

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [23 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 24/07/2017

Содержание

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

▪ **Главное**

- Важнейшим событием в начале новой недели станет встреча представителей стран-подписантов «нефтяной сделки» в Санкт-Петербурге 24 июля. Ее итоги способны предопределить профиль нефтяного рынка на ближайшие месяцы.
- Индекс ММВБ, вероятно, продолжит торговаться на уровнях прошлой недели. Отыгрываем отдельные истории в отдельных акциях. Сейчас рынок предоставляет неплохую точку входа в капитал ГК Норильский никель.
- Исключаем облигации Силовых машин из фокус листа на покупку.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Северсталь, АФК Система, Открытие, Qiwi, Банк Санкт-Петербург, Группа ЛСР, Металлоинвест, ГК Норильский никель, Лента, Магнит, МКБ, Силовые машины.

Недельный обзор от 24/07/2017

Мировые рынки

- Индекс ММВБ на прошедшей неделе так и не сумел покинуть границ коридора, образованного 50- и 100-дневной скользящими средними. Индикатор за неделю снизился на **1,8%**.
- Самые серьезные потери понесли акции, по которым были закрыты дивидендные реестры: Россети АП (**-24,1%**), АЛРОСА (**-10,7%**), ФСК ЕЭС (**-6,4%**), Газпром (**-4,8%**). На корпоративных новостях подешевели Qiwi (**-12,3%**), Группа ЛСР (**-8,3%**) и АФК Система (**-5,8%**).
- Важнейшим событием в начале новой недели станет встреча представителей стран-подписантов «нефтяной сделки» в Санкт-Петербурге 24 июля. Подробнее об этом см. в разделе «Рынок нефти».
- В минувшую пятницу американские конгрессмены все же сумели прийти к соглашению относительно проекта антироссийских санкций. Во вторник пройдет голосование в Палате представителей, затем документ должен согласовать Сенат. Трамп, согласно заявлению пресс-секретаря Белого дома, поддерживает законопроект.
- **Новые санкции - это, конечно, не очень хорошая новость для российского рынка акций. Наиболее серьезное давление они способны оказать на перспективы закрытия дивидендного гэпа акциями Газпрома. В остальном у большей части рынка уже выработался необходимый «иммунитет от санкций», так что воздействие будет кратковременным и ограниченным.**
- Из событий прошлой недели выделим данные по ВВП Китая, рост которого во II кв. превысил прогнозы и составил 6,9%. Лучше всего в Китае себя чувствует строительная отрасль и экспортеры – они и внесли основной вклад в опережающие темпы прироста экономики. Фондовый рынок Китая завершил ростом пятую неделю подряд: Shanghai Comp. прибавил **2,4%**. **Мы по-прежнему видим перспективы продолжения роста цен китайских акций до конца года и рекомендуем отыгрывать эту возможность через структурные продукты.**

Недельный обзор от 24/07/2017

Мировые рынки

- Американский фондовый рынок продолжил бить новые рекорды капитализации. S&P 500 вырос за неделю на **0,5%**, установив в четверг новый исторический максимум – **2477,6 пунктов**, NASDAQ вырос на **1,2%**. В США продолжается сезон корпоративной отчетности. Около четверти опубликованных отчетов оказались хуже среднерыночных ожиданий. На этой неделе будет очень много отчетов, преимущественно американских промышленников:

Название	Дата	Время	Прогноз EPS
Halliburton Co	24 июл	13:50	0,179
Anadarko Petroleum Corp	24 июл	Aft-mkt	-0,332
Alphabet Inc	24 июл	Aft-mkt	4,41
Newmont Mining Corp	25 июл	Bef-mkt	0,263
McDonald's Corp	25 июл	Bef-mkt	1,616
AK Steel Holding Corp	25 июл	Bef-mkt	0,125
Freeport-McMoRan Inc	25 июл	Bef-mkt	0,203
General Motors Co	25 июл	14:30	1,699
Caterpillar Inc	25 июл	14:30	1,248
Seagate Technology PLC	25 июл	15:00	0,983
Advanced Micro Devices Inc	25 июл	Aft-mkt	0,00
AT&T Inc	25 июл	Aft-mkt	0,738
Coca-Cola Co/The	26 июл	Bef-mkt	0,576
Hess Corp	26 июл	Bef-mkt	-1,307
State Street Corp	26 июл	14:00	1,572
Ford Motor Co	26 июл	14:00	0,428
Boeing Co/The	26 июл	14:30	2,312
Gilead Sciences Inc	26 июл	23:00	2,131
Facebook Inc	26 июл	23:00	1,127
Valero Energy Corp	27 июл	Bef-mkt	1,113
Marathon Petroleum Corp	27 июл	Bef-mkt	1,062
ConocoPhillips	27 июл	Bef-mkt	-0,023
Twitter Inc	27 июл	14:00	0,047
Verizon Communications Inc	27 июл	14:30	0,958
Ally Financial Inc	27 июл	15:00	0,527
Electronic Arts Inc	27 июл	Aft-mkt	0,274
Intel Corp	27 июл	23:00	0,682
Western Digital Corp	27 июл	Aft-mkt	2,828
Amazon.com Inc	27 июл	23:01	1,425
Starbucks Corp	27 июл	23:04	0,551
Exxon Mobil Corp	28 июл	15:00	0,851
Chevron Corp	28 июл	15:30	0,891

Источник: Bloomberg

Недельный обзор от 24/07/2017

Мировые рынки

- Европейские рынки на прошлой неделе падали. Германский DAX подешевел на **3,1%**, сводный индекс Stoxx 600 – на **1,7%**. Инвесторы отреагировали на речь Марио Драги по итогам заседания ЕЦБ. Глава ЕЦБ подтвердил: изменение денежно-кредитной политики будет обсуждаться осенью и возможно сокращение стимулов.
- Примечательно, что на этом фоне скорректировались: доходность немецких десятилеток упала на 8 б.п.
- Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 24 июля						
10:30	Комбинированный индекс деловой активности	июль	пункты	DE	56,4	56,3
11:00	Комбинированный индекс деловой активности	июль	пункты	EU	56,3	56,2
16:45	Индекс деловой активности в промышленности	июль	пункты	US	52	52,1
17:00	Продажи домов на вторичном рынке	июнь	млн. штук	US	5,62	5,58
Вторник 24 июля						
2:50	Публикация протокола заседания комитета по ДКП Банка Японии			JP		
17:00	Индекс потребительского доверия	июль	пункты	US	118,9	116,6
20:00	Выступление Эндрю Халдейна - члена комитета по ДКП Банка Англии			GB		
Среда 25 июля						
11:30	ВВП (предв.)	II кв.	%	GB	2	1,7
17:00	Продажи новостроек	июнь	млн. штук	US	0,61	0,615
17:30	Запасы нефти от EIA	неделя	млн барр.	US	-4,727	-
18:30	Выступление представителя ЕЦБ Сабины Лаутеншлегер			EU		
21:00	Заседание ФРС			US		
Четверг 26 июля						
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	233	240
Пятница 27 июля						
2:30	ИПЦ	июнь	%	JP		0,4
2:30	Уровень безработицы	июнь	%	JP	3,1	3
2:50	Розничные продажи	июнь	%	JP	2	2,3
15:00	ИПЦ	июль	%	DE	1,6	1,5
18:00	ВВП (предв.)	II кв.	%	US	1,4	2,6

Недельный обзор от 24/07/2017 Корпоративные новости

- **Северсталь опубликовала квартальные результаты**
- Мы считаем, что пришло время фиксировать полученную за последние недели прибыль. Подробнее см. по ссылке: https://brokerkf.ru/doc/ideas/CHMF_Flash%20note_20072017.pdf
- **АФК Система допустила техдефолт по непубличным обязательствам на 3,9 млрд. руб.**
- Об этом компания проинформировала инвесторов в прошлый понедельник. В соответствии с заявлениями CFO компании – событие не приведет к кросс-дефолту по другим обязательствам.
- У АФК Система шесть выпусков рублевых облигаций и один выпуск евробондов. Ближайшая дата, в которую эмитенту предстоит выплата купонного дохода – 25 августа – по облигациям серии 001P-05.
- **Доходность к погашению рублевых облигаций АФК Система на прошедшей неделе достигала 20% годовых. Доходность евробондов превысила 14% годовых.**



- Рейтинговое агентство S&P после всех произошедших событий поместило рейтинги АФК на пересмотр с «негативным» прогнозом. Рейтинг будет находиться на пересмотре до тех пор, пока не прояснится величина негативного воздействия судебного разбирательства с Роснефтью на показатели ликвидности и левериджа компании. Если суд предпишет выплатить полную сумму иска, рейтинг Системы может быть понижен на несколько ступеней.

Недельный обзор от 24/07/2017

Корпоративные новости

- **Открытие отказалось от покупки акций Qiwi**
- Открытие не стало выкупать акции Qiwi в рамках ранее выставленной оферты. Оферта не исполнена по формальным причинам - для успешного осуществления оферты требовалось согласие владельцев 20,3 млн. акций класса В, соответствующее минимальное условие оферты не было выполнено. В итоге капитализация Qiwi снизилась более чем на 12%.
- **Группа ЛСР снизила объем заключенных контрактов и изменила дивидендную политику**
- Объем заключенных контрактов в I кв. 2017 г. снизился на 32% до 26 млрд. руб. В натуральном выражении объем новых контрактов снизился на 30% - до 257 тыс. кв. м.
- С 2018 г. ЛСР вводит новую дивидендную политику. Дивиденды будут выплачиваться дважды в год. Кроме того, будет повышена минимальная планка по дивидендным выплатам, ее должен принять Совет директоров. На данный момент дивидендная политика ЛСР предполагает выплату не менее 20% чистой прибыли компании. Последние три года компания выплачивает дивиденд из расчета ровно 78 руб. на акцию.
- **Металлоинвест продал 1,8% акций Норильского никеля**
- ADR ГМК были проданы по \$14,1 за бумагу – на 3,5% дешевле цены закрытия торгов накануне продажи.
- После сделки индексный провайдер MSCI повысил оценку FIF акций ГМК с 0,35 до 0,40. Это может привести к увеличению доли акций Норникеля в базе расчета индекса. Изменения вступят в силу после 25 июля.
- **Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции ГМК, рынок дает сейчас еще одну хорошую точку входа.**
- **S&P изменило прогноз рейтинга МКБ на «стабильный»**
- Рейтинговое агентство S&P подтвердило рейтинг МКБ на уровне «BB-» и изменило прогноз с «негативного» на «стабильный».
- С точки зрения S&P *«капитализация банка улучшилась после выпуска бессрочных конвертируемых облигаций на сумму \$700 млн. Банк вправе отменить купонные выплаты по этим бондам по решению руководства, и такая опция повышает способность банка абсорбировать убытки».*
- **Это хорошая новость для держателей старшего долга МКБ и плохая для держателей субординированных евробондов, в частности CBOM perpetual.**

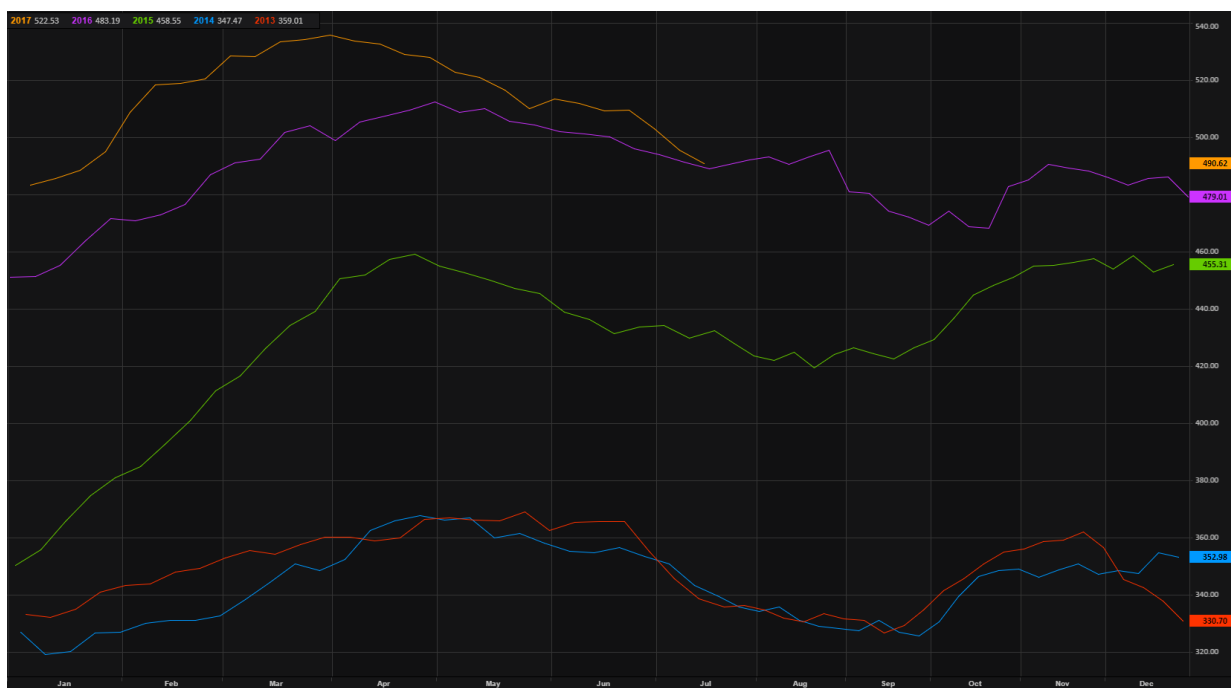
Недельный обзор от 24/07/2017

Корпоративные новости

- **Лента опубликовала управленческую отчетность за II кв.**
- Выручка Ленты во II кв. составила 85,6 млрд. руб., что на 16,3% выше чем за аналогичный период прошлого года. Продажи сопоставимых магазинов сократились на 2%.
- В компании прогнозируют рост EBITDA по итогам I пг. 2017 г. на 14%, EBITDA margin – 9,6% по сравнению с 9,8% годом ранее. **Если ожидания подтвердятся – Лента вернется себе статус самого рентабельного российского ритейлера, что, с нашей точки зрения, позволит акциям вернуться в район 400 руб.** Результаты будут опубликованы 30 августа.
- **Магнит сократил чистую прибыль на четверть**
- Магнит опубликовал финансовую отчетность по МСФО за II кв. 2017 г.
- Чистая прибыль Магнита во II кв. сократилась на 25,8% до 13,3 млрд. руб. Это хуже среднерыночного консенсуса, предполагавшего снижение до 14,3 млрд. руб.
- Выручка Магнита выросла на 8,2% - до 288,0 млрд. руб. Всего за I пг. выручка достигла 522 млрд. руб., что на 6,4% больше аналогичного периода прошлого года. EBITDA margin в январе-июне 2017 г. составила 8,8%.
- **Нейтрально оцениваем результаты Магнита. Считаем, что акции продолжат торговаться внутри коридора 8500-10500 руб. Сделки с акциями компании целесообразно проводить исключительно вблизи граничных уровней.**
- **Moody's снизило рейтинги Силовых машин**
- Рейтинговое агентство Moody's снизило рейтинг Силовых машин с «B2» до «B1». Прогноз рейтинга «негативный».
- *«Снижение рейтингов отражает ожидания Moody's о том, что уже слабый финансовый профиль Силовых машин, вероятно, продолжит ухудшаться в 2017 году, - отмечается в сообщении. - Более того, Moody's обеспокоено тем, что такое ухудшение создаст давление на ликвидность компании».*
- Возможно так же этому способствовал скандал с поставкой турбин Siemens в Крым и увольнение генерального директора Силовых машин.
- **На данный момент мы считаем, что в цену облигаций Силовых машин не включены все появившиеся риски и исключаем их из фокус-листа на покупку.**
- **28 июля пройдет прайсинг SPO банка Санкт-Петербург**
- Банк начал вторичное размещение акций объемом до 60 млн. обыкновенных акций (13% уставного капитала). Акционеры, зарегистрированные в реестре по состоянию на 31 мая, могут воспользоваться преимущественным правом выкупа.
- **Мы не рекомендуем участие в SPO банка Санкт-Петербург.**

Недельный обзор от 24/07/2017 Рынок нефти

- 24 июля состоится встреча ОПЕК+ в Санкт-Петербурге. Ожидается, что на ней будет обсуждаться введение ограничений на добычу Ливии и Нигерии и, в то же время, параметры exit strategy для всех остальных. **Встреча может оказаться действительно определяющей для профиля рынка в ближайшие несколько месяцев.**
- Нефть Brent в начале недели торгуется в районе **\$48**, за неделю котировки снизились на **1,7%**.
- Добыча нефти в США продолжила расти – на прошлой неделе еще +32 млн. б/с. Зато быстро снижаются запасы: по версии EIA объем коммерческих запасов нефти в США на прошлой неделе снизился на 4,7 млн. барр. **Запасы уже почти достигли уровня прошлого года. Кривые запасов не пересекались с 2015 г., так что это знаменательное событие.**



Источник: Reuters

- Отметим также, что на прошлой неделе всего лишь второй раз с января сократилось количество эксплуатируемых нефтяных буровых: пока всего на 1 штуку.

Недельный обзор от 24/07/2017

Валютный рынок

- Доллар на прошлой неделе продолжил снижение к корзине мировых валют. Индекс DXY потерял **1,2%**.
- Европейская валюта к доллару укрепилась на **1,7%** - пара EUR/USD торгуется в районе **1,165**. Это обусловлено с одной стороны выросшими ожиданиями роста ставок в еврозоне и завершения европейского QE. С другой, ожиданиями замедления темпов повышения ставок в долларовой зоне.
- На прошлой неделе ЕЦБ сохранил и процентные ставки, и объем QE на уровне 60 млрд. евро в месяц. Однако риторика Драги повысила уверенность в том, что стимулирующая модель европейской экономики скоро сменится:
 - экономика зоны евро продолжает расширяться;
 - риски сбалансированы;
 - дискуссия о дате начала обсуждения изменений ДКП начнется осенью;
 - осенние решения будут основываться на динамике инфляции.
- **В этом смысле важными будут предварительные данные по июльской инфляции в Германии, публикация которых намечена на пятницу 27 июля.**
- В США в среду завершится заседание ФРС. По оценкам Bloomberg вероятность изменения процентной ставки нулевая.
- Рубль к доллару укрепиться на прошлой неделе не сумел. Более того, котировки российской валюты по отношению к американской снизились на 0,5%. В начале текущей недели рубль продолжает медленно дешеветь и, вероятно, тенденция в направлении 61 руб. за доллар США продолжится до тех пор, пока вновь раскрывается санкционная риторика.

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	3,9	3,6	119,0	140,0	-	17,7%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	4,2	4,2	197,2	220,0	-	11,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,5	2,9	2 842,0	3 550,0	-	24,9%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,2	10,4	8,9	617,1	800,0	-	29,6%	НАКАПЛИВАТЬ (620)	-
Роснефть	0,6	10,8	4,9	317,4	370,0	-	16,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,4	-2,5	26,5	32,0	-	20,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,4	-2,5	28,4	32,0	-	12,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,2	6,6	4,1	385,1	420,0	-	9,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,2	6,6	4,1	269,4	300,0	-	11,4%	ПОКУПАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	-30,3	4,6	220,5	250,0	-	13,4%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	23,1	6,3	2,1	2,0	-	-3,9%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,5	17,6	8,1	38,3	36,9	-	-3,5%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	13,9	7,6	358,0	450,0	-	25,7%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,6	5,1	418,1	413,0	-	-1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,9	18,1	10,1	9 405,0	9 000,0	-	-4,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	9,7	3,3	66,2	90,0	-	35,9%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,0	11,5	4,5	552,1	650,0	-	17,7%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,2	9,2	4,3	230,6	245,0	-	6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,7	3,3	50,9	70,0	-	37,7%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,0	3,5	3,80	4,10	-	7,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	6,0	3,3	2,53	2,50	-	-1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,4	3,5	0,469	0,500	-	6,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,9	5,8	4,5	0,80	1,00	-	24,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,4	3,7	0,0136	0,0160	-	18,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,1	4,7	2,46	3,00	-	22,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	1,8	2,2	0,84	1,00	-	19,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,2	2,8	0,17	0,18	-	6,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,5	8,0	6,3	3259,0	3750,0	-	15,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,1	4,8	6,2	131,5	150,0	-	14,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	9,7	6,7	2390,0	2850,0	-	19,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,6	7,8	5,4	820,0	854,5	-	4,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	0,9	6,6	3,6	34,5	44,5	-	29,1%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	8,7	5,4	124,0	120,0	-	-3,2%	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	10,0	7,2	8 388,0	11 000,0	-	31,1%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	2,9	10,9	7,7	902,0	939,4	-	4,1%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,9	6,6	8,3	30,9	30,0	-	-3,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,1	7,0	4,9	85,9	90,0	-	4,8%	ДЕРЖАТЬ	↑
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,2	3,1	2,8	568,0	600,0	-	5,6%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,1	12,0	-	31,6%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	51,4	50,0	-	-2,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,1	11,8	2,8	11,2	пересмотр	-		пересмотр	-
Аэрофлот	0,4	6,0	3,9	208,5	190,0	-	-8,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,1	5,1	789,5	950,3	-	20,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,5	4,1	145,0	140,0	-	-3,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,5	4,1	109,9	110,0	-	0,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,1	12,0	5,1	109,9	115,0	-	4,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	107,2	97,0	-	-9,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	3,5	4,1	70,5	100,0	-	41,9%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,3	0,9	162,1	200,0	-	23,4%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,3	0,9	133,8	148,1	-	10,8%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	7,7	0,6	0,064	0,080	-	25,5%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,9	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 21.07.2017 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.