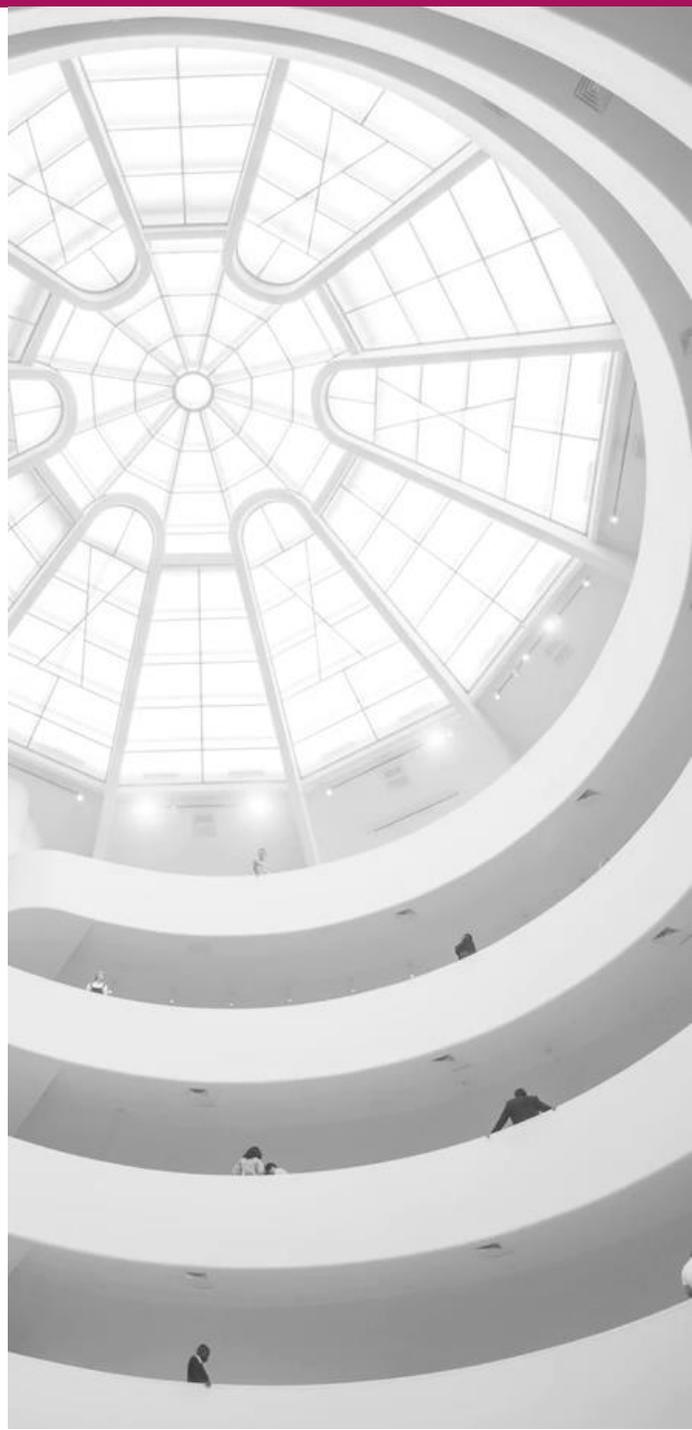


| СОДЕРЖАНИЕ

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



ЦБ РФ повысил ставку, не дожидаясь ускорения инфляции. Теперь слово за ФРС – смягчит ли риторику глава Федрезерва?

- Рынок заранее закладывал повышение ставки ЦБ РФ если не в декабре, то в начале 2019 г. Цены на рублевые бенчмарки практически не изменились и не изменятся в ближайшие недели.
- По оценкам ЦБ инфляция в РФ может достичь 6,0% в марте-апреле 2019 г.
- Российский рынок акций под давлением из-за усиления санкционных страхов. Мы рекомендуем воспользоваться возможностью для покупок скорректировавшихся акций Сбербанка, Мосбиржи и Сургутнефтегаза АП.
- Главное событие предстоящей недели – заседание ФРС. Ожидается повышение ставки и смягчение прогноза на 2019 г.

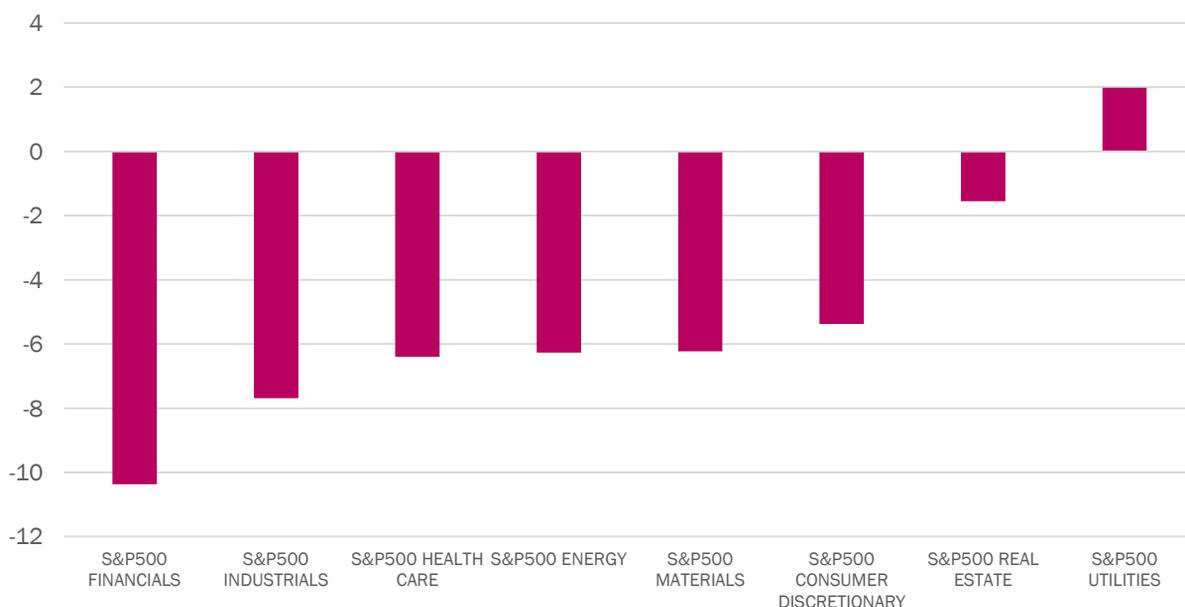
В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Русгидро, АЛРОСА, Фосагро, Магнит, Юнипро.

ЦБ РФ не стал ждать январского роста инфляции и повысил ставку уже в декабре. Теперь она составляет 7,75% годовых. Рынок к этому решению оказался готов, доходности рублевых бенчмарков в пятницу практически не изменились.

- ЦБ, со слов Эльвиры Набиуллиной, действует с упреждением, опасаясь слишком быстрого роста инфляции в начале 2019 г.:
 - По прогнозу ЦБ инфляция в 2019 г. ускорится до 5,0-5,5%;
 - Возможный пик – март-апрель, инфляция может достигать 6% +/-.
- В ЦБ подтвердили планы возобновить закупки валюты в рамках бюджетного правила с 15 января. Кроме того, в течение 2019 г. будет решаться вопрос об отложенных покупках валюты за период паузы с 7 августа по 14 января. По оценкам Интерфакса ЦБ предстоит дополнительно закупить валюту на \$31 млрд. *Вероятнее всего, покупки будут размыты на трехлетний период – 2019-2021 гг.*
- Российский рынок акций по итогам недели продолжил снижение. Индекс Мосбиржи снизился на 2,7%, РТС – на 3,6%. За неделю в плюсе лишь 9 акций: САФМАР +10,2%, Норильский никель +3,3%, Полюс +3,0%, Polymetal +2,3%, Новатэк +0,6%, остальные прибавили меньше полупроцента.
- Серьезное снижение показали нефтяники, Сбербанк (-5,2%), Мосбиржа (-5,0%), RUSAL (-7,0%).
- На рынке снова заговорили о новых санкциях. Поводом послужила резолюция Палаты представителей Конгресса США по Северному потоку-2. Резолюция поддерживает введение санкций против газопровода и призывает европейцев отказаться от проекта. *Резолюция не имеет обязательной силы, но свидетельствует об ужесточении риторики в отношении РФ, что теоретически может привести к тому, что американский парламент вспомнит и об остальных санкционных процессах.*

- Также в Европе и США вяло обсуждаются морской инцидент с украинскими кораблями и дело Марии Бутиной, от которого опасаются каких-то опасных признаний. Все это создает навес негатива над рынком, что и отражается в цене российских финансовых активов.
- *Мы считаем, что данной ситуацией можно воспользоваться, постепенно выкупая коррекцию в обыкновенных и привилегированных акциях Сбербанка с перспективой полгода. Хорошая точка входа в капитал Мосбиржи, выигрывающей и от роста торгового оборота, и от повышения ставок ЦБ. Совсем немного времени остается до разрешения неопределенности с дивидендами по префам Сургутнефтегаза – коррекция в этих акциях также является хорошей точкой входа.*
- На этой неделе две дивидендных отсечки – в акциях Лукойла (дивиденд составит 95 руб.) и Магнита (дивиденд составит 137 руб., рекомендуем оставаться в реестре).
- Американские индексы на прошлой неделе снизились на 0,8-1,3%. С начала месяца мы видим уход от риска на американском рынке. В небольшом плюсе в декабре только сектор Utilities – объединяющий в себе преимущественно компании со стабильным, нерастущим бизнесом и невысокой бетой.

Отраслевые индексы S&P 500 в декабре 2018



Источник: Thomson Reuters

- Банки и другие сектора американской промышленности с начала декабря в минусе на 6-10%.
- Инвесторов можно понять: их нервирует состояние кривой доходности UST, рост стоимости долларовой ликвидности, изъятие долларовой ликвидности, последствия торговых войн. Они на прошлой неделе стали более осязаемыми – вышли слабые данные по китайской экономике. Точнее не слабые, а существенно отклонившиеся от консенсус-прогнозов: рост промпроизводства составил в ноябре 5,4% (в октябре 5,9%, консенсус 5,9%), розничные продажи увеличились на 8,1% (в октябре 8,6%, консенсус 8,8%). Китайские власти предпринимают меры для снижения напряженности в отношениях с Вашингтоном. На прошлой неделе было Пекин отменил 25%-ную надбавку на ввозимые из США автомобили. Трамп отреагировал твитом: «Китай хочет заключить большую и очень всеобъемлющую сделку. Это может случиться, и достаточно скоро!»
- *Сообщения о прогрессе в разрешении торговых противоречий как правило оказывает очень кратковременное воздействие на динамику американского фондового рынка. Вероятнее всего, в этот раз ситуация не изменится, и позитив будет кратковременным.*
- Ключевое событие для фондового рынка США на этой неделе – заседание ФРС. 19 декабря будет опубликовано решение по ставке. Оценка вероятности ее повышения за неделю снизилась, но все равно составляет 73%. Однако главное в предстоящем заседании ФРС не столько само по себе повышение ставки, сколько пересмотр прогноза дальнейших действий регулятора. *Нынешний прогноз предполагает тоекратное повышение ставки в 2019 г. и однократное в 2020 г. Скорее всего, Джером Пауэлл отреагирует и на инверсию кривой, и на динамику фондового рынка и смягчит собственную риторику касательно будущих действий Федрезерва. Смягчение прогноза – краткосрочный позитив для рынка акций и негатив для курса доллара.*
- Европейский рынок закрыл неделю ростом: Stoxx 600 прибавил 0,5%, DAX – 0,7%. Марио Драги по итогам заседания ЕЦБ пообещал сохранять ставки на отрицательных уровнях до конца лета 2019 г. и продолжать реинвестировать поступления от погашающихся облигаций. ЕЦБ очень медленно и осторожно подходит к ужесточению денежно-кредитной политики, хотя официально программа количественного смягчения завершилась.

- На прошлой неделе появился реальный шанс на урегулирование противоречий между Брюсселем и Римом. Италия представила обновленный проект бюджета, дефицит которого снижен с 2,4% до 2,04% ВВП. Уступки Италии отразились в ценах на госдолг – доходность итальянского десятилетнего бенчмарка снизилась на 15 б.п.

Василий Копосов



Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 17 декабря						
13:00	Индекс потребительских цен, оконч. г/г	ноябрь	%	EU	2,0	2,0
13:00	Базовый индекс потребительских цен, г/г	ноябрь	%	EU	1,0	1,0
Среда 19 декабря						
Заседание ФРС						
12:30	Индекс потребительских цен, г/г	ноябрь	%	US	2,4	2,3
18:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-1,2	-
22:00	Решение по процентной ставке	декабрь	%	US	2,25	2,50
Четверг 20 декабря						
Заседание Банка Англии						
15:00	Решение по процентной ставке	декабрь	%	GB	0,75	0,75
16:00	ВВП, г/г	ноябрь	%	RU	2,5	2,0
Пятница 21 декабря						
12:30	ВВП, г/г, оконч.	III кв.	%	GB	1,2	1,5
16:30	ВВП, третья оценка	III кв.	%	US	4,2	3,5

РусГидро: финансовые результаты за 9 мес. 2018 г. по МСФО

- Выручка за отчётный период увеличилась на 4% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 258,5 млрд руб. Показатель EBITDA прибавил 13,1% и составил 81 млрд руб., чистая прибыль выросла на 39,7% - до 43 млрд руб.
- *Сильные финансовые результаты за январь – сентябрь обусловлены выработкой электроэнергии. Операционные показатели растут каждый квартал по отношению к аналогичному периоду прошлого года.* По итогам III кв. 2018 г. по МСФО РусГидро снизила чистую прибыль на 25,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 6,3 млрд руб. в связи с финансовыми расходами. Компания зафиксировала убыток в размере 4,1 млрд руб. из-за переоценки форвардного контракта с ВТБ после падения рыночной цены акций РусГидро. Скорректированная на неденежные статьи чистая прибыль за июль – сентябрь выросла на 16,5% до 9,9 млрд руб.
- **Напомним:** Исходя из условий форвардного контракта, чем выше цена акций, тем меньше обязательство по форвардному соглашению для РусГидро. Соответственно компания должна быть мотивирована повысить свою капитализацию до окончания договорённостей. Контракт заканчивается 1 ноября 2022 г. Средства, привлеченные в рамках форвардной сделки, были направлены на погашение внешней ссудной задолженности компаний Субгруппы РАО ЭС Востока, что позволило существенно снизить консолидированную долговую нагрузку Группы.
- Согласно отчетности компании, при сохранении цены акций в районе 0,5 руб. до конца года, дополнительные списания по форварду могут составить 6,5 млрд руб.
- *В связи с сильными финансовыми показателями Группы от основной деятельности и снижением котировок к историческим минимумам, мы рекомендуем включать акции в долгосрочные портфели. Однако здесь сдерживающим фактором остается инвестпрограмма на Дальнем Востоке и бесконечная череда допэмиссий эмитента, проводимых с целью профинансировать стройки, поэтому мы понижаем рекомендацию до 0,7 руб.*

АЛРОСА: продажи за ноябрь 2018 г.

- Продажи в ноябре составили \$274 млн, что на 13% выше показателя октября 2018 г., но по сравнению с аналогичным периодом прошлого года меньше на 18%. Всего в январе–ноябре 2018 г. продажи алмазно-бриллиантовой продукции АЛРОСА в стоимостном выражении выросли на 3,7% - до \$4,18 млрд.
- Менеджмент компании сообщает о некоторой стабилизации спроса на недорогое мелкогабаритное сырье и по-прежнему видит существенный потенциал для увеличения спроса на алмазы со стороны индийского гранильного сектора, который пока испытывает сложности с получением доступа к кредитным ресурсам. Компания ожидает продажи алмазов в 2018 г. на уровне 37-38 млн карат в связи со снижением спроса на мелкогабаритное сырье во II полугодии, в 2019 г. продажи должны вырасти до 38 млн карат.
- *В связи с прогнозами менеджмента на 2019 г. и девальвацией российского рубля, мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции АЛРОСА. Покупки целесообразны в случае снижения котировок в район 90 руб. за акцию.*

ФосАгро: увеличение мощностей

- Менеджмент ФосАгро сообщил, что может увеличить мощности «Метакима» по фосфорсодержащим удобрениям со 150 тыс. до 1 млн тонн в год, вложив порядка 25 млрд руб.
- **Напомним:** «Метаким» - единственный в России производитель и экспортер триполифосфата натрия, который используется в качестве добавки для моющих средств. В 2015 г. на предприятии также было запущено производство сложных гранулированных PKS и NPKS удобрений мощностью 100 тыс. тонн в год.
- *Компания продолжает наращивать свои мощности, что в целом положительно скажется на её дальнейших результатах. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции ФосАгро и целевой ориентир 2850 руб. Ранее мы опубликовали торговую идею, подробнее смотрите по [ссылке](#).*

Магнит: мотивация менеджмента

- На прошлой неделе стало известно, что совет директоров Магнита дополнил список KPI для топ-менеджеров ритейлера: к перечню общекорпоративных ключевых показателей эффективности были добавлены показатели лояльности клиентов (NPS, net promoter score) и чистой прибыли. Прежде список KPI включал такие показатели, как выручка, Like-for-Like и EBITDA.
- Совет директоров ритейлера также одобрил краткосрочную программу мотивации (STI) для генерального директора и членов правления на 2019 г. В рамках программы STI в структуре общей компенсации будет большая доля бонусов за результативность, размер бонусов будет связан с достижением общекорпоративных KPI, а также индивидуальных KPI, зависящих от зоны ответственности каждого топ-менеджера.
- *Мы повысили рейтинг акций Магнита до ПОКУПАТЬ. Рекомендуем поучаствовать в дивидендной отсечке, которая будет на этой неделе.*

Баженов Дмитрий



«Мы видим риски понижения цен на нефть, связанные с факторами спроса и предложения. Спрос, связанный с динамикой мировой экономики, мы, кстати, видим, как постепенно прогнозы роста мировой экономики снижаются. И второй важный фактор - рост сланцевой добычи в США, который превзошел ожидания многих. А соглашение ОПЕК+ позволяет ограничивать эти риски, но не устраняет их, поэтому мы и несколько понизили прогноз цен на нефть», - это слова Эльвиры Набиуллиной на пресс-конференции по итогам заседания ЦБ РФ 14 декабря. Эльвира Набиуллина фактически сформулировала нашу точку зрения на перспективы нефтяного рынка.

- Цены на нефть стабилизировались – Brent в районе \$60, WTI - \$51.
- Международное Энергетическое Агентство (МЭА) на прошлой неделе опубликовало отчет по рынку. Агентство сохранило оценки по росту спроса на нефть в 2019 г., но отметило, что слабость ряда развивающихся экономик нивелирует эффект снижения цен на рост спроса.
- ОПЕК в свою очередь в декабрьском обзоре понизила прогноз спроса на 2019 г. «Рост торговой напряженности, ужесточение денежно-кредитной политики и геополитические вызовы относятся к числу проблем, которые приводят к смещению экономических рисков в сторону понижительных в 2019 году», - говорится в обзоре ОПЕК (цитата по Reuters). Поставки нефти из стран не-ОПЕК в 2019 г. по оценкам ОПЕК вырастут на 2,16 млн б/с, прежде всего за счет РФ, Бразилии, США и Великобритании. Среднегодовая добыча в России по оценкам ОПЕК составит 11,44 млн б/с, это ниже октябрьского уровня на 120 тыс. б/с.
- *Принципиального изменения ситуации на нефтяном рынке на этой неделе мы не ожидаем. Пожалуй, единственный фактор, способный изменить ситуацию, - заседание ФРС, если оно приведет к ослаблению домара, что положительно скажется на всех сырьевых котировках.*

Василий Копосов

Повышение ставки ЦБ РФ краткосрочно негативно для российского валютного рынка, так как в моменте снижает привлекательность российских инструментов fixed income для спекулятивного капитала.

- Возобновление покупок валюты с 15 января ожидаемое решение, оно не окажет до конца года воздействия на котировки USDRUB. После того как физически сделки возобновятся, это станет определенным фактором давления. Однако необходимо учитывать, что снижение нефтяных котировок означает уменьшение суммы, ежемесячно направляемой на покупки валюты. Соответственно, при сохранении нефтяных цен на текущих уровнях, давление на рубль будет меньше, чем было, например, в июне-июле.
- *За две недели до конца года мы сохраняем наш ориентир – маловероятно, что USDRUB опустится ниже 66 руб. за доллар.*
- Имеет место определенная интрига в американском долларе к корзине мировых валют. Смягчит ли риторику ФРС, и если смягчит, то насколько? Пересмотр прогнозного темпа повышения ставки в 2019 г. спровоцирует краткосрочные распродажи доллара и снижение DXY.
- Тем более, что локально стабилизируется ситуация для евро. Евро может получить поддержку если окончательно завершится итальянская история, Брюссель и Рим придут к согласию по итальянскому бюджету.
- В Великобритании Тереза Мэй удержалась у власти, преодолев вотум недоверия. В понедельник в парламенте будет обсуждаться вопрос проведения повторного референдума по Brexit, Мэй будет выступать за его недопущение. Ситуация в Великобритании остается сложной. Фунт снижается, котировки GBPUSD на прошлой неделе снизились на 1,1%.

Василий Копосов

РЕЙТИНГИ И ОЦЕНКИ РОССИЙСКИХ АКЦИЙ*

Наименование	Мсар, млн \$	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	55 538	2,7	2,5	155,4	165,0	-	6,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	25 968	4,5	3,8	362,8	400,0	-	10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	57 745	4,9	2,6	5 100,0	5 300,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Новатэк	51 513	16,4	18,7	1 123,8	1 080,0	-	-3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	66 879	7,3	4,4	418,0	510,0	-	22,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	19 532	2,7	-	28,0	32,0	-	14,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП		2,7	-	38,1	45,0	-	18,1%	ПОКУПАТЬ	-
Татнефть АО	25 045	7,4	-	726,4	530,0	-	-27,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Татнефть АП		7,4	-	518,0	350,0	-	-32,4%	ПРОДАВАТЬ	-
Ритейл									
Лента	1490,5	8,5	5,6	204,1	312,0	-	52,9%	ПОКУПАТЬ	-
Магнит	5 606	12,4	6,1	3 644,0	4 200,0	-	15,3%	ПОКУПАТЬ	↑
X5 Retail Group	6 648	14,7	6,2	1 640,0	1 750,0	-	6,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	2 965	7,9	3,4	71,4	75,0	-	5,0%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	7 090	7,8	3,7	235,0	280,0	-	19,1%	ПОКУПАТЬ	-
Ростелеком АП		7,9	3,4	59,9	65,0	-	8,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	6 122	4,5	1,4	3,88	4,00	-	3,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	1 131	3,6	2,6	1,89	2,00	-	6,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	550	4,3	2,9	0,333	0,400	-	20,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	3 238	3,5	3,2	0,49	0,70	↓	42,6%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	496	10,6	2,1	0,0085	0,0160	-	87,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2 579	4,5	6,5	2,71	2,50	-	-7,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	555	7,6	4,7	1,04	2,00	-	92,6%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	2 300	1,3	1,9	0,75	1,00	-	33,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	2 894	2,7	2,8	0,15	0,20	-	31,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	2 766	9,6	7,2	4 520,0	3 750,0	-	-17,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	4 839	8,7	6,2	2 475,0	2 850,0	-	15,2%	ПОКУПАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	11 840	5,9	4,1	936,2	1000,0	-	6,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	7 882	5,6	3,1	46,7	48,0	-	2,7%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	13 720	6,6	4,4	151,6	120,0	-	-20,9%	ПРОДАВАТЬ	-

РЕЙТИНГИ И ОЦЕНКИ РОССИЙСКИХ АКЦИЙ*

Наименование	Мсар, млн \$	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Горнодобывающий сектор и цветные металлы									
ГМК Норильский никель	31 439	8,3	6,4	13 160,0	10 000,0	-	-24,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	4 926	10,1	6,8	699,0	650,0	-	-7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	4 336	2,4	5,2	26,5	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	10 064	8,1	6,8	4 991,5	5 000,0	-	0,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	11 006	7,0	4,8	99,0	100,0	-	1,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	211	6,6	8,3	408,0	600,0	-	47,1%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	2 066	-	3,6	12,3	12,0	-	-2,3%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	564	-	21,3	52,8	56,0	-	6,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочие									
АФК Система	1 165	7,2	2,7	8,0	9,0	-	12,6%	пересмотр	-
Аэрофлот	1 712	8,2	4,1	102,1	100,0	-	-2,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	990	4,5	4,1	636,4	1 000,0	-	57,1%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	731	5,2	4,5	82,9	100,0	-	20,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Мечел АП	731	5,2	4,5	100,3	85,0	-	-15,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	2 887	9,8	3,1	84,0	100,0	-	19,0%	ПОКУПАТЬ	-
Мостотрест	383	8,2	2,9	89,8	97,0	-	8,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	1 321	5,6	5,8	125,4	120,0	-	-4,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Банки									
Наименование	МСар	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Сбербанк АО	62 758	4,9	1,0	184,9	230,0	-	24,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сбербанк АП		4,9	1,0	165,0	200,0	-	21,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ВТБ	6 988	3,6	0,4	0,036	0,055	-	52,8%	ПОКУПАТЬ	-
Банк Санкт-Петербург	352	2,8	0,3	47,0	55,0	-	17,1%	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 **14.12.2018** г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2018 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»



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (АО) 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 (АО) 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 (АО). 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.