. евро	EU	-0,6	-
17:30	Запасы нефти по версии EIA	неделя	млн. барр.	US	-2,166	-
Четверг 20 апреля						
02:50	Торговый баланс	март	млрд. иен	JP	813,4	575,8
09:00	Индекс цен производителей, г/г	март	%	GE	3,1	3,1
09:00	Индекс цен производителей, м/м	март	%	GE	0,2	0,1
17:00	Индекс потребительского доверия	март	-	EU	-5,0	-4,5
Пятница 21 апреля						
10:30	Индекс деловой активности в промышленности	апрель	-	GE	58,3	58,0
10:30	Индекс деловой активности в секторе услуг	апрель	-	GE	55,6	55,5
11:00	Индекс деловой активности в промышленности	апрель	-	EU	56,2	56,0
11:00	Индекс деловой активности в секторе услуг	апрель	-	EU	56,0	55,8
11:30	Розничные продажи, м/м	март	%	GB	1,4	-0,2
11:30	Розничные продажи, г/г	март	%	GB	3,7	3,6

Источник: Reuters

Недельный обзор от 17/04/2017

Корпоративные новости

- **Распадская ускорит гашение долга**
- Генеральный директор Распадской Сергей Степанов заявил о планах ускорения темпов погашения долга компании: «Во II кв. мы планируем погасить порядка \$180 млн. долга Распадской из более \$400 млн. Мы сохраняем эти планы. Пока нет решения о том, чтобы гасить больше половины, но в принципе, при наличии свободного денежного потока и при наличии запроса, возможно, что будем гасить быстрее».
- **Это позитивно для долгосрочных инвесторов в акции Распадской, но негативно с точки зрения дивидендных ожиданий. Мы не ждем больших дивидендных выплат от компании за 2017 г., но видим потенциал роста цены акций на фоне сильных финансовых отчетов. Подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Распадской.**
- **Дивиденд МТС составит 15,6 руб. на акцию**
- Финальный дивиденд МТС за 2016 г. составит **15,6 руб.** на акцию. Всего компания направит на полугодовые выплаты акционерам 31,2 млрд. руб. Собрание запланировано на 29 июня, реестр акционеров, имеющих право на получение дивиденда, планируется составить по данным на 10 июля.
- Напомним, за I пг. 2016 г. дивиденд по акциям МТС составил 11,99 руб. Таким образом, за год выплата на акцию составит **27,59 руб.**, что даже больше, чем предполагает дивидендная политика компании.
- Подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции МТС.
- **Дивиденд ВСМПО-Ависма составит 1,3 тыс. руб. на акцию**
- Текущая дивидендная доходность оценивается в **9,0%**. Реестр для получения дивидендов будет составлен по данным на 5 июня. Напомним, за I пг. компания выплатила промежуточный дивиденд 816 руб. на акцию.
- **Выставлена оферта по акциям М.Видео**
- Кипрская Lagranolia Holdings Ltd выставила оферту на выкуп акций М.Видео. Выкуп будет осуществлен в соответствии с соглашением о продаже М.Видео группе Сафмар. Акции миноритариев будут выкупаться по \$7 за штуку, курс доллара зафиксирован по состоянию на 29.03.2017 г. Таким образом, одна акция М.Видео для сделки оценена в 398,3 руб.
- Сроки принятия предложения и оплаты акций пока неизвестны.
- **Соллерс слабо отчитался за 2016 г.**
- Выручка компании снизилась на 7,1% до 35,6 млрд. руб., операционная прибыль – на 24,8% - до 2,3 млрд. руб., чистая прибыль – на 48,6% - до 1,6 млрд. руб.
- Помимо ухудшения показателей операционной эффективности деятельности, негативное воздействие на чистую прибыль оказала отрицательная оценка вложения в СП Форд-Соллерс, составившая 1,3 млрд. руб.

Недельный обзор от 17/04/2017

Корпоративные новости

- **Домашние деньги размещают облигации под 19,25-19,82% годовых**
- МФО Домашние деньги размещает пятилетние облигации БО-001 Р-01 объемом 3 млрд. руб. По выпуску предусмотрена оферта через 1 год.
- Ставка купона 18,0-18,5% годовых, купон выплачивается ежеквартально. Таким образом, доходность выпуска к оферте оценивается в 19,25-19,82% годовых.
- Номинал облигации 1000 руб. (против 2 000 000 руб. имеющих в обращении выпусков 01 и БО-01), что делает бумагу доступной для покупки частным инвестором. Купоны по размещаемым облигациям освобождаются от НДФЛ. Выпуск может быть интересен инвесторам, готовым принять на себя риск микрофинансовых организаций.
- **Металлоинвест выкупает еврооблигации**
- Металлоинвест объявил оферту на выкуп евробондов с погашением в 2020 г. по цене 106,5% от номинала. Компания готова приобрести весь объем выпуска, размещенного в 2013 г.
- Заявки принимаются до 24 апреля 2017 г. Цена сделки соответствует доходности к погашению на уровне 3,3% годовых. Рекомендуем принять оферту эмитента.
- 14 апреля стартовало road show нового долларового выпуска евробондов. Прайсинг ожидается 24 апреля.
- **Фосагро может разместить долларовые евробонды**
- Выпуск может состояться уже на текущей неделе. На сегодняшний день в обращении один выпуск еврооблигаций с погашением в 2018 г., торгующийся с доходностью ask 2,1% годовых.
- Размещение необходимо как раз для финансирования выкупа старого выпуска евробондов и погашения прочих кредитов, сумма которых (подлежащих погашению) в 2017-2018-х гг. оценивается в \$576 млн.
- Отметим, что размещение может состояться на фоне сообщения рейтингового агентства S&P о возможности понижения кредитного рейтинга: долгосрочные рейтинги Фосагро помещены на пересмотр в «негативным» прогнозом.

Недельный обзор от 17/04/2017

Рынок нефти

- Цены на нефть на прошлой неделе немного подросли: Brent подорожала на 0,8% - до **\$55,6** за барр. WTI – на 1,2% - до **\$52,9** за барр.
- На прошлой неделе мониторинговая комиссия подвела итоги сокращения добычи нефти в марте. По расчетам Reuters страны ОПЕК перевыполнили план на 4%. Всего страны картеля снизили добычу по отношению к октябрю 2016 г. на 1,2 млн. б/с. Вместе с тем в ОПЕК символически повысили прогноз роста спроса на нефть с 1,26 до 1,27 млн. б/с.
- Запасы нефти в США на прошлой неделе снизились на 2,2 млн. б/с. В то же время нефтяные буровые продолжают расти: на прошлой неделе запущено в эксплуатацию еще 11 установок, общее их количество достигло 683 ед.
- **Стабилизация геополитической обстановки будет означать стабилизацию нефтяных котировок. Мы не ждем ни роста ни существенного падения цен на этой неделе.**

Недельный обзор от 17/04/2017

Валютный рынок

- Прошедшая неделя запомнится обилием словесных интервенций со стороны американской и российской политической элиты, предсказывающих ослабление национальных валют. На текущей неделе будем следить за динамикой турецкой лиры после победы конституционной реформы Эрдогана.
- Выше мы уже писали, что распродажи рискованных активов российскую валюту не затронули. Рубль за неделю подорожал к доллару на 1,6%. Более того, рубль по-прежнему игнорирует заявления российских чиновников, направленные на ослабление национальной валюты. На прошлой неделе удивительно конкретно высказался глава МЭР Максим Орешкин: **при сохранении цен на нефть на текущем уровне курс доллара должен вырасти до 62 руб.** «Одним из рисков для экономического роста в текущем году мы считаем произошедшее за последние месяцы серьезное ужесточение денежно-кредитных условий в виде комбинации роста процентных ставок в реальном выражении и серьезного укрепления рубля», - заявил г-н Орешкин на заседании правительства, представляя свой макропрогноз.
- Говоря о ставках, г-н Орешкин очевидно подразумевает эффект избыточного замедления инфляции. Возможно ЦБ РФ немного «перестарался», в результате чего темп роста потребительских цен к концу года может оказаться даже ниже 4%. Представители ЦБ в свою очередь акцентируют внимание на сохранении рисков роста цен в 2018-2019-х гг.
- **Налицо некий конфликт интересов Минэкономразвития и ЦБ. Это будет отражаться на динамике процентных ставок в экономике в ближайшем будущем.**
- Дональд Трамп в несвойственной для американских президентов манере прокомментировал политику ФРС США и курс доллара: «Я думаю, наш доллар становится слишком сильным и отчасти это моя ошибка, потому что люди мне доверяют. Но это наносит вред - в конечном счете это навредит». Трамп призвал сохранять процентные ставки на низком уровне, поскольку это предостережет доллар от укрепления на фоне девальвации других валют. Индекс доллара DXY на этом фоне подешевел на **0,6%**.
- Евро к доллару на прошлой неделе подрос на символические **0,2%**. В Европе свои риски: приближаются президентские выборы во Франции где непредсказуемая Марин Ле Пен уже заявила о готовности приостановить участие страны в Шенгенском соглашении в течение первых двух месяцев на посту. Согласно опросам, г-жа Ле Пен выйдет во второй тур президентских выборов, где проиграет более умеренному Эммануэлю Макрону. Однако мы помним ошибки опросов в преддверии Brexit и президентских выборов в США.
- Традиционно на фоне роста мировых рисков дорожает японская иена. Японская валюта подорожала к доллару США на прошедшей неделе на **2,2%** и торгуется в районе **108,6** за доллар – это уровень ноября 2016 г. **Если сирийская напряженность будет сохраняться – иена отличная ставка на диверсификацию портфеля. Тогда как северокорейский кризис потенциально высокий риск для Японии по географическим причинам.**

Недельный обзор от 17/04/2017

Валютный рынок

- Турецкая лира отреагировала на победу конституционной реформы Эрдогана взрывным ростом котировок. В понедельник утром нацвалюта растет к доллару на **1,5%**, в моменте рост достигал 2,9%. В то же время потенциально переход к президентской республике - это риск для турецкой нацвалюты: это способно продлить отток капитала. Кроме того, сильны опасения потери независимости турецкого ЦБ при принятии решений по ДКП. Напомним, что г-н Эрдоган является сторонником мягкой денежно-кредитной политики, тогда как турецкий ЦБ наоборот повышает ставки.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,5	3,4	3,6	122,9	165,0	-	34,3%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	4,0	3,9	201,5	220,0	-	9,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,4	2,9	2 864,5	3 550,0	-	23,9%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,8	11,9	10,1	685,0	800,0	-	16,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	8,1	4,5	315,8	370,0	-	17,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,2	4,5	-1,4	26,8	32,0	-	19,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,2	4,5	-1,4	29,9	32,0	-	7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,1	6,0	3,7	325,0	400,0	-	23,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,1	6,0	3,7	208,3	213,0	-	2,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	29,7	4,3	219,5	250,0	-	13,9%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	13,3	5,8	2,1	2,0	-	-7,9%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	13,3	6,8	31,6	36,9	-	16,7%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	12,8	7,3	378,5	500,0	-	32,1%	ПОКУПАТЬ	-
М.Видео	0,3	11,4	4,6	379,5	413,0	-	8,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,8	15,9	9,4	8 985,0	9 000,0	-	0,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	11,1	3,5	73,0	90,0	-	23,3%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,0	10,6	4,4	592,1	650,0	-	9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	10,2	4,8	270,8	245,0	-	-9,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	11,1	3,5	56,2	70,0	-	24,7%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,4	2,5	3,95	4,10	-	3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,4	6,5	3,0	2,20	3,00	-	36,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,2	3,0	3,4	0,390	0,650	-	66,7%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,9	5,9	4,6	0,85	1,00	-	18,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	4,9	3,8	0,0131	0,0160	-	22,1%	ПРОДАВАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,7	4,8	2,51	3,00	-	19,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,0	2,3	0,88	1,30	-	47,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,8	3,0	3,0	0,18	0,20	-	13,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,3	6,3	5,0	3303,0	3750,0	-	13,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,6	6,2	7,2	160,1	165,0	-	3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,9	9,2	7,0	2291,0	2850,0	-	24,4%	ПОКУПАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,7	8,3	5,6	781,4	854,5	-	9,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,0	6,8	3,8	35,7	44,5	-	24,6%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,2	8,2	5,0	104,2	94,3	-	-9,5%	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	2,8	10,0	7,2	8 710,0	11 000,0	-	26,3%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	3,3	13,5	8,0	1 075,0	939,4	-	-12,6%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,8	6,6	8,3	27,5	30,0	-	8,9%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,1	6,2	4,5	87,7	115,0	-	31,1%	ПОКУПАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,3	3,4	3,4	587,0	600,0	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,3	12,0	-	29,7%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	55,8	50,0	-	-10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,3	9,4	3,2	20,8	29,4	-	41,6%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	4,8	3,6	161,8	160,0	-	-1,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,8	7,4	5,6	899,0	950,3	-	5,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,3	5,8	7,8	155,3	227,1	-	46,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	5,5	10,3	5,2	104,4	140,0	-	34,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	103,0	97,0	-	-5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	3,7	4,3	69,9	100,0	-	43,0%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	4,8	0,9	149,2	200,0	-	34,0%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	4,8	0,9	111,0	148,1	-	33,4%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	7,2	0,6	0,064	0,080	-	24,8%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,2	0,4	58,9	80,0	-	35,9%	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 16.04.2017 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.

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. 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 (ПАО). 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.

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.