

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [25 ИЮНЯ 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 25/06/2017

Содержание

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

- **Главное**
 - Ждем сохранения плавно восходящей динамики индекса ММВБ. До конца недели верхний предел роста индекса - отметка 1900 пунктов.
 - К покупке рекомендуем акции АК АЛРОСА, Татнефть АП, Мечел АП, не исключаем закрытия дивидендного гэпа по акциям ГМК.
 - На прошлой неделе закрыт реестр для получения дивидендов Ленэнерго. Подтверждаем рекомендацию – фиксировать прибыль в акциях Ленэнерго АП.
 - На этой неделе будут закрыты реестры для получения дивидендов Энел Россия, Роснефть и Юнипро.
 - Распродажи прошлой недели позволяют купить ОФЗ под 8,0% годовых. Рекомендуем воспользоваться этой возможностью.
 - Падение российской валюты может приостановиться. Ждем консолидации котировок USD/RUB в коридоре 58-60.
 - В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АЛРОСА, Роснефть, Татнефть, Мечел, ГМК Норильский никель, Энел Россия, Юнипро, Банк Открытие, Банк Пересвет, МКБ.

Недельный обзор от 25/06/2017

Мировые рынки

- Рублевые цены российских акций на прошлой неделе выросли: индекс ММВБ прибавил **2,4%**. Начавшийся неделей ранее отскок после отбоя от уровня 1775 пунктов продолжился, индекс достиг к концу недели **1867,5** пунктов. Таким образом прервалось семинедельное безоткатное падение российского рынка акций. В долларовом выражении все печальнее: индекс РТС снизился на **0,5%** - росту помешало снижение котировок российской валюты.
- В сегодняшней базе расчета индекса ММВБ доля экспортеров более 60%. Доллар в районе 60 руб. для них вполне приемлем, что должно отражаться на стоимости акций. Так что **ждем сохранения плавно восходящей динамики индекса ММВБ на этой неделе. Для покупки предлагаем рассмотреть акции АК АЛРОСА, на корпоративных новостях может продолжиться рост акций Роснефти, по-прежнему интересны открытые в начале месяца инвестициии – префы Татнефти и Мечела. Также не исключаем, что на этой неделе будет закрыт дивидендный гэп в акциях ГМК.**
- Кроме Норильского никеля на прошлой неделе реестры для получения дивидендов закрыли Газпром нефть, Ленэнерго и Магнит. **Позиции в привилегированных акциях Ленэнерго мы рекомендуем закрывать, бумаги Газпром нефти и Магнита с нашей точки зрения со временем способны закрыть дивидендные гэпы.**
- На этой неделе еще три эмитента закроют реестры для получения дивидендов:
 - в понедельник последний день будут торговаться с дивидендом акции Энел Россия (текущая дивидендная доходность 6,1%);
 - в четверг – Роснефть (текущая дивидендная доходность 1,9%);
 - в пятницу Юнипро (текущая дивидендная доходность 3,7%).
- Настроение в начале недели омрачают известия от Роснефти: компания отказалась от мирового соглашения с АФК Система. **Подтверждаем рекомендацию – не спешить с покупками акций АФК, риски по-прежнему очень высоки. 27 июня – судебное заседание.**
- Внешнеполитический фон остается умеренно негативным: лидеры ЕС продлили срок истекающих 31 июля санкций, США добавили 38 лиц к своему санкционному списку, Москва в ответ приступила к проработке ответных мер.
- Тем не менее, самого неприятного не произошло: законопроект о введении новых санкций в отношении России и Ирана, одобренный Сенатом США, не был рассмотрен Палатой представителей. Политологи предполагают, что американцы выдерживают паузу в преддверии вероятной встречи Владимира Путина с Дональдом Трампом на полях саммита G20 7-8 июля.
- Это может притормозить бегство инвесторов из российских рублевых облигаций. Доходность ОФЗ на прошлой неделе выросла в районе 50 б.п. Например, **ОФЗ 26208 с погашением в феврале 2019 г. можно купить под 8,0% годовых. Рекомендуем воспользоваться этой возможностью.**
- На рынке еврооблигаций российских эмитентов цены тоже упали. Сильнее прочих пострадали суборды негосударственных банков. Например, относительно короткий выпуск Банк Открытие 2019 (XS0940730228) подешевел на прошлой неделе на **80 б.п.** Сейчас эту бумагу можно купить под доходность к погашению свыше **7,0% годовых.**
- **Это бегство от риска: в случае, если будет разыгран самый отрицательный сценарий, а именно, запрет на инвестиции американских инвесторов в российский суверенный долг, российская банковская система из-за распродаж ОФЗ окажется под сильнейшим ударом, и надежность субордов российских банков существенно снизится.** Вероятность такого развития событий пока крайне мала, но в ценах евробондов мы видим закрытие позиций некоторыми игроками.

Недельный обзор от 25/06/2017

Мировые рынки

- В то же время сам по себе риск РФ зарубежными инвесторами пока игнорируется. Об этом свидетельствует успешное размещение двух траншей суверенных долларовых евробондов: 10-летние бумаги разместились под **4,25% годовых**, 30-летние под **5,25% годовых**. В сумме было привлечено \$3,0 млрд., спрос составлял \$6,6 млрд.
- Прошлая неделя была богата на экзотические размещения: Аргентина разместила 100-летние евробонды на \$2,75 с доходностью **7,917% годовых**, Белоруссия разместила два транша еврооблигаций суммарное на \$1,4 млрд. при спросе \$3,1 млрд. Бумаги с погашением в 2023 г. размещены с доходностью **7,125% годовых**, с погашением в 2027 г. – с доходностью **7,625% годовых**.
- Пожалуй, ключевой новостью для международных рынков акций стало сообщение о включении в базу расчета индекса MSCI Emerging Markets китайских акций, торгующихся на биржах материкового Китая. Новые правила вступят в силу в 2018 г., к этому моменту, вероятно, китайские акции будут переоценены рынком вверх. На прошлой неделе индекс Shanghai Comp. подорожал на **2,0%**.
- **Мы рекомендуем поучаствовать в этой идее. Отыграть ее можно через покупку акций ETF фонда Deutsche X-trackers Harvest CSI 300 China или нашего структурного продукта «Участие в росте фондового рынка Китая», базовым активом в котором является ETF фонд iShares China Large-Cap.**
- В США на прошлой неделе сильную динамику продемонстрировали акции высокотехнологичных компаний. Индекс Nasdaq Comp. прибавил 1,8%, тогда как S&P 500 всего 0,2%. ФРС опубликовала первую часть стресс-тестов американских банков, которая показала, что банки выживут даже при «крайне неблагоприятном» сценарии: безработица 10%, падение цен на коммерческую недвижимость на 35%. Суммарный убыток банков в этом случае составит \$383 млрд., которые будут покрыты за счет накопленных за посткризисные годы денежных подушек. Результаты второй части тестов будут опубликованы на этой неделе.
- S&P Dow Jones Indices опубликовала данные по объему buyback американских корпораций в I кв. 2017 г.: объем выкупа составил \$133,2 млрд., что ниже чем в I кв. 2016 г. на 17,5% и ниже чем в IV кв. 2016 г. на 1,6%. Вероятно, до конца года мы увидим еще более существенное снижение показателя, поскольку с III кв. 2016 г. были запущены программы buyback сразу нескольких крупных американских банков. В сумме объявленные тогда программы обратного выкупа составили \$45 млрд. **Это негатив, который в среднесрочной перспективе ухудшает перспективы роста американского рынка акций.**
- 29 июня в Конгрессе США пройдет финальное голосование по реформе здравоохранения. Это тоже своего рода индикатор лояльности парламента президенту Трампу. **Чем дольше затягивается ратификация законопроекта, тем дольше мы не увидим реальной налоговой реформы и стимулов для промышленности США.**

Недельный обзор от 25/06/2017

Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 26 июня						
15:30	Заказы на товары длительного пользования	май	%	US	-0,80	-0,60
Вторник 27 июня						
17:00	Индекс потребительского доверия от Conference Board	июнь	-	US	117,90	116,90
Среда 28 июня						
17:30	Запасы нефти по данным EIA	неделя	млн. баррелей	US	-2,45	-
Четверг 29 июня						
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	241,00	-
15:30	ВВП (третья оценка)	1 кв.	%	US	2,10	1,20
Пятница 30 июня						
04:00	Индекс деловой активности в промышленности	июнь	-	CH	51,20	51,00
04:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	-	CH	54,50	-
15:30	Ценовой индекс потребительских расходов г/г	май	%	US	1,70	-
17:00	Индекс потребительского доверия Университета Мичигана	июнь	-	US	97,10	94,50
20:00	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок	неделя	ед.	US	941	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 25/06/2017

Корпоративные новости

- **Роснефть в следующем году увеличит дивиденды до 50% чистой прибыли**
- На прошлой неделе об этом публично попросил Игоря Сечина Владимир Путин. Глава Роснефти в свою очередь подтвердил планы по увеличению дивидендов в ходе годового собрания акционеров.
- Согласно консенсус-прогнозу Reuters чистая прибыль Роснефти в 2017 г. может составить **\$6,3 млрд**. В этом случае дивиденд на акцию может составить **17,9 руб.** на акцию.
- Это несомненно повысит инвестиционную привлекательность акций Роснефти – дивидендная доходность может повыситься до среднерыночного уровня. Бумаги способны продолжить на этой неделе рост, тем более на этой неделе дивидендная отсечка по выплатам за 2016 г.
- **Менеджмент Татнефти допускает сохранение нормы дивидендных выплат**
- Генеральный директор Татнефти Наиль Маганов на прошлой неделе заявил: «Мы сегодня отработываем свою финансовую стратегию, которая в декабре будет представлена совету директоров и там будут наши предложения по дивидендной политике. (. . .) Мы рассматриваем в нашей стратегии сохранение, а может даже и увеличение. Это будет зависеть от того, какое решение примет совет директоров» (цитата по Reuters).
- Совет директоров компании как ожидается до конца года утвердит новую дивидендную политику.
- Напомним, за 2016 г. компания выплатит акционерам 50% чистой прибыли – это максимум за всю историю Татнефти. **Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ привилегированные акции компании, текущая дивидендная доходность которых оценивается в 8,4%. Вероятность утверждения повышенной нормы выплаты дивидендов с нашей точки зрения высока – это поможет закрыть дивидендный гэп в сжатые сроки.**
- **Банк Пересвет погасил облигации серии 03**
- Банк Пересвет полностью погасил облигации Пересвет 03 на 2 млрд. руб. Помимо номинала банк выплатил 6-й купон, а также доход за период действия моратория ЦБ.
- Напомним, владельцы облигаций Пересвет 03 в ходе общего собрания владельцев облигаций отвергли предложения эмитента по реструктуризации. Новых предложений сделано не было, и бумаги были погашены по номиналу своевременно – в дату погашения.
- Помимо Пересвет 03 владельцы еще двух выпусков в ходе ОСВО также отвергли реструктуризацию: это Пересвет БО-01 и Пересвет БО-04. Дата погашения выпуска БО-01 07.10.2017, 07.07.2017 должен быть выплачен 11-й купон. Выпуск БО-04 должен быть погашен 25.04.2018, ближайшая дата выплаты купона – 23.07.2017.
- Мы считаем, что вероятность погашения этих двух выпусков по номиналу сильно выросла. Будем следить за купонами – если они будут своевременно выплачены – это еще сильнее повысит надежды на благоприятный исход для держателей данных двух выпусков.

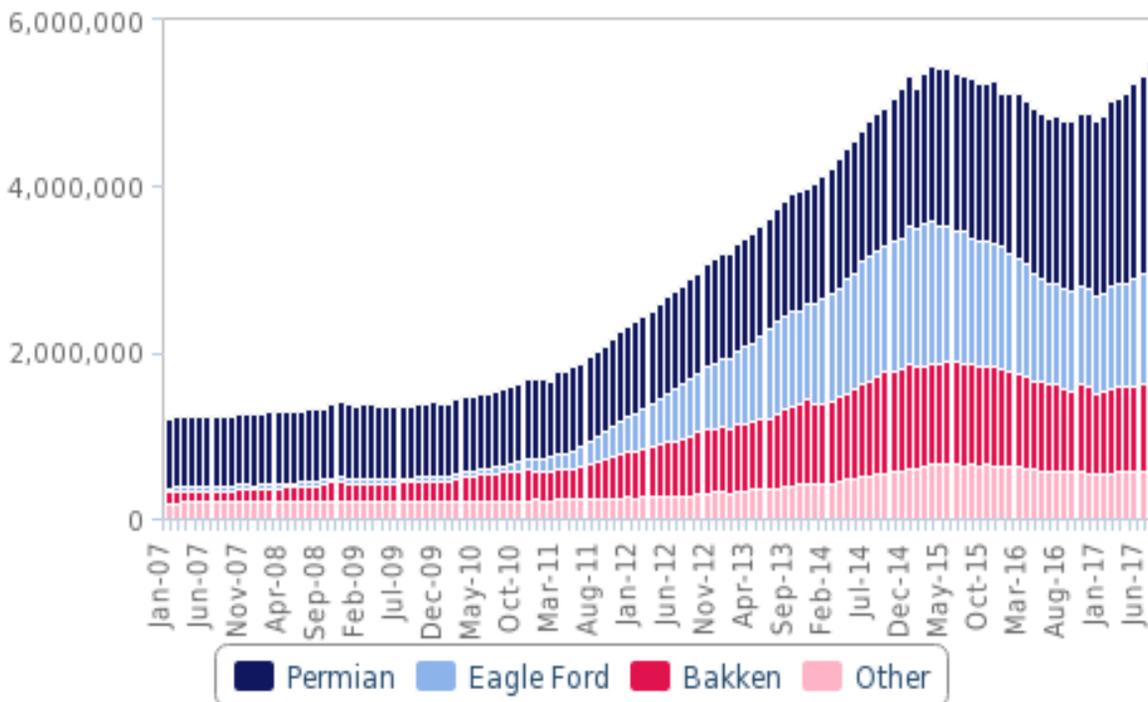
Недельный обзор от 25/06/2017

Корпоративные новости

- **Fitch понижает рейтинг МКБ**
- Рейтинг МКБ понижен на одну ступень – до уровня “ВВ-“. Прогноз – “Стабильный”. Основные тезисы рейтингового заключения Fitch (<https://www.fitchratings.com/site/pr/1025488>):
 - «Понижение рейтингов МКБ, прежде всего, отражает увеличение объема активов, которые Fitch считает потенциально высокорисковыми. Понижение также учитывает значительный двойной левеидж на уровне холдинговой компании МКБ, что может повлечь за собой необходимость направлять дивиденды в холдинговую компанию и/или что ликвидность от банка потребуется для обслуживания долга холдинговой компании».
 - «Показатели качества активов МКБ согласно отчетности являются адекватными: неработающие кредиты (с просрочкой 90 дней) находились на низком уровне 2% в конце 1 кв. 2017 г.»
 - «Fitch также выявило значительный объем (127 млрд. руб. на конец 2016 г., что равно 1,2х основного капитала по методологии Fitch в конце 1 кв. 2017 г.) потенциально высокорисковых кредитов, обратного репо, межбанковских размещений и облигационных размещений, которые в настоящее время попадают в категорию работающих, хотя часть их была реструктурирована».
 - 52% капитала – высокорисковые корпоративные кредиты низкокачественным заемщикам, 17% кредиты связанным сторонам, 29% - сделки обратного репо с неликвидными залогами.
 - «Способность МКБ абсорбировать убытки от возможного обесценения этих активов является значительной из-за его хорошей прибыльности до резервов».
 - «Запас по регулятивной достаточности капитала первого уровня является умеренным».
 - «На конец 1 кв. 2017 г. долг холдинговой компании Концернa РОССИУМ составлял около 40 млрд. руб., и для обслуживания этого долга компания в основном полагается на ликвидность и дивиденды от дочерних структур, что потенциально может представлять собой значительную нагрузку для МКБ».
 - «По оценкам Fitch, даже если крупнейший клиент покинет МКБ, в конце 1 кв. 2017 г. запас ликвидности у банка за вычетом потребностей в рефинансировании на 2017 г. (сюда входят в основном краткосрочные размещения на денежном рынке и оферты по внутренним облигациям) был бы достаточным для погашения 15% прочих клиентских депозитов».
- **Рекомендуем ПРОДАВАТЬ еврооблигации МКБ, избегая риска и фиксируя прибыль, полученную по сделкам на Московской бирже.**

Недельный обзор от 25/06/2017 Рынок нефти

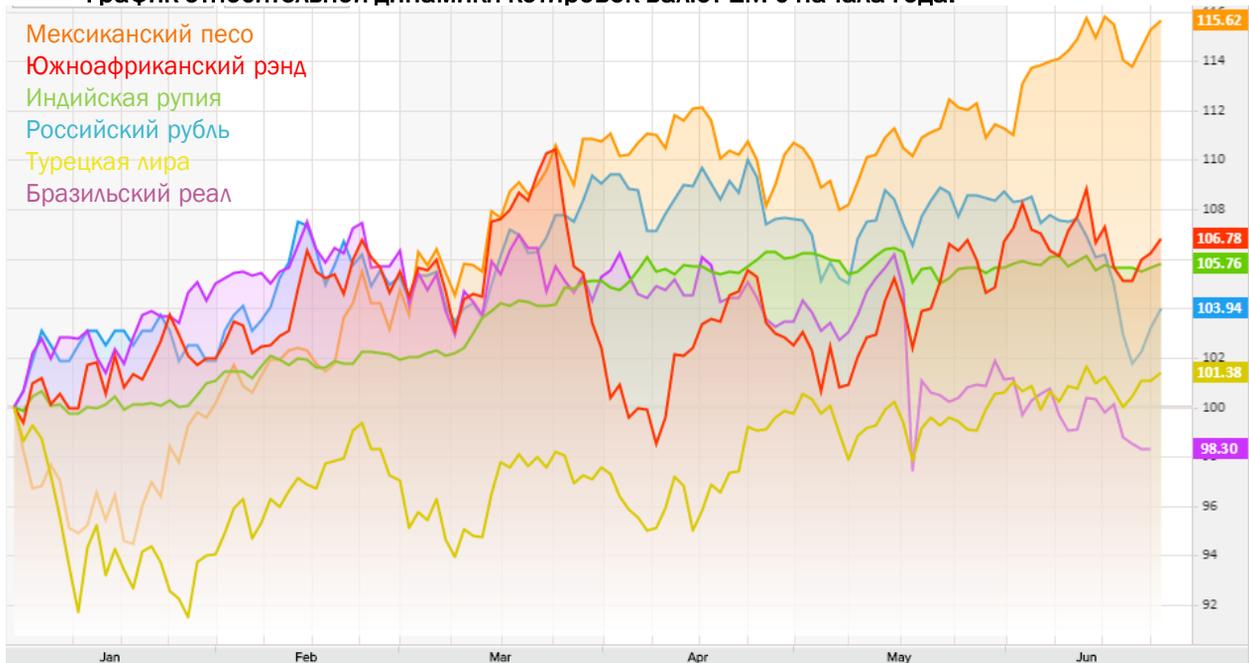
- Нефть продолжила дешеветь. На прошлой неделе цена барреля Brent снизилась на **3,9%**. Котировки сейчас находятся на уровне минимумов ноября 2016 г., когда распродажи были связаны с неопределенностью: будет ли заключена «нефтяная сделка».
- С начала полугодия цены снизились на 19% - это худшее первое полугодие для нефтяного рынка с 1997 г. по расчетам Reuters.
- Запасы нефти в США снижаются (в частности на прошлой неделе сокращение запасов составило **2,45 млн. барр.**), причем снижение запасов календарно началось раньше, чем это происходило в последние годы. Однако этот фактор рынок пока игнорирует. Негатив по-прежнему базируется на двух фактах: добыча в США растет (на прошлой неделе еще **+20 тыс. б/с**), увеличивается и число эксплуатируемых буровых (**+11 ед.**).
- Исторического максимума достигла добыча сланцевой нефти в США:



Источник: BMIResearch, EIA

Недельный обзор от 25/06/2017 Валютный рынок

- Рубль к доллару на прошлой неделе подешевел на **2,9%**, в моменте превысив отметку 60 руб. Такого сильного падения российской валюты не было с ноября прошлого года.
- Без сомнения, это связано в первую очередь с опасениями введения новых санкций и прекрасно коррелирует с распродажами ОФЗ, про которые мы писали выше. Это уход кэрри-трейдеров из российского риска: динамика активов очевидно намекает - средства от продажи ОФЗ сразу конвертировались в доллар, не попадая на рынок акций.
- **Но паниковать раньше времени не следует. Мы считаем, что как минимум до встречи Путина с Трампом сильных движений валютной пары USD/RUB не случится. Валютная пара будет торговаться в пределах коридор 58-60 руб. за доллар.**
- В остальном значимых событий для мировых валютных рынков на прошедшей неделе не произошло. Не ожидаем мы ничего серьезного и на этой неделе: макроэкономический информационный фон не будет насыщенным.
- **График относительной динамики котировок валют ЕМ с начала года:**



Источник: Reuters

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	3,7	3,5	119,1	140,0	-	17,5%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	3,9	3,8	184,9	220,0	-	19,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,3	5,4	2,8	2 775,0	3 550,0	-	27,9%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,1	11,0	8,8	625,9	800,0	-	27,8%	НАКАПЛИВАТЬ (620)	↑
Роснефть	0,6	9,6	4,5	322,0	370,0	-	14,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,9	4,1	-2,3	25,7	32,0	-	24,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,9	4,1	-2,3	29,1	32,0	-	9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,2	6,4	4,0	371,9	420,0	-	12,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,2	6,4	4,0	271,1	300,0	-	10,7%	ПОКУПАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	-13,9	4,5	214,0	250,0	-	16,8%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	20,4	6,1	2,0	2,0	-	-0,3%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	14,8	7,1	32,9	36,9	-	12,3%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	12,7	7,2	355,5	450,0	-	26,6%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	11,7	4,5	390,3	413,0	-	5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,8	16,5	9,3	9 280,0	9 000,0	-	-3,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	10,1	3,5	70,2	90,0	-	28,2%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,0	10,7	4,3	542,4	650,0	-	19,8%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,2	9,6	4,4	244,3	245,0	-	0,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	10,1	3,5	57,6	70,0	-	21,6%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,1	3,6	3,89	4,10	-	5,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,4	5,1	3,3	2,20	2,50	-	13,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,3	3,1	0,377	0,500	-	32,5%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,8	5,6	4,7	0,78	1,00	-	28,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	4,9	3,4	0,0124	0,0160	-	29,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	5,3	4,8	2,52	3,00	-	19,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	1,7	2,2	0,78	1,00	↓	27,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,2	2,8	0,16	0,18	-	9,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,4	7,6	6,1	3065,0	3750,0	-	22,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,1	4,6	6,2	128,3	150,0	-	16,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Фосагро	1,7	9,3	6,6	2359,0	2850,0	-	20,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,4	6,9	4,8	728,0	854,5	-	17,4%	НАКАПЛИВАТЬ (700)	↑
ММК	0,9	5,9	3,3	31,4	44,5	-	41,7%	НАКАПЛИВАТЬ (30)	↑
НЛМК	1,2	7,4	4,7	107,0	94,3	-	-11,8%	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	2,5	9,0	6,7	8 015,0	11 000,0	-	37,2%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	2,9	11,2	7,6	922,0	939,4	-	1,9%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,8	5,8	7,9	28,4	30,0	-	5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,1	6,8	4,7	84,4	100,0	-	18,5%	ПОКУПАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,2	3,3	2,9	587,0	600,0	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,0	12,0	-	33,3%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	51,0	50,0	-	-2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	14,7	2,9	14,0	пересмотр	-		пересмотр	-
Аэрофлот	0,4	5,5	3,8	191,4	190,0	-	-0,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,1	5,1	806,5	950,3	-	17,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,4	4,1	135,5	227,1	-	67,6%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,4	4,1	117,0	200,0	-	70,9%	ПОКУПАТЬ	-
Московская биржа	5,8	11,3	4,7	106,8	115,0	-	7,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	107,0	97,0	-	-9,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	2,9	3,7	58,8	100,0	-	70,2%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	4,7	0,8	144,1	200,0	-	38,8%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	4,7	0,8	114,6	148,1	-	29,3%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	8,1	0,6	0,064	0,080	-	25,0%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,7	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 23.06.2017 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.