

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [16 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 17/07/2017

Содержание

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

▪ **Главное**

- После четырех недель роста, на этой неделе российский фондовый рынок может взять паузу. Индекс ММВБ зажат между 100-дневной и 50-дневной скользящими средними, вероятно внутри образованного ими коридора и будет торговаться.
- Заканчивается дивидендный сезон на российском рынке акций: на этой неделе будут закрыты реестры акционеров для получения дивидендов Россетей, ФСК ЕЭС, Сургутнефтегаза, АЛРОСы и Газпрома. Мы не рекомендуем попадать в отсечку по всем бумагам, за исключением Газпрома.
- Американские банки на прошлой неделе отчитались сильнее ожиданий. S&P 500 на новом историческом максимуме. На текущей неделе продолжится публикация отчетов.
- Важная неделя для евро: после заседания ЕЦБ Марио Драги прокомментирует денежно-кредитную политику.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Россети, ФСК ЕЭС, Сургутнефтегаз, АЛРОСА, Газпром, JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo, Мечел, Черкизово, Яндекс, МКБ.

Недельный обзор от 17/07/2017

Мировые рынки

- Рост российского фондового рынка продолжается. Индекс ММВБ подорожал на **2,5%**, закрывшись на отметке **1961,2** пункта. Индекс РТС прибавил **4,9%**.
- В начале прошлой неделе в центре внимания был вопрос введения новых санкций в отношении РФ. В результате санкции введены не были, но санкционная риторика сохранилась. Демократы внесли в Палату представителей измененную версию законопроекта о санкциях в отношении РФ. Предполагается, что ее принятие не будет связано с процессуальными проволочками, что позволит ускорить процесс. Если все пойдет по плану демократов, уже на текущей неделе законопроект может быть рассмотрен Сенатом. Позиция республиканцев пока не ясна: публично первые лица партии высказываются жестко по отношению к России, непублично ходят слухи о том, что внутри партии нет единой позиции.
- **В сухом остатке – рекомендуем фильтровать информационный шум, связанный с новым пакетом американских санкций. Политическая игра в парламенте продолжается и, по всей видимости, победа в этой игре для конгрессменов важнее самого факта введения санкций. А значит, все происходящее имеет мало общего с действительным состоянием отношений между РФ и США, и вероятность того, что санкции будут действительно жесткими пока не высока.**
- Это отражает динамика CDS на российские активы: страховка от дефолта подешевела на прошлой неделе с 177 до 163 пунктов.



Источник: Reuters

- Надо сказать, что на прошлой неделе доходности снижались практически по всему спектру долларовых долговых инструментов, но снижение доходностей российских евробондов было более быстрым, чем у бенчмарков.
- Цены на облигации росли, реагируя на итоги выступления Джаннет Йеллен в американском парламенте. Основные мысли главы ФРС:
 - ставка будет повышаться, но не слишком быстро;
 - сокращение баланса ФРС «скорее всего» начнется в 2017 г.
 - темпы роста процентных ставок будут замедляться: «в дальнейшем им не придется так сильно расти».

Недельный обзор от 17/07/2017

Мировые рынки

- Целью ФРС со слов г-жи Йеллен остается достижение 2%-ной инфляции. Эта цель пока далеко: на прошлой неделе были опубликованы данные об июньской инфляции. Она составила всего 1,6% - это минимум с октября 2016 г.
- Американский фондовый рынок на все происходящее реагирует ростом котировок. S&P 500 закрыл торги пятницы на новом рекордном уровне – **2459 пунктов**.
- На прошлой неделе стартовал американский сезон корпоративной отчетности. Квартальные результаты раскрыли американские банки: отчеты JPMorgan, Citigroup и Wells Fargo оказались лучше среднерыночных ожиданий.
- Согласно консенсус-прогнозу, чистая прибыль американских корпораций из индекса S&P 500 должна вырасти на 7,8%, и уже на этой неделе станет ясно – реалистичны ли ожидания или завышены. Интерес с нашей точки зрения будут представлять следующие отчеты:

Наименование эмитента	Дата	Время публикации	Прогноз EPS
BlackRock Inc	17 июл	13:30	5,382
Netflix Inc	17 июл	23:05	0,156
Johnson & Johnson	18 июл	13:40	1,792
Bank of America Corp	18 июл	13:45	0,433
Harley-Davidson Inc	18 июл	13:55	1,383
Lockheed Martin Corp	18 июл	14:25	3,107
Goldman Sachs Group Inc/The	18 июл	14:30	3,427
International Business Machines Corp	18 июл	23:00	2,753
T-Mobile US Inc	19 июл	11:05	0,376
US Bancorp	19 июл	Bef-mkt	0,844
Morgan Stanley	19 июл	14:00	0,768
American Express Co	19 июл	Aft-mkt	1,43
QUALCOMM Inc	19 июл	Aft-mkt	0,807
Alcoa Corp	19 июл	23:10	0,605
Bank of New York Mellon Corp/The	20 июл	13:30	0,843
Abbott Laboratories	20 июл	14:30	0,605
Visa Inc	20 июл	Aft-mkt	0,808
Microsoft Corp	20 июл	23:09	0,707
eBay Inc	20 июл	23:15	0,449
General Electric Co	21 июл	Bef-mkt	0,251
Alphabet Inc	24 июл	Aft-mkt	8,139

Источник: Bloomberg

- В России заканчивается дивидендный сезон. Последний день с дивидендом торгуются:
 - в понедельник: Сургутнефтегаз, ФСК ЕЭС, Россети;
 - во вторник: Газпром, АЛРОСА.
- Мы не рекомендуем попадать в реестр акционеров для получения дивидендов по акциям выше обозначенных компаний за исключением Газпрома. С нашей точки зрения, высока вероятность того, что дивидендные гэпы в акциях ФСК, Россетей и АЛРОСы не будут закрыты в ближайшие месяцы.**

Недельный обзор от 17/07/2017

Мировые рынки

- Индекс ММВБ зажат между 100-дневной и 50-дневной скользящими средними. После четырех недель роста, на начавшейся неделе рынок может взять паузу. Целевой коридор на неделю – 1915-1970 пунктов по индексу ММВБ.
- Значимые макроэкономические данные представлены в таблице ниже. Мы выделяем прежде всего итоги заседаний Банка Японии и ЕЦБ. Ожидания относительно скорого сворачивания мер монетарного стимулирования экономики от ЕЦБ растут. В этой связи очень любопытно – какие же слова найдет Марио Драги для успокоения инвесторов.

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 17 июля						
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	EU	1,3	1,3
Вторник 18 июля						
11:30	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	GB	2,9	2,9
15:30	Импортные цены	июнь	%	US	-0,3	-0,2
15:30	Экспортные цены	июнь	%	US	-0,7	0
16:30	Выступление главы Банка Англии Марка Карни			GB		
Среда 19 июля						
2:00	Танкап индекс делового доверия	июль	пункты	JP	26	-
15:30	Число начатых строителств домов	июнь	млн. штук	US	1,092	1,15
17:30	Запасы нефти от ЕИА	неделя	млн барр.	US	-7,564	-
Четверг 14 июля						
	Заседание Банка Японии		%	JP	-0,1	-0,1
9:30	Пресс-конференция по итогам заседания Банка Японии			JP		
14:45	Заседание ЕЦБ		%	EU	0	0
15:30	Пресс-конференция по итогам заседания ЕЦБ			EU		
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	247	245
17:00	Индекс потребительского доверия	июль	пункты	EU	-1,3	-1,05

Источник: Reuters

Недельный обзор от 17/07/2017

Корпоративные новости

- **Суд взыскал с Мечела 12,7 млрд. руб.**
- Арбитражный суд Ростовской области постановил взыскать со структур Мечела и бывшего генерального директора ООО РЭМЗ Геннадия Сомова 12,7 млрд. руб.
- В Мечеле с решением суда не согласились. Планируется обжаловать его в апелляционной инстанции.
- Тем не менее, это плохая новость для держателей привилегированных акций Мечела. Сумма сопоставима с чистой прибылью компании за I кв. 2017 г. Это повлияет на итоговые дивиденды по привилегированным акциям Мечела за 2017 г.
- **Мы понижаем рейтинг акций Мечела с ПОКУПАТЬ до ДЕРЖАТЬ и целевую цену акций. Рекомендация может быть пересмотрена после публикации финансовой отчетности Мечела за I кв. 2017 г. Она ожидается 28 августа.**
- **АЛРОСА сократила реализацию алмазов**
- АЛРОСА сократила в июне реализацию алмазов и бриллиантов на 23% до \$365 млн. Всего за первое полугодие 2017 г. объем реализации снизился на 5% - до \$2,5 млрд.
- **Мы понижаем рейтинг акций АЛРОСА с ПОКУПАТЬ до ПРОДАВАТЬ. На этой неделе будет закрыт реестр акционеров для получения дивидендов. Мы не рекомендуем получать дивиденд, целесообразнее продать бумаги компании до отсечки.**
- **Игорь Бабаев выкупает акции группы Черкизово**
- Структуры контролирующего акционера группы Черкизово Игоря Бабаева выкупают 21% акций компании у Prosperity Capital Management. Сумма сделки около 12 млрд. руб., одна акция для сделки оценена в 1300 руб.
- Сделка должна быть одобрена ФАС России и, как ожидается, будет закрыта в течение 30 дней.
- После завершения сделки структуры г-на Бабаева должны будут направить обязательное предложение в адрес оставшихся миноритариев Черкизово о выкупе их долей по цене не ниже 1300 руб. на акцию. По данным на закрытие торгов в пятницу 14 июля, премия к рынку составит 6,9%.
- Мы считаем целесообразным покупку акций группы Черкизово в консервативные портфели. Риском сделки является одобрение ФАС. Кроме того, не ясны сроки, в течение которых все операции будут завершены: от этого зависит итоговая доходность сделки в годовых процентах. После прояснения всех неопределенностей акции Черкизово могут стать аналогом дисконтной облигации.

Недельный обзор от 17/07/2017

Корпоративные новости

- **Яндекс и Uber объединяют сервисы такси**
- Яндекс и Uber договорились об объединении бизнеса онлайн-заказа поездок в РФ и странах СНГ. Объединенная компания оценена в \$3,725 млрд. Яндекс и Uber инвестируют в новую компанию \$225 и \$100 млн. соответственно.
- Сделка также должна получить одобрение антимонопольной службы. ФАС обещала рассмотреть заявку в течение 90 дней. Сделка будет закрыта в IV кв. 2017 г.
- Акции Яндекса на этой новости прибавили за день более 15%, за неделю капитализация компании выросла на 18%. Консолидировать результаты объединенной компании Яндекс сможет не ранее 2018 г., поэтому пока что это очевидно покупка ожиданий будущей синергии двух бизнесов. **Мы не рекомендуем покупки акций и депозитарных расписок Яндекса на текущих ценовых уровнях. По рыночным мультипликаторам Яндекс оценен на 16% дороже Alphabet.**
- **МКБ выкупил по оферте 38% выпуска облигаций БО-11**
- Сумма выкупа – 5,7 млрд. руб. Это первая за продолжительное время позитивная новость касательно МКБ после негативных статей в прессе и понижения кредитного рейтинга. Считаем, что на этой неделе субординированные еврооблигации МКБ могут восстановить часть потерь.

Недельный обзор от 17/07/2017 Рынок нефти

- Нефть за прошедшую неделю подорожала на **4,7%** и достигла **\$49** за барр. Brent.
- Добыча нефти в США увеличилась на прошлой неделе на 59 тыс. б/с. Просадка, вызванная действием урагана в Мексиканском заливе, практически целиком компенсирована. Рост числа эксплуатируемых буровых платформ тоже продолжается: на прошлой неделе еще +2 нефтяных вышки.
- В ОПЕК растут противоречия в преддверии петербургской встречи мониторинговой комиссии, намеченной на 24 июля. На прошлой неделе появились слухи о том, что представители Нигерии отказываются приехать на встречу, на которой, как ожидается, им будет предложено ограничить собственную добычу. Между тем, ОПЕК в июне превысил квоту на добычу на 100 тыс. б/с.
- Таким образом, информационный фон для нефти выглядит очень негативно. Мы считаем, что котировки в условиях подобного информационного окружения не сумеют преодолеть уровень \$50 за барр., и на текущей неделе можно ждать коррекции на рынке.
- Пожалуй, единственная хорошая новость для нефтяного рынка – высокий спрос на топливо в США: запасы нефти быстро снижаются, они уже очень близки к прошлогоднему уровню:



Источник: Reuters

Недельный обзор от 17/07/2017

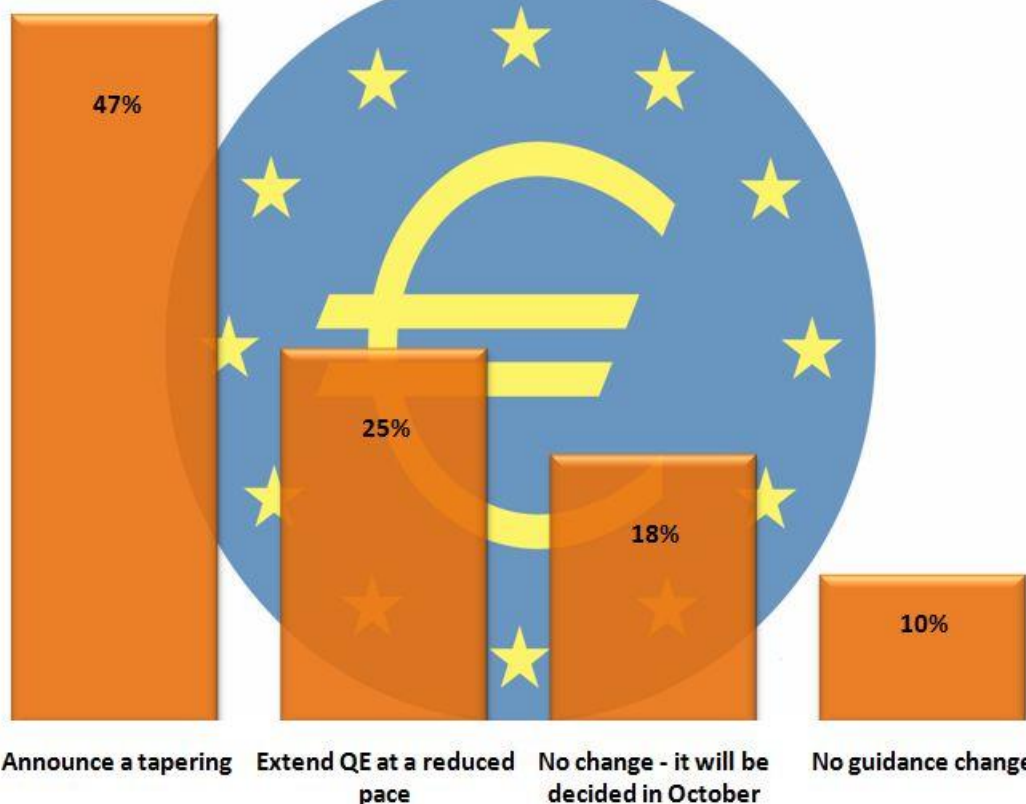
Валютный рынок

- Доллар дешевеет практически ко всем мировым валютам. Индекс доллара DXY на прошлой неделе снизился на **0,9%** до **95,15 пунктов**. Рубль укрепился к доллару на **2,2%**.
- Джаннет Йеллен в ходе выступления в американском Конгрессе очень мягко прокомментировала перспективы повышения процентных ставок. В совокупности с тем, что инфляция в июне замедлилась, а ожидания повышения ставок в Европе и Великобритании увеличились, доллар начал дешеветь практически ко всем мировым валютам.
- Европейская валюта торгуется устойчиво выше 1,14. Впереди важные несколько дней для евро: после заседания ЕЦБ Марио Драги однозначно прокомментирует растущие ожидания повышения ставок в еврозоне. Обычно глава ЕЦБ пытается успокоить рынки, но не всегда это ему удается.
- Согласно опубликованному на прошлой неделе опросу Reuters, о сворачивании программы QE ЕЦБ может объявить уже в сентябре. Сигнализировать об этом Марио Драги сможет 24-26 августа, воспользовавшись площадкой в Джексон-Хоуле, на которой часто анонсируются значимые для мировой финансовой системы решения, и на которой Марио Драги выступит впервые спустя несколько лет.



REUTERS

What QE decision do you expect from the ECB in September?



Source: Reuters Polls
By Indradip Ghosh and Vivek Mishra

Poll published July 14, 2017

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	4,1	3,7	125,0	140,0	-	12,0%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	4,0	4,1	190,0	220,0	-	15,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,7	3,0	2 923,0	3 550,0	-	21,5%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,3	10,3	9,3	625,2	800,0	-	28,0%	НАКАПЛИВАТЬ (620)	-
Роснефть	0,6	10,9	4,9	318,0	370,0	-	16,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,4	-2,4	26,7	32,0	-	20,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,4	-2,4	28,9	32,0	-	10,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,2	6,6	4,1	378,0	420,0	-	11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,2	6,6	4,1	264,2	300,0	-	13,6%	ПОКУПАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	-31,0	4,6	225,0	250,0	-	11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	21,3	6,2	2,1	2,0	-	-3,9%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,5	16,4	7,6	35,9	36,9	-	2,8%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	13,3	7,5	363,0	450,0	-	24,0%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,1	4,7	402,0	413,0	-	2,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,9	17,9	10,0	9 720,0	9 000,0	-	-7,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	9,5	3,4	66,2	90,0	-	35,9%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,0	11,1	4,4	554,5	650,0	-	17,2%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,2	9,2	4,3	236,4	245,0	-	3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,5	3,4	52,0	70,0	-	34,6%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,0	3,0	3,82	4,10	-	7,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	6,0	3,3	2,53	2,50	-	-1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,3	3,5	0,459	0,500	-	8,9%	ДЕРЖАТЬ	↓
Русгидро	0,9	5,6	4,6	0,78	1,00	-	27,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,3	3,7	0,0135	0,0160	-	18,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	1,9	4,9	4,6	2,44	3,00	-	22,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	1,9	2,2	0,87	1,00	-	15,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,5	2,9	0,18	0,18	-	0,0%	ПРОДАВАТЬ	↓
Химические удобрения									
Акрон	1,5	8,0	6,3	3240,0	3750,0	-	15,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,2	4,7	6,2	132,2	150,0	-	13,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,7	9,4	6,7	2341,0	2850,0	-	21,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,6	8,0	5,5	835,0	854,5	-	2,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,0	6,6	3,6	34,4	44,5	-	29,5%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	8,6	5,4	124,2	120,0	↑	-3,4%	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	2,6	9,8	7,2	8 480,0	11 000,0	-	29,7%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	2,8	10,8	7,6	889,5	939,4	-	5,6%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,9	6,5	8,3	31,0	30,0	-	-3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,4	7,9	5,4	96,1	90,0	↓	-6,3%	ПРОДАВАТЬ	↓
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,2	3,0	2,7	544,0	600,0	-	10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,2	12,0	-	30,0%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	53,6	50,0	-	-6,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	12,5	2,8	11,9	пересмотр	-		пересмотр	-
Аэрофлот	0,4	6,1	4,0	212,8	190,0	-	-10,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,8	6,6	5,3	861,0	950,3	-	10,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,4	4,1	141,5	140,0	↓	-1,1%	ДЕРЖАТЬ	↓
Мечел АП	0,2	1,4	4,1	110,0	110,0	↓	0,0%	ДЕРЖАТЬ	↓
Московская биржа	6,2	12,2	5,2	111,4	115,0	-	3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	115,0	97,0	-	-15,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	3,4	4,0	68,5	100,0	-	46,0%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV		Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,2	0,9	161,4	200,0	-	23,9%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,2	0,9	134,5	148,1	-	10,1%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	8,1	0,6	0,064	0,080	-	25,4%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	4,0	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 14.07.2017 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

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.