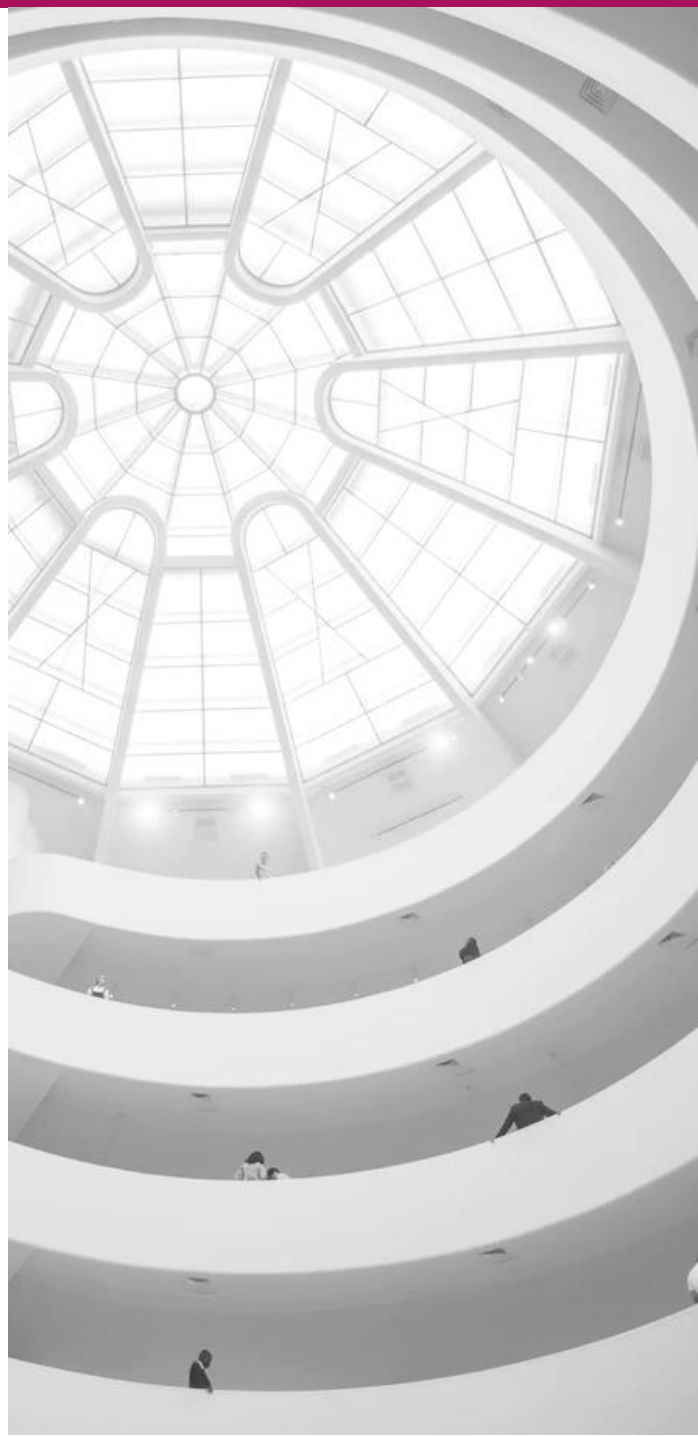


СОДЕРЖАНИЕ

- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)



Волатильность рынков снизилась вместе с напряжением по поводу перспектив торговых переговоров США и Китая. Но уже на этой неделе риторика снова может обостриться.

- Рост фондового рынка РФ на прошлой неделе целиком обеспечен динамикой акций Газпрома. Спекулятивно его имеет смысл покупать и сегодня, в преддверии решения Совета директоров.
- Также ждем дивидендные рекомендации по привилегированным акциям Мечела. Выплата может составить более 18 руб. на акцию, если Совет директоров примет соответствующее решение 20 мая.
- Спекулятивно имеет смысл воспользоваться коррекцией в акциях Лукойла. На следующей неделе компания опубликует финансовую отчетность, которая скорее всего обрадует участников рынка.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Роснефть, Газпром, Сургутнефтегаз, Лукойл, Полюс, Русал, Ростелеком, Башнефть, Московская биржа, ОГК-2, ТГК-1, Юнипро, Интер РАО, АЛРОСА, ЛСР, Фосагро.

Газпром может увеличить дивидендные выплаты в полтора раза, акции на этих новостях выросли на 21,6%, обновив максимум за 8 лет. Финализировать решение по дивидендам теперь должен Совет директоров компании, заседание 21 мая.

- Благодаря Газпрому вырос индекс Мосбиржи – на 2,5% до 2577,5 пунктов. Если очистить динамику индекса от «эффекта Газпрома», то индикатор бы снизился почти на 1%. Так что именно выдающаяся динамика акций Газпрома предопределила возвращение значения индекса в район, близкий к максимумам.
- Озвученные дивиденды Газпрома в 16,6 руб. на акцию рекомендованы Правлением. Правление дает рекомендацию Совету директоров, а СД в свою очередь – собранию акционеров. Теоретически СД может не согласовать рекомендацию Правления и вернуться к выплатам в районе 10 руб. на акцию. Это, конечно, спровоцирует обратное движение в котировках газового гиганта. Практически такое решение СД кажется нам крайне маловероятным.
- Добавим, что помимо непосредственно дивидендной рекомендации в повестке дня Совета директоров Газпрома 21 мая есть любопытный пункт – «О признании Порядка выплаты дивидендов ОАО «Газпром» утратившим силу». Возможно это начало работы над пересмотром долгосрочной дивидендной политики.
- *Несмотря на то, что фактически free cash flow Газпрома недостаточен и для выплаты дивидендов подобного размера, и для финансирования оставшихся строек, в данном случае компании под силу несколько увеличить долговую нагрузку без существенного вреда для кредитной устойчивости. Новые максимумы могут быть обновлены уже на фактах публикации итогов СД, спекулятивные покупки Газпрома целесообразны*
- Необычно высокую волатильность на прошлой неделе показали акции Лукойла. Недельное изменение – всего минус 0,6%, но внутри недели акции сперва упали с 5290 до 5000, а затем почти восстановились. Снижение было спровоцировано неожиданным снижением коэффициента FIF Лукойла в индексе MSCI Russia, за которым последовали распродажи со стороны индексных фондов. Восстановление – подтверждением планов гашения выкупленных в ходе buyback акций. *Мы рекомендуем спекулятивные покупки в начале новой недели, акции могут восстановиться в район 5500-5600 руб.*

- На этой неделе рекомендации по дивидендам дадут советы директоров Мечела (20 мая) и Газпрома (21 мая). 23 мая финансовую отчетность может опубликовать МТС. Отметим, что текущие цены – отличная цена входа в капитал компании для долгосрочных дивидендных портфелей.
- На прошлой неделе был опубликован масштабный блок макростатистики из РФ. Темп роста ВВП РФ в Q1 замедлился до 0,5% г/г. В Минфине объяснили существенное замедление темпов роста экономики падением в оптовой торговле на 7,4%. Прогноз на год в Минфине подтверждают – ожидается рост на 1,3%. Профицит бюджета по итогам Q1 2019 составил 2,1% ВВП, оценка показателя снижена с первичных 2,7%. Минфин внес изменения в федеральный бюджет 2019 – профицит бюджета теперь оценивается в 1,7% ВВП, нефтегазовый дефицит составит 5,8% ВВП.
- Рынок акций США завершил прошедшую неделю в минусе на 0,8% по индексу S&P 500 и на 1,3% по NASDAQ Comp. Во второй половине недели мы увидели небольшое восстановление - рынок в каких-то заявлениях Трампа нашел поводы думать, что торговые противоречия могут быть в скором времени преодолены.
- На этой неделе похоже, что кризис вновь обострится: в пятницу китайцы заявили о бессмысленности приезда американских переговорщиков в страну, а в воскресенье в Google заявили об ограничении использования Android в устройствах Huawei. В понедельник утром китайский фондовый рынок снижается почти на 1%.
- Европейские рынки на прошлой неделе выросли. Сводный индекс европейских акций Euro Stoxx 600 прибавил 1,2%, германский DAX – 1,5%. Из позитива – вернулся к росту ВВП Германии – за Q1 2019 немецкая экономика выросла на 0,4% кв/кв. Кроме того, США в минувшую пятницу объявили о 180-дневной отсрочке введения пошлин на импорт европейских автомобилей и запчастей.

Василий Копосов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 20 мая	
КТК	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
РусАгро	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
ТМК	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
Мечел	Совет директоров (дивиденды)
Вторник 21 мая	
Газпром	Совет директоров (дивиденды)
Газпром нефть	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
Четверг 23 мая	
МТС	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Среда 22 мая						
11:30	Индекс потребительских цен, г/г	апрель	%	GB	1,9	2,1
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	5,43	-
Четверг 23 мая						
09:00	ВВП, кв/кв	I кв.	%	GE	0,4	0,4

Роснефть: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Роснефть опубликовала финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО. Выручка выросла на 20,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 2,07 трлн руб., показатель EBITDA увеличился на 42,3% – до 548 млрд руб. Чистая прибыль Роснефти за январь-март выросла на 62% и составила 131 млрд руб.
- *Рост финпоказателей ожидаемый, цены на нефть демонстрировали положительную динамику в I кв. 2019 г., к тому же Роснефть нарастила добычу нефти и газа. На фоне сильных результатов, произошла переоценка и мультипликаторы улучшились: P/E=7,4 и EV/EBITDA=3,8. Но, это не повод покупать акции Роснефти, так как капитальные затраты продолжают расти и в 2019 г. они увеличатся с 1,2 до 1,3 трлн руб. Если цены на нефть во втором полугодии сильно скорректируются, то компании придётся вновь наращивать долг, чтобы покрыть CAPEX. Мы сохраняем рекомендацию держать и цель 405 руб.*

Газпром: дивиденды

- На прошлой неделе правление Газпрома неожиданно для всех предложило совету директоров увеличить размер дивидендов до 16,61 руб. за акцию. Таким образом выплаты на дивиденды составят 27% от чистой прибыли за 2018 г. по МСФО. Текущая ожидаемая дивидендная доходность составляет 8,3%.
- *В связи с ростом дивидендных выплат, мы рекомендуем покупать акции Газпрома с целевым ориентиром 220 руб. Но хотим отметить, что предложить – не значит утвердить, так что рынок будет ждать решения СД.*

Сургутнефтегаз: дивиденды

- Совет директоров Сургутнефтегаз ожидаемо рекомендовал акционерам на годовом собрании одобрить выплату дивидендов по итогам 2018 г. в размере 0,65 рублей на обыкновенную акцию и 7,62 рублей на привилегированную акцию. Текущая дивидендная доходность по привилегированным акциям составляет 19%.

Лукойл: сокращение уставного капитала

- На прошлой неделе стало известно о планах Лукойла рассмотреть вопрос о сокращении уставного капитала для аннулирования приобретенных в рамках buyback акций. Что, в свою очередь, приведёт к увеличению рентабельности капитала.
- *В связи с данным событием, мы вновь рекомендуем покупать акции Лукойла с целевым ориентиром 5550 руб. Также 29 мая компания опубликует финансовую отчётность за I кв. 2019 г. по МСФО. Ждём сильных финансовых результатов.*

Полюс: финансовая отчетность

- Полюс опубликовала финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО. Выручка выросла на 40% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 49,2 млрд руб., показатель EBITDA увеличился на 46% - до 31,9 млрд руб. Чистая прибыль Полюса за январь-март выросла в 2,5 раза и составила 35,1 млрд руб. Чистый долг сократился незначительно, но благодаря росту EBITDA, долговая нагрузка Чистый долг/EBITDA снизилась до 1,5х против 1,7х на конец 2018 г.
- Сильные финансовые результаты обусловлены ростом цен на золото в I кв. 2019 г., а также сокращением общих, коммерческих и административных расходов в отчетном периоде. Тем временем капитальные затраты продолжают снижаться, CAPEX в отчетном периоде составил \$99 млн, снизившись в квартальном сопоставлении на 48% на фоне более низкого уровня капитальных затрат во всех бизнес-единицах Группы.
- *На фоне положительных финансовых результатов, мы рекомендуем покупать акции Полюса, но набирать длинную позицию стоит в диапазоне 4600-4700 руб., так как, мы считаем, что котировки могут ещё снизиться из-за снижения цен на золото и укрепления рубля.*

РусАл: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка снизилась на 21% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$2,2 млрд, показатель EBITDA упал на 60% - до \$226 млн. Чистая прибыль РусАла за январь-март рухнула на 44% и составила \$300 млн.
- Результаты алюминиевого гиганта вышли ожидаемо слабые, так как в I кв. 2019 г. цены на алюминий снизились на 13,9% - до \$1,859/т по сравнению с \$2,159/т годом ранее, на это наложилось укрепление рубля, что не в пользу для экспортёра. К тому же компания ещё только оправилась от санкций.
- *По нашему мнению, нисходящая динамика финансовых показателей может продолжиться и во втором квартале, но затем возможно их восстановление, если, конечно, развитие торговых войн между США и Китаем не внесет существенных корректив. Таким образом, в течение следующих трех месяцев стоит искать точки входа для долгосрочных инвестиций в капитал РусАла.*

Ростелеком: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании выросла на 3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 78,6 млрд руб., показатель OIBDA увеличился на 12% - до 26,4 млрд руб. Чистая прибыль телекома за январь-март выросла на 45,7% и составила 5,6 млрд руб.
- *Рост финансовых показателей обусловлен сегментом розничных клиентов, формирующим 45% выручки компании, он показал наилучшую динамику, увеличившись на 3,4% год к году. Также положительное влияние на результаты оказал цифровой сегмент, который вырос на 10%, а доля его выручки составила 56%. Мы сохраняем рекомендацию держать акции Ростелекома, но повышаем целевые ориентиры: обыкновенные акции – 90 руб., «префы» – 70 руб.*

Башнефть: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Башнефть опубликовала финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО. Выручка нефтяника выросла на 23% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 220,9 млрд руб., показатель EBITDA увеличился на 42% - до 46,7 млрд руб. Чистая прибыль Башнефти за январь-март выросла на 66% - до 23,3 млрд руб., но при этом компания увеличила капитальные затраты на 37,6% - до 14,4 млрд руб.
- *Отчёт вышел сильный, в целом в рамках ожиданий из-за роста цен на нефть в рублях. Однако в случае с акциями Башнефти финансовые результаты вторичны в сравнении с величиной дивидендных выплат. В этом вопросе рынок разочарован, так что наш взгляд на перспективы акций компании в ближайшие месяцы умеренно негативный.*

Московская биржа: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Биржа снизила чистую прибыль на 28% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 3,1 млрд руб. из-за резерва в 2,4 млрд руб., формирование которого связано с хищением зерна. Процентные доходы за I кв. 2019 г. снизились на 9,8% – до 3,9 млрд руб., но выросли комиссионные доходы на 11,1% – до 6,1 млрд руб., за счёт роста объема комиссий на денежном и срочном рынках, а также за счет оказания расчетно-депозитарных услуг.
- Что касается недостачи зерна, то финансовый директор Московской биржи сообщил, что резерв не является в полной мере убытком, биржа работает над его восстановлением. Также он добавил: «Недостача еще не означает то, что это безусловная потеря. Это является обеспечением под сделку, если сделка исполняется, то риск по обеспечению уже становится во многих случаях не реализуемым».
- *Результаты оказались лучше ожиданий, резерв может быть восстановлен, а весь негатив уже в цене, в связи с этим, мы рекомендуем покупать акции биржи с целевым ориентиром 94 руб.*

ОГК-2: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании снизилась на 5,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 37,5 млрд руб., показатель EBITDA увеличился на 20,9% - до 11,9 млрд руб. Чистая прибыль ОГК-2 за январь-март выросла почти на 36% и составила 6,3 млрд руб. Прибыль от операционной деятельности в результате составила 8,5 млрд руб., это на 25,8% больше, чем в прошлом году.
- *Рост основных финансовых показателей связан с увеличением цен реализации электроэнергии и снижением расходов на топливо, что позволило сократить операционные расходы на 12,2% - до 28,7 млрд руб. Учитывая рост финансовых показателей и дивидендных выплат, мы сохраняем рекомендацию держать, но повышаем целевой ориентир до 0,44 руб.*

ТГК-1: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка ТГК-1 выросла на 10,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 31,9 млрд руб., показатель EBITDA увеличился на 25,1% - до 10,3 млрд руб. Чистая прибыль ТГК-1 за январь-март выросла на 5,4% и составила почти 6 млрд руб.
- *Финансовые показатели обусловлены ростом цен реализации электроэнергии на рынке на сутки вперед (+21,8%) и увеличение доходов от продажи мощности по ДПМ (+8,7%). Также положительное влияние на финансовые результаты оказало увеличение выручки от отпуска тепловой энергии вследствие роста тарифов. На фоне сильных финансовых результатов, мы подтверждаем целевой ориентир 0,01 руб. и рекомендацию держать.*

Юнипро: дивиденды

- Совет директоров Юнипро ожидаемо рекомендовал направить на финальные дивиденды за 2018 г. в размере 0,11 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 4,1%. Годовое собрание акционеров Юнипро состоится 14 июня 2019 г. Закрытие реестра для получения дивидендов состоится 25 июня 2019 г.

Интер РАО: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании выросла на 13,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 281,4 млрд руб., показатель EBITDA увеличился на 36,9% - до 47,6 млрд руб. Чистая прибыль Интер РАО за январь-март выросла на 37,8% и составила 31,2 млрд руб.
- Компания продемонстрировала сильные финансовые результаты благодаря росту среднеотпускных цен гарантирующих поставщиков для конечных потребителей. К тому же Интер РАО ввела в эксплуатацию арендуемые станции в Калининградской области: Маяковской ТЭС установленной мощностью 157 МВт, Талаховской ТЭС установленной мощностью 159 МВт и трёх блоков Прегольской ТЭС суммарной установленной мощностью 340 МВт., что в свою очередь привело к росту операционных показателей.
- *Мы сохраняем рекомендацию держать и целевой ориентир 4,2 руб.*

АЛРОСА: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании сократилась на 27% по сравнению с I кв. 2018 г. – до 70,5 млрд руб. Показатель EBITDA снизился на 34% – до 31 млрд руб. Чистая прибыль упала на 27% - до 24,1 млрд руб.
- *Результаты в рамках наших ожиданий, финансовые показатели продемонстрировали снижение из-за падения продаж и ослабления рубля. Мы подтверждаем целевой ориентир 90 руб. за акцию.*

ЛСР: дивиденды

- Совет директоров ЛСР ожидаемо рекомендовал направить на дивиденды за 2018 г. в размере 78 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 11%. Годовое собрание акционеров компании состоится 28 июня 2019 г. Закрытие реестра для получения дивидендов состоится 10 июля 2019 г.

ФосАгро: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании за январь – март увеличилась на 32% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 72,3 млрд руб. благодаря росту продаж удобрений на 5% и увеличению средней цены реализации на 8%. Показатель EBITDA в I кв. 2019 г. вырос в 1,7 раз к аналогичному периоду прошлого года - до 24,8 млрд руб. Рентабельность по EBITDA выросла до 34% по сравнению с 26% годом ранее. Чистая прибыль увеличилась в 3 раза – до 21,2 млрд руб. В I кв. 2019 г. ФосАгро добились самого высокого свободного денежного потока за последние 8 лет – 18,8 млрд руб. Долговая нагрузка снизилась с 1,79х до 1,39х.
- *Сильные финансовые результаты обусловлены высокой операционной эффективностью и глобальной географией продаж, а цена реализации продукции была выше рыночной, в связи с этим, компании удалось получить прибыль, несмотря на снижение цен на удобрения.*
- На прошлой неделе совет директоров ФосАгро рекомендовал направить на дивиденды за I кв. 2019 г. в размере 72 руб. на акцию. Общая сумма выплат составит 9,3 млрд рублей. Текущая квартальная дивидендная доходность составляет 3%. Годовое собрание акционеров компании состоится 24 июня 2019 г. Закрытие реестра для получения дивидендов состоится 10 июля 2019 г.
- Также ФосАгро обсуждает изменение дивидендной политики, одним из возможных вариантов является привязка выплат к свободному денежному потоку. Менеджмент компании пояснял, что за счет амортизации новых производств аммиака и карбамида скорректированная чистая прибыль стала значительно ниже FCF. Учитывая снижение капитальных затрат и рост операционного потока, размер дивиденда может быть выше.
- *В связи с вышеперечисленным, мы рекомендуем покупать акции ФосАгро с целевым ориентиром 2570 руб.*

Дмитрий Баженов

ОПЕК официально начал подготовку к июньскому саммиту. Котировки растут, Brent в понедельник утром выше \$73.

- В коммюнике по итогам заседания мониторингового комитета ОПЕК сказано: «Изучив текущие рыночные условия и макроэкономическую ситуацию, комитет отмечает сохранение критического уровня неопределенности на рынке, включая торговые ограничения, валютную политику и геополитические угрозы. Комитет рекомендует техническому комитету ОПЕК+ и секретариату ОПЕК продолжить мониторинг и анализ развития рынка нефти, обращая особое внимание на состояние мировых запасов в ближайшие несколько недель, чтобы подготовить необходимые рекомендации к следующему заседанию стран ОПЕК и не-ОПЕК в июне 2019 года, включая дальнейшие действия во второй половине 2019 года». (цитата по Reuters). По словам главы Минэнерго РФ г-на Новака к заседанию ОПЕК технический комитет должен будет подготовить несколько сценариев развития рынка нефти в условиях неопределенности.
- В основном неопределенность порождают ситуации в Венесуэле и Ливии. В Венесуэле, по всей видимости, ситуация затягивается. Ливия по оценкам главы национальной нефтяной корпорации NOC может потерять 95% добычи из-за военных действий. По состоянию на 30 апреля в Ливии добывалось 1,15 млн б/с – 1,1% мирового производства.
- *Скорее всего, ОПЕК примет решение о гибком подходе к увеличению добычи, что позволит оперативно реагировать на те или иные внешнеполитические факторы, влияющие на добычу в отдельных регионах. Таким образом, вполне вероятной остается ситуация, при которой после мая-июня дисбаланс на рынке сократится и цены скорректируются в район \$60 за барр.*

Василий Копосов

Валюты emerging markets на прошлой неделе продолжили быстрое снижение к доллару. Наиболее заметное исключение – рубль, укрепившийся на 0,5%.

- Бразильский реал подешевел на 3,5%, китайский юань на 1,4%, индонезийская рупия – на 0,9%, южноафриканский рэнд – на 1,8%.
- ЦБ Бразилии в пятницу анонсировал валютные интервенции для стабилизации курса реала. Распродажи прошлой недели – следствие того, что в стране забуксовали экономические реформы, составлявшие программу нового президента Жаира Болсонару. Пенсионную реформу пока не удастся провести через парламент.



- Евро к доллару торгуется ниже 1,12. На прошлой неделе европейская валюта подешевела на 0,7%, несмотря на неплохие макроэкономические данные.

Василий Копосов



**Юрий
Архангельский**

Начальник Управления
по инвестиционным
продуктам

8 800 700 00 55
(доб. 44322)

y.arkhangelskiy@brokerkf.ru



**Елизар
Бубнов**

Отдел доверительного
управления
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44018)

e.bubnov@brokerkf.ru



**Владимир
Капустянский**

Отдел портфельных
инвестиций
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44563)

v.kapustyansky@brokerkf.ru



**Артемий
Должиков**

Отдел портфельных
инвестиций
Портфельный менеджер

8 800 700 00 55
(доб. 44132)

a.dolzhikov@brokerkf.ru



**Василий
Копосов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44323)

v.koposov@brokerkf.ru



**Дмитрий
Баженов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Аналитик

8 800 700 00 55
(доб. 44079)

d.bazhenov@brokerkf.ru

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.