

Недельный обзор от 24/10/2016

Главное

- Индекс ММВБ закрылся на уровне 1958 пунктов – вплотную к 100-дневной скользящей средней. То, что индикатор не пробил вниз этот технический уровень, дает основания рассчитывать на восстановительную коррекцию на текущей неделе.
- Уже сейчас целесообразно увеличивать позиции в российских акциях: начинается сезон корпоративных отчетов, результаты могут оказаться сильными.
- Цены на нефть будут изменяться в коридоре \$50-52,5 за баррель. Все большую опасность для алжирских договоренностей представляет позиция Ирака.
- Сдерживать укрепление российской валюты будет только неоднозначная картина на нефтяном рынке.

Недельный обзор от 24/10/2016 Мировые рынки

- Мировые рынки акций на прошедшей неделе снизились. Индекс ММВБ закрылся на уровне **1958 пунктов** – вплотную к 100-дневной скользящей средней. Очень хорошо, что индикатор не пробил вниз этот технический уровень, это дает основания рассчитывать на восстановительную коррекцию на текущей неделе.



Источник: Reuters

- Тем более, что приближается сезон квартальной отчетности и в России. На неделе финансовые результаты опубликуют Новатэк, Северсталь, X5 Retail Group, Интер РАО, ФСК ЕЭС (РСБУ), Русгидро (РСБУ), Mail.Ru и Yandex. Еще больше отчетов будет раскрыто в ноябре, **результаты могут оказаться сильными, благодаря чему российские акции могут вернуться к годовым максимумам. Поэтому увеличивать позиции в бумагах российских компаний целесообразно уже сейчас, не дожидаясь публикации отчетов.**
- Пока же продолжается сезон квартальных результатов в США. Отчеты крупнейших американских корпораций в целом превысили среднерыночные ожидания: более того, прибыли вопреки прогнозам Factset, о которых мы писали на прошлой неделе, растут:

Наименование эмитента	Динамика прибыли	Лучше/хуже ожиданий
Bank of America	7,90%	Лучше прогноза
Goldman Sachs	47,00%	Лучше прогноза
IBM	-1,00%	Лучше прогноза
Johnson & Johnson	27,50%	Лучше прогноза
Microsoft	-4,30%	Лучше прогноза
Morgan Stanley	68,75%	Лучше прогноза
Yahoo!	112,50%	Лучше прогноза

Источник: Reuters

- Интересный момент, касающийся IT-компаний: существенное положительное воздействие на выручку и IBM, и Microsoft, причем не учтенное в среднерыночных прогнозах, оказало развитие облачных сервисов: выручка специализированного подразделения Microsoft выросла на 8,3% - до \$6,4 млрд. Выручка облачных и аналитических сервисов IBM выросла на 16% - до \$8 млрд. **Это направление имеет смысл рассмотреть для поиска венчурных идей в американском high-tech секторе.**

Недельный обзор от 24/10/2016

Мировые рынки

- Американский рынок акций на фоне хорошей отчетности за неделю символически подрос: по индексу S&P 500 переоценка составила всего **0,4%**. Динамика индексов остается маловыразительной уже несколько недель подряд. Все же перед выборами, учитывая неопределенность, связанную с денежно-кредитной политикой после декабрьского заседания ФРС, инвесторы не спешат скупать акции.
- Риторика лиц, имеющих отношение к Федрезерву, носит скорее неуверенный, нежели жесткий характер. Если собрать мнения воедино – в декабре ставка поднята будет, но в дальнейшем ФРС не станет резко повышать ставки: по опубликованным на прошедшей неделе оценкам, ВВП США сейчас на 7% ниже того уровня, которого он бы достиг при сохранении докризисной траектории роста. Иными словами, восстановление американской экономики затягивается, а поскольку инфляция позволяет, Федрезерв может и дальше держать ставки низкими.
- Опубликованная в США макроэкономическая статистика не противоречила характеру выступлений членов ФРС. Промпроизводство в сентябре выросло на символические **0,1%**. При этом была пересмотрена оценка августовского падения показателя - до **0,5%** с 0,4%. За последний год промпроизводство в США сократилось на 1%, а это 12% ВВП страны.
- Неожиданно слабые данные опубликовал российский Росстат. Падение промпроизводства в РФ в сентябре составило **0,8%**, ниже показатель был только в январе 2016 г. Снижение обусловлено отрицательной динамикой в обрабатывающих секторах, в частности в металлургии, промышленности и машиностроении. Это еще одно подтверждение неустойчивости восстановления российской экономики, хотя МЭР в своих комментариях отмечает отсутствие ухудшения фундаментальных факторов. Компенсировать негатив может замедление темпов снижения реально располагаемых доходов населения до **2,8%** в сентябре после рекордного падения в августе (8,2%). С начала года доходы населения снизились на 5,3%.
- Значимый блок макростатистики опубликовал Китай. Темпы роста промышленного производства в Китае замедлились до **6,1%** г/г против 6,3% в августе. Это хуже ожиданий – прогнозировался рост в 6,4%. Зато розничные продажи выросли на **10,7%** против 10,6% в прошлом месяце. **В первую очередь эти данные негативны для цен на сырьевые активы, в частности промышленные металлы.** ВВП Китая вырос в III кв. 2016 г. на 6,7%, что целиком совпало с прогнозами. Доля сферы услуг в ВВП Китая вырос до 52,8% с 51,2% в январе-сентябре 2015 г. Доля сферы услуг теперь на 13,3 п.п. выше, чем у промышленности.
- Европейские рынки акций за неделю выросли: DAX прибавил 1,2%, CAC – 1,5%. ЕЦБ ожидаемо сохранил базовую процентную ставку и объем выкупа активов. Глава ЕЦБ - Марио Драги - пообещал сохранять кредитно-денежное стимулирование рынка, чтобы обеспечить рост инфляции до таргетируемых центробанком 2%. Таким образом, глава ЕЦБ попытался нивелировать опасения рынка после появления слухов о возможном выходе ЕЦБ из стимулирующих экономической рост программ.
- На прошедшей неделе почти на треть выросла капитализация Мечела. В первую очередь, конечно, это реакция на державшиеся вблизи максимумов цены на уголь. При этом акции другой угледобывающей компании – Распадской – выросли значительно меньше – «всего» на **9,8%**. Отставание связано с относительно слабыми операционными результатами деятельности. **8,7%** прибавили за неделю акции ОГК-2. Считаем нынешние ценовые уровни удачным моментом для замещения бумаг ОГК-2 на акции ТГК-1 и Мосэнерго. Акционер у компаний один, дивидендная политика одинакова, а маржинальность и долговая нагрузка у этих двух компаний выше и комфортнее.

Недельный обзор от 24/10/2016

Мировые рынки

- Аутсайдеры недели – акции компаний – производителей удобрений: Фосагро и Акрон подешевели на **8,1%** и **5,2%** соответственно. Рубль укрепляется, а конъюнктура рынка удобрений ухудшается. Квартальные отчеты компаний будут слабыми, рынок закладывает это в котировки. На **4,5%** подешевели акции Мегафона, закрыв неделю на историческом минимуме. Дешевле акции не стоили даже на IPO в 2012 г. Основной мотив распродаж – возможное исключение из MSCI Russia. Место Мегафона могут занять акции Интер РАО. За неделю они тоже упали – на **1,9%**. Согласно опубликованной в СМИ информации у Интер РАО могли «зависнуть» деньги в АКБ «Пересвет».

- Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 24 октября						
10:30	Индекс деловой активности в сфере услуг	октябрь	-	GE	50,60	51,50
10:30	Индекс деловой активности в промышленности	октябрь	-	GE	54,30	54,30
11:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	октябрь	-	EU	52,10	52,50
11:00	Индекс деловой активности в промышленности	октябрь	-	EU	52,60	52,60
Вторник 25 октября						
17:00	Индекс деловой активности Conference Board	октябрь	-	US	104,10	102,00
23:30	Запасы нефти по данным Американского Института нефти (API)	неделя	млн. барр.	US	-3,80	-
Среда 26 октября						
09:00	Индекс потребительского доверия GFK	октябрь	-	GE	10,00	10,00
17:30	Запасы нефти по данным EI A	неделя		US	-5,25	-
Четверг 27 октября						
11:30	ВВП, первая оценка г/г (кв/кв)	3 кв.	%	GB	2,20 (0,60)	2,10 (0,30)
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	260	-
15:30	Заказы на товары длительного пользования	сентябрь	%	US	-0,90	1,00
Пятница 28 октября						
02:30	Индекс потребительских цен г/г	сентябрь	%	JP	-0,50	-
12:00	Индекс потребительского доверия	октябрь	-	EU	-8,20	-
13:30	Заседание ЦБ РФ. Размер ключевой ставки	октябрь	%	RU	10,00	10,00
15:00	Индекс потребительских цен г/г (м/м)	октябрь	%	GE	0,70 (0,10)	0,80 (0,10)
15:30	Ценовой индекс потребительских расходов (первая оценка)	3 кв.	%	US	1,70	-
15:30	ВВП, первая оценка	3 кв.	%	US	1,20	2,70
17:00	Индекс потребительского доверия Университета Мичигана	октябрь	-	US	91,20	88,00
20:00	Количество буровых установок по данным Baker Hughes	неделя	ед.	US	553	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 24/10/2016

Корпоративные новости

- **Уралкалий подтвердил squeeze out**
- Мажоритарий Уралкалия – г-н Мазепин – подтвердил планы по консолидации 100% акций компании в собственности нескольких основных акционеров. Сейчас на бирже обращается 5,6% акций Уралкалия. После доведения доли мажоритариев до 95% запланирован принудительный выкуп миноритарных долей с рынка.
- Напомним, что по итогам последнего buyback, проведенного летом 2016 г. и ставшего четвертым за последние несколько лет, free float Уралкалия сократился до 5,6%. В связи с этим биржа через полгода сможет понизить уровень листинга акций компании. Это окажет давление на акции: во-первых, их более не смогут удерживать некоторые инвестиционные фонды в своих портфелях. Во-вторых, это увеличивает риски делистинга акций с биржи, который ранее уже был анонсирован. Скорее всего, после этого и будет заявлен финальный buyback акций компании, вслед за которым последует принудительный выкуп. **Считаем нецелесообразным в таких условиях сохранять акции Уралкалия в инвестиционных портфелях.**
- **Рост выручки М.Видео замедлился**
- Выручка М.Видео в III кв. 2016 г. увеличилась на 13% по сравнению с прошлогодним показателем и составила 53,8 млрд. руб. с НДС. Напомним, что во II кв. текущего года доходы компании выросли на 22%. За первые 9 месяцев 2016 г. выручка М.Видео выросла на 17% до 152, 5 млрд. руб. с НДС.
- LFL-продажи в III кв. 2016 г. выросли на 10%. С начала года ритейлер открыл 12 новых магазинов, из них 6 – с июля по сентябрь.
- **Нейтрально оцениваем операционные результаты М.Видео. Рекомендуем выкупать коррекции в акциях компании с целью 380 руб.**
- **Россети хотят заложить дивиденд в тариф**
- Менеджмент Россетей выступил с предложением заложить дивиденды в тариф на передачу электроэнергии. В этом случае стоимость электроэнергии для конечного потребителя вырастет, рентабельность и чистая прибыль Россетей и дочерних компаний холдинга также повысится. Это позволит компаниям и обслуживать кредиты, и финансировать капзатраты, перечисляя при этом половину прибыли выше по холдинговой структуре. Россети, в свою очередь, так же смогут выплатить 50% консолидированной чистой прибыли акционерам, а другую часть аккумулированных средств распределить между менее эффективными дочками.
- Это было бы очень позитивно для миноритариев как Россетей, так и межрегиональных РСК. Но пока подобная мера не выглядит реалистично.
- **Русгидро увеличило производство электроэнергии**
- Русгидро опубликовало очень сильные операционные результаты за III кв. 2016 г. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/HYDR_20102016.pdf
- Глава Русгидро Николай Шульгинов в интервью заявил, что чистая прибыль компании в 2016 г. окажется не ниже, чем в 2015 г. Напомним, что в 2015 г. Русгидро заработало 27,2 млрд. руб., скорректированная чистая прибыль – 47,4 млрд. руб. В I кв. 2016 г. чистая прибыль Русгидро превысила показатель за аналогичный период прошлого года на 37%.

Недельный обзор от 24/10/2016

Корпоративные новости

- **Выручка X5 увеличилась на треть**
- Темпы роста продаж X5 ускоряются, причем доходы растут не только за счет открытия новых магазинов, но и благодаря динамике продаж в уже функционирующих торговых точках, опережающей конкурентов. Сохранение нынешней тенденции приближает момент, когда X5 вернет себе потерянный в 2013 г. статус крупнейшего российского розничного ритейлера.
- Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/FIVE_%2018102016.pdf
- **Лента замедлила рост выручки**
- Доходы Ленты в III кв. 2016 г. увеличились на 20,2% по сравнению с 21,8% во II кв. Всего доходы компании составили 75,4 млрд. руб., а за 9 месяцев текущего года – 215,5 млрд. руб.
- Продажи сопоставимых магазинов выросли на 4,3%, средний чек вырос на 4,2%. LFL-трафик вырос всего на 0,1% по сравнению с 1,4% во II кв.
- За девять месяцев Лента открыла 26 новых магазинов - 16 гипермаркетов (в том числе восемь в III кв.) и 10 супермаркетов. Торговая площадь магазинов ритейлера выросла на 22,3%. До конца года в компании планируют открыть 40 гипермаркетов, т.е. пик новых открытий магазинов придется на IV кв.
- Результаты компании нейтральны. Лента активно наращивает торговые площади, жертвуя при этом маржой. EBITDA margin во II пг. будет ниже, чем в январе-июне 2016 г. и ниже рыночного консенсуса – 10,6%. **В этой связи считаем, что акции Ленты справедливо оценены рынком на данный момент. Сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевую цену 507,4 руб. (+4,0% к текущим котировкам).**
- **Прибыль Магнита упала на 17,6%**
- Чистая прибыль Магнита в III кв. 2016 г. составила 14,8 млрд. руб., это на 17,6% меньше чем в июле-сентябре 2015 г. Результат так же оказался хуже консенсус прогноза на 6,6%.
- EBITDA Магнита выросла в III кв. на 8,2% до 28,6 млрд. руб., EBITDA margin составила 10,67% против 11,24% годом ранее.
- В 2017 г. Магнит может вернуться к более агрессивному расширению торговой сети, открыв «немного больше» магазинов, чем в 2016 г. Т.е. «гонка» между Магнитом и X5 продолжится. Победителем в этой гонке станет тот ритейлер, который сумеет сохранять двузначную рентабельность поддерживая расширение сети.
- **Акции Магнита по-прежнему выглядят дороже отраслевых аналогов. Мы считаем премию завышенной. Рекомендуем ПРОДАВАТЬ акции Магнита, целевая цена – 9 000 руб.**

Недельный обзор от 24/10/2016

Корпоративные новости

- **Ростелеком утвердил опционную программу**
- Ростелеком утвердил новую программу мотивации сотрудников, в рамках которой, последние могут получить опционы на 2-6% акций телекоммуникационного оператора. Программа рассчитана на 2017-2019 гг.
- В рамках программы предполагается, что ее участники могут направлять часть своего бонуса на покупку акций компании, а компания, в свою очередь, будет софинансировать сделку.
- На спросе на акции Ростелекома новая программа мотивации отразится слабо. Отметим, что на текущий момент и так действует программа мотивации для топ-менеджмента Ростелекома, однако, это пока не приводит к росту его капитализации. Тем не менее, новость положительна для миноритариев. Телекоммуникационный сектор сейчас мало привлекателен для инвестирования, однако, Ростелеком – пожалуй, наиболее интересная альтернатива среди компаний его представляющих. **Сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ обыкновенные акции Ростелекома, целевая цена – 95,0 руб.**
- **Роснефть обещает сохранить обязательства перед Башкирией**
- Глава Башкирии Рустэм Хамитов заявил о достижении соглашения с руководством Роснефти о сохранении всех обязательств, в том числе дивидендных и социальных, Башнефти перед республикой.
- Это повышает вероятность сохранения нормы дивидендных выплат на уровне 45-50% чистой прибыли Башнефти по МСФО, что является позитивным сигналом для держателей привилегированных акций. **Если дивиденды компании сохранятся на уровне прошлого года, то к весне 2017 г. мы увидим «префы» Башнефти вблизи 2 000 руб. за бумагу (потенциал роста к текущим котировкам – 36,5%).**
- **Распадская сократила добычу угля на 7,5%**
- Добыча угля мощностями Распадской в III кв. 2016 г. снизилась в сравнении с аналогичным показателем прошлого года на 7,5% - до 2,43 млн. т. Сокращение добычи связано с проведением технологических работ на пласте №4 шахты «Распадская»: добыча велась только на двух лавах. При этом на разрезе «Распадский» добыча увеличилась на 4%.
- Объем реализации концентрата составил 1,44 млн. т., что на 9% ниже прошлогоднего показателя. Средневзвешенная цена реализации выросла в III кв. на 2% в рублевом эквиваленте. Внутренние цены снизились, а экспортные увеличились на 5%.
- Таким образом, рост цен на уголь не отразится на финансовых показателях Распадской за III кв. 2016 г. Отчет будет относительно слабым. Серьезного улучшения ожидаем в IV кв., поскольку основные объемы Распадская отгружает на основании квартальных контрактов.
- **Рекомендуем ДЕРЖАТЬ акции компании в долгосрочных портфелях. Отчет за III кв. вероятнее всего позволит докупить акции по привлекательным ценам (ниже 60 руб.).**

Недельный обзор от 24/10/2016

Корпоративные новости

- **Чистая прибыль Юнипро снизилась вдвое**
- Чистая прибыль Юнипро, рассчитанная по РСБУ, снизилась за первые 9 месяцев 2016 г. вдвое – до 4,6 млрд. руб. При этом выручка выросла на 10,2% - до 59,4 млрд. руб., а валовая прибыль – на 22,8% - до 12,4 млрд. руб.
- Снижение чистой прибыли Юнипро связано с учетом выбытия активов после аварии на Березовской ГРЭС. Эффект, отраженный в отчетности, оценен в 8,6 млрд. руб.
- Это негативные новости для миноритариев Юнипро. Дивиденды компании рассчитываются исходя из прибыли по РСБУ. Снижение чистой прибыли означает существенное уменьшение дивидендных выплат в 2017 г. **Основным драйвером на этом фоне остается согласование параметров страхового возмещения. До того бумаги будут торговаться в боковике 2,6-2,8 руб. за акцию.**

Недельный обзор от 24/10/2016

Рынок нефти

- Цены на нефть на прошедшей неделе изменились разнонаправленно, спред Brent/WTI сузился. Баррель Brent подешевел на **0,3%**, WTI вырос в цене на **1,0%**.
- Цены WTI выросли во многом благодаря статистике EIA: запасы нефти в США снизились на 5,2 млн. барр. Добыча при этом подросла на 14 тыс. б/с. 8 тыс. б/с – доля Аляски, 6 тыс. б/с – иных добывающих штатов. Увеличивается и число буровых: по оценке Baker Hughes на прошедшей неделе в США запущено еще 14 буровых установок, из которых 11 нефтяных. Добыча в США остается неустойчивой, а динамику буровых рынок пока игнорирует. Впрочем, запуск бурения пока не приводит к росту добычи, так что это справедливо.
- Все большие опасения вызывает Ирак. Критика алжирских договоренностей, звучавшая от официальных лиц Ирака, наконец сформировалась в цельную позицию: Ирак настаивает на исключении из договора о заморозке добычи в связи с необходимостью аккумулирования ресурсов для борьбы против ИГ. Однозначно, вероятность того, что на венском саммите ОПЕК переговоры зайдут в тупик резко повышается.
- **На этом фоне не ждем роста нефтяных котировок на текущей неделе. Цены будут изменяться в коридоре \$50-52,5 за баррель.**

Недельный обзор от 24/10/2016

Валютный рынок

- Рубль вновь укрепился к американскому доллару. Котировки выросли почти на **0,8%**. Американская валюта при этом тоже продолжила укрепление к корзине мировых валют: индекс доллара вырос на **0,7%**, обновив максимум с февраля 2016 г. К евро доллар США прибавил **0,8%**.
- Евро смотрелся слабо в основном из-за пресс-конференции Марио Драги. По крайней мере на время главе ЕЦБ удалось унять рыночные страхи касательно завершения программы стимулирования экономики. Со слов г-на Драги – на заседании ЕЦБ сокращение программы скупки активов не обсуждалось. Таким образом, нисходящая динамика евро может продолжиться в перспективе двух месяцев – до декабрьского заседания ФРС, от которого рынок ждет повышения процентной ставки.
- Британский фунт стерлингов консолидировался в коридоре **1,21-1,23**. Валютная пара GBP/USD за неделю выросла на **0,4%**, но это стоит рассматривать исключительно как небольшую коррекцию к падению. Сейчас период, когда определяются параметры и временные ориентиры выхода Великобритании из ЕС. Председатель Евросовета Дональд Туск на прошедшей неделе заявил, что Великобритания должна до конца марта 2017 г. официально объявить о начале выхода страны из Евросоюза. До того возможно договор о Brexit должен быть ратифицирован в Парламенте Великобритании. Это может сдвинуть начало процесса, поскольку полномочия Палаты общин позволяют бесконечно долго блокировать соглашение, не имея правда возможности вносить в него изменения.
- Возвращаясь к российской валюте, отметим, что на прошедшей неделе, по данным CFTC, спекулянты в США закрыли практически все короткие позиции по российской валюте. Теперь количество «шортов» по рублю на минимуме с 2012 г. Большинство спекулянтов ставит на укрепление рубля – чистая длинная позиция по российской валюте растёт шесть недель подряд. **Сдерживать укрепление российской валюты будет только неоднозначная картина на нефтяном рынке.**

Недельный обзор от 24/10/2016 Товарный рынок

- Цены на уголь продолжают расти быстрыми темпами. Котировки премиального угля из Австралии обновили очередной максимум – выше \$240 за тонну, а цены на энергетический уголь впервые с 2012 г. превысили \$100 за тонну.



Источник: Reuters

- «Литиевый бум может продолжиться в ближайшие годы». Такое исследование опубликовал на прошедшей неделе банк HSBC. По оценкам банка, цена карбоната лития увеличилась в 2016 г. вдвое - до \$12 тыс. за тонну. Однако на спотовом рынке Китая цены держатся выше \$16 тыс. за т., а в апреле-мае поднимались выше \$20 тыс. за т. по оценкам Globe & Mail. HSBC прогнозирует 2,5-кратный рост спроса на литий к 2025 г., а спрос на литий-ионные аккумуляторы к этому времени увеличится в 14 раз. Продажи электромобилей вырастут в 20 раз.
- Литий не является биржевым товаром. Отыграть рост цен можно только через покупку акций добывающих компаний. **Наиболее интересный актив – акции американской компании Albemarle Corp. Есть возможность ограничения риска, связанного с покупкой этой акции, посредством приобретения структурного продукта, ориентированного на рост ее курсовой стоимости.**
- Цены на промышленные металлы на прошедшей неделе снизились, реагируя на замедление темпов роста промпроизводства в Китае. Никель подешевел на **4,8%**, алюминий – на **2,8%**. Дополнительно давление на металл оказали известия об увеличении производства алюминия в Китае до 15-месячного максимума (+1,2%).

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 (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

-дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,

-брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,

-деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,

-депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

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 (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) 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.

Компания 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 Компании. 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.