

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [12 МАРТА 2017.](#)



Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО). Полное или частичное копирование материала запрещены.

## Недельный обзор от 13/03/2017

### Содержание

- [Мировые рынки](#)
  
- [Корпоративные новости](#)
  
- [Рынок нефти](#)
  
- [Валютный рынок](#)
  
- [Рейтинги и оценки российских акций](#)
  
  
- **Главное**
- Индекс ММВБ целиком закрыл гэп после победы на выборах в США Дональда Трампа.
- Снижение от текущих уровней в преддверии дивидендного сезона крайне маловероятно.
- Ожидаем повышения процентной ставки ФРС США на 0,25 п.п. Ключевая неопределенность – риторика Дж. Йеллен и будущие темпы ужесточения денежно-кредитной политики в США.
- Информационный фон на нефтяном рынке резко ухудшился. Добыча в США растет опережающими темпами, в ОПЕК может созреть конфликт.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: НЛМК, Ростелеком, ФСК, Нижнекамскнефтехим, ОГК-2, Мосэнерго.
- На этой неделе очень много финансовых отчетов российских корпораций (см. календарь на стр. 6).

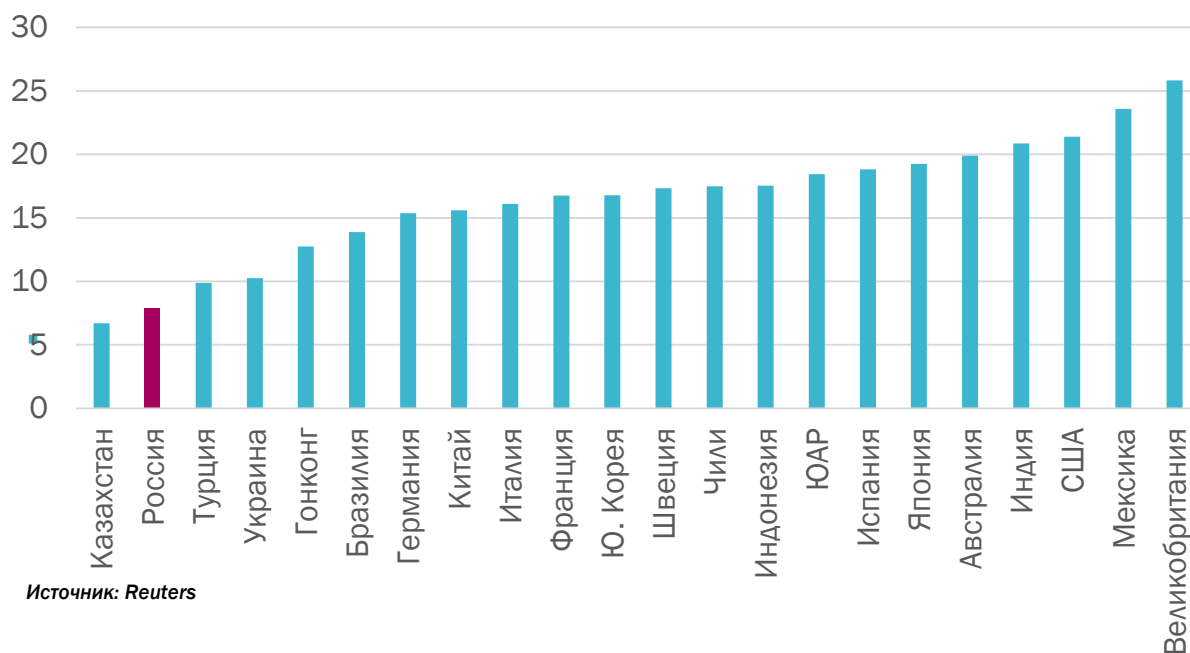


## Недельный обзор от 13/03/2017

### Мировые рынки

- В результате снижения капитализации российского фондового рынка индекс ММВБ вновь очень дешев по коэффициенту P/E. Дисконт к уровню января 2017 г. по нашим оценкам составляет порядка 30% (см. стратегию за I кв. 2017 г.).

#### Соотношение капитализации рынка к прибыли корпораций



Источник: Reuters

- Таким образом, если нынешнюю ситуацию можно объяснить изменением риторики нового президента США, иначе говоря несбывшимися надеждами на потепление отношений с западными странами, то продолжение падения от текущих уровней в преддверии дивидендного сезона, доходности в котором будут высокими, совсем маловероятно.
- Индексы рынков акций стран еврозоны потеряли на прошлой неделе в пределах 0,5%. Центральное событие в Европе – завершившееся заседание ЕЦБ. Параметры денежно-кредитной политики в еврозоне пересмотрены не были: **ЕЦБ продолжит программу выкупа активов, объем которой с апреля по декабрь будет составлять 60 млрд. евро в месяц.** В финальном пресс-релизе от ЕЦБ обращается на себя внимание отсутствие фразы о готовности использовать «любые доступные инструменты» для выполнения поставленной цели – 2%-ной инфляции. «Это предложение удалили, чтобы в целом дать понять, что нет больше срочной необходимости дальнейших действий... которая была вызвана рисками дефляции», - прокомментировал глава ЕЦБ Марио Драги. Прогноз инфляции в еврозоне на 2017 г. повышен с 1,3% до 1,7%.
- Американский фондовый рынок на прошлой неделе продемонстрировал разнонаправленную динамику. S&P 500 и DJ прервали семинедельный период роста – индикаторы подешевели на 0,4% и 0,5% соответственно. NASDAQ вырос на 0,2%. На этой неделе в США будет проведено заседание ФРС. Вероятность того, что Федер резерв повысит ставку на 0,25 п.п. по оценке Bloomberg близка к максимальной – 94%. С этим можно согласиться в особенности после пятничных данных с рынка труда, оказавшихся существенно лучше ожиданий: уровень безработицы в США снизился до 4,7%, количество рабочих мест в феврале увеличилось на 235 тыс. (прогноз – 190 тыс.), январские данные по занятости пересмотрены с 227 тыс. до 238 тыс.

## Недельный обзор от 13/03/2017

### Мировые рынки

- Между тем, на фондовом рынке США знаменательная дата - «бычьему» рынку (рынок считается «бычьим» после 20%-ного роста относительно предыдущего минимума до тех пор, пока относительно нового максимума не произойдет 20%-ной коррекции) 8 лет. За этот период капитализация S&P 500 выросла почти в четыре раза, а рынок прибавил 250%. Лучшую динамику продемонстрировала акции потребительского сектора (+450%), худшую – энергетического (+67%). Нынешний период – второй в истории рынка акций США, первый продлился с 11 октября 1990 г. по 24 марта 2000 г. В тот раз рынок вырос на 417%.
- Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 13 марта						
США перешли на летнее время						
Речь главы ЕЦБ Марио Драги (16:30 мск)						
Публикация EIA месячного отчета Drilling Productivity Report						
Вторник 14 марта						
05:00	Розничные продажи г/г	январь	%	СН	10,9	10,5
05:00	Промышленное производство г/г	январь	%	СН	6,00	6,20
10:00	Индекс потребительских цен м/м	февраль	%	GE	-0,6	0,6
10:00	Индекс потребительских цен г/г	февраль	%	GE	1,9	2,2
13:00	Промышленное производство г/г	январь	%	EU	2,0	0,9
13:00	Промышленное производство м/м	январь	%	EU	-1,6	1,3
15:30	Индекс цен производителей м/м	февраль	%	US	0,6	0,1
Среда 15 марта						
Заседание ФРС США						
Заседание Банка Японии						
15:30	Индекс потребительских цен м/м	февраль	%	US	0,6	0,1
15:30	Розничные продажи м/м	февраль	%	US	0,4	0,1
17:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн. барр.	US	8,21	-
20:00	Размер ключевой ставки	-	%	US	0,5-0,75	0,875
Четверг 16 марта						
Заседание Банка Англии						
07:00	Размер ключевой ставки Японии	-	%	JP	-0,10	-0,10
13:00	Индекс потребительских цен г/г	февраль	%	EU	1,8	2,0
15:00	Размер ключевой ставки Англии	-	%	GB	0,25	0,25
Пятница 17 марта						
16:15	Промышленное производство	февраль	%	US	-0,30	0,20
17:00	Индекс потребительского доверия Университета Мичигана, пред.	март	-	US	95,70	96,00
21:00	Данные Baker Hughes по буровым установкам	неделя	ед.	US	756	-

Источник: Reuters

## Недельный обзор от 13/03/2017

### Мировые рынки

- Кроме того, на этой неделе будет опубликован огромный блок финансовой отчетности:

Компания	Корпоративное событие
<b>Понедельник 13 марта</b>	
Энел Россия	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
ТМК	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
<b>Вторник 14 марта</b>	
Русагро	День инвестора
Русагро	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
Лукойл	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
ТКС	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
НОВАТЭК	Совет директоров рассмотрит дивиденды за 2016 г.
<b>Среда 15 марта</b>	
Сбербанк	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
ТГК-1	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
Polymetal	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
Qiwi	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
<b>Четверг 16 марта</b>	
Дикси	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
Алроса	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
Юнипро	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
Русал	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
<b>Пятница 17 марта</b>	
ФСК ЕЭС	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
НорНикель	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
<b>Вторник 21 марта</b>	
Группа ЛСР	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
Юнипро	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по РСБУ
<b>Среда 22 марта</b>	
Алроса	День инвестора
Эталон	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
<b>Четверг 23 марта</b>	
Русгидро	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
<b>Пятница 24 марта</b>	
Группа ПИК	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
Магнит	Публикация аудированных финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
Распадская	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
Фосагро	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
Фармстандарт	Прекращение торгов акциями компании
<b>Понедельник 27 марта</b>	
X5 Retail Group	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по МСФО
<b>Четверг 30 марта</b>	
РусГидро	Публикация финансовых результатов за 2016 г. по РСБУ

Источник: Reuters

## Недельный обзор от 13/03/2017

### Корпоративные новости

- **НЛМК направит на дивиденды 83% свободного денежного потока за 2016 г.**
- Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/NLMK\\_FlashNotes\\_06032017.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/NLMK_FlashNotes_06032017.pdf)
- **Ростелеком опубликовал финансовый отчет**
- Дивиденд на акцию может составить 3,58 руб. Текущая дивидендная доходность обыкновенных акций оценивается в 4,5%, привилегированных – в 5,9%. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/RTKM\\_FlashNotes\\_07032017.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/RTKM_FlashNotes_07032017.pdf)
- **ФСК подтвердила прогнозы снижения чистой прибыли в 2017-2020-х гг.**
- Прогнозы подготовлены для финансового плана к инвестпрограмме и предполагают расчет показателей по РСБУ:

Млрд. руб.	2016	2017	2018	2019	2020
Выручка	218,366	201,857	199,416	198,657	198,489
ЕБИТДА	119,622	110,26	112,342	112,721	115,513
Чистая прибыль	106,071	26,55	19,21	11,544	7,485

Источник: Reuters

- Причина ожидаемого ухудшения финансовых результатов в низком темпе роста тарифа на передачу электроэнергии (он будет ниже инфляции) и расходами на выполнение инвестиционной программы.
- Таким образом, 2016 г. останется последним годом, когда по акциям ФСК будут заплачены рекордные дивиденды. Вероятнее всего, возврата к локальным максимумам акций ФСК мы уже не дождемся. Бумаги подрастут к дивидендной отсечке, после чего резко снизятся, причем снижение может продлиться до конца года. Покупка акций ФСК ЕЭС на текущих ценовых уровнях сопряжена с высоким риском.
- **Нижнекамскнефтехим не будет платить дивиденды за 2016 г.**
- Совет директоров НКНХ рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2016 г. Это негативно в первую очередь для привилегированных акций компании. Рекомендуем ПРОДАВАТЬ эти бумаги.

## Недельный обзор от 13/03/2017

### Корпоративные новости

- **ОГК-2 и Мосэнерго отчитались по МСФО**
- Чистая прибыль ОГК-2 за 2016 г. выросла на 17,6% до 3 млрд. руб. Показатель EBITDA увеличился на 87,2% - до 19 млрд. руб. Выручка составила 134,4 млрд. руб., что на 19,7% больше чем в прошлом году.
- Чистая прибыль Мосэнерго составила 13,4 млрд. руб. против убытка годом ранее. Скорректированный на величину резерва под обесценение активов показатель EBITDA вырос на 26,1% до 38,3 млрд. руб. Выручка выросла на 11,4% до 190,7 млрд. руб.
- Финальное решение по дивидендам генкомпаний будет приниматься на уровне основного акционера – ПАО Газпром. Менеджмент ОГК-2 и Мосэнерго подтвердил готовность следовать дивидендной политике и заплатить не меньше чем в прошлом году.
- Напомним, дивидендная политика энергетических компаний Газпром энергохолдинга предполагает выплату акционерам до 35% чистой прибыли по МСФО. Если коэффициент выплат будет подтвержден, дивиденд на акцию ОГК-2 составит **0,01 руб.** (дивидендная доходность **2,3%**), Мосэнерго – **0,12 руб.** (дивидендная доходность **5,0%**).



## Недельный обзор от 13/03/2017

### Рынок нефти

- Цены на нефть на прошлой неделе резко снизились: Brent подешевела за неделю на **8%** до \$51 за барр., WTI – на **9%** - до \$48 за барр.
- Таким образом, замеченное нами неделей ранее сокращение чистых длинных позиций в фьючерсах на нефть в этот раз спровоцировало цепную реакцию и после нескольких неудавшихся попыток роста нефтяные котировки обвалились.
- Информационная среда действительно ухудшилась. С резкими заявлениями выступил министр нефти Саудовской Аравии: «Саудовская Аравия не позволит себе быть использованной другими. Это в интересах всех стран». В Саудовской Аравии недовольны тем, что общий уровень выполнения договоренностей не достиг 100% при том, что саудиты превысили квотированный объем сокращения добычи.
- В то же время в РФ согласно интервью г-на Новака ранее апреля не планирует выйти на целевой показатель сокращения добычи – 300 тыс. б/с. Впервые за долгое время Новак отметил неопределенность в балансе спроса и предложения на нефтяном рынке. Напомним, что ранее министр энергетики РФ чаще утверждал о близости балансировки рынка.
- Но основной негатив пришел на рынок из США: местное Минэнерго повысило прогноз добычи нефти на 2017 г. с **8,98 млн. б/с до 9,21 млн. б/с**, на 2018 г. – с **9,53 до 9,73 млн. б/с**. На прошлой неделе добыча нефти в США выросла на **56 тыс. б/с – до 9,09 млн. б/с**. Запасы нефти тоже выросли – до **8,2 млн. б/с**. Увеличивается и буровая активность: по оценке Baker Hughes в США запущено еще 8 нефтяных буровых, общее количество достигло **617 ед.**
- В то же время в США начались продажи стратегических резервов сырья – величина их запасов снизилась на 0,25 млн. барр. В период 2017-2025 гг. США планируют продать до 190 млн. барр., 9% из которых – в 2017 г. **Это означает дополнительное предложение на рынке, что тоже негативно для котировок.**
- **Мы стали свидетелями классической ситуации, когда рынок долго пытался расти, но пробить уровень сопротивления не сумел. Силы покупателей иссякли, в результате чего вместо ожидаемого роста мы увидели снижение. Глубоким оно едва ли окажется, если не получит развития конфликт в ОПЕК.**

## Недельный обзор от 13/03/2017

### Валютный рынок

- Российская валюта можно сказать проигнорировала снижение нефтяных котировок. Рубль к доллару подешевел всего на **1,1%** до 58,8 руб. за доллар. На **1,9%** рубль подешевел к европейской валюте.
- Рост курса евро ускорился после пресс-конференции Марио Драги. Рынок оценил небольшое ужесточение риторики, что позволило европейской валюте укрепиться к доллару на **0,5%** на прошлой неделе до **1,067**. В понедельник евро продолжает дорожать – EUR/USD торгуется выше уровня 1,07.
- Наиболее значимое событие недели для мировых валютных рынков – заседание ФРС США. Решение по ставке будет опубликовано в среду в 21:00, в 21:30 стартует пресс-конференция главы Федрезерва – Дж. Йеллен. Выше мы уже писали о том, что **вероятность повышения ставки на 0,25 п.п. близка к максимальной. Рынок в большей степени будет следить за тем, какие прогнозы предоставит глава ФРС на будущее.**
- В четверг так же завершатся заседания ЦБ Японии и Англии. Данные будут опубликованы в 07:00 и 15:00 соответственно. Изменений денежно-кредитной политики не ожидается. На прошлой неделе британский фунт стерлингов подешевел к доллару США на **1,0%** до 1,217. Японская иена подешевела на **0,6%** до 114,7.

## Рейтинги и оценки российских акций

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Нефтегазовые компании</b>									
Газпром	0,5	3,5	3,4	128,8	165,0	-	28,1%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	3,5	3,4	197,5	220,0	-	11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,4	2,9	3 028,0	3 550,0	-	17,2%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,5	11,7	8,9	707,3	800,0	-	13,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	5,2	4,1	315,0	370,0	-	17,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	5,7	-0,9	28,2	32,0	-	13,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	5,7	-0,9	31,9	32,0	-	0,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,1	6,1	3,6	341,1	400,0	-	17,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,1	6,1	3,6	203,5	213,0	-	4,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Дикси	0,1	11,0	4,0	246,3	300,0	-	21,8%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	11,8	5,9	2,0	2,0	-	-1,7%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	12,4	6,7	28,4	34,4	-	20,9%	ПОКУПАТЬ	↑
Лента	0,4	10,1	6,4	400,0	500,0	-	25,0%	ПОКУПАТЬ	-
М.Видео	0,4	11,4	4,7	382,0	413,0	-	8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,7	13,0	8,0	9 155,0	9 000,0	-	-1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	9,6	3,3	74,9	90,0	↓	20,2%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,1	10,7	4,5	602,0	650,0	-	8,0%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	9,7	4,7	255,2	245,0	-	-4,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,6	3,3	58,1	70,0	↓	20,5%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,3	5,2	1,5	3,60	4,10	-	13,9%	ПОКУПАТЬ	-
Мосэнерго	0,4	5,3	1,8	2,34	3,00	-	28,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,3	3,3	0,431	0,650	-	50,8%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	1,0	6,7	5,2	0,93	1,10	-	17,8%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	0,6	3,6	2,3	0,0133	0,0160	-	19,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Юнипро	1,8	5,9	4,3	2,45	3,00	-	22,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	1,8	2,4	0,88	1,30	-	47,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,8	3,0	3,2	0,17	0,20	↓	14,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,3	6,0	4,9	3290,0	3750,0	-	14,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,7	6,4	7,1	167,2	165,0	-	-1,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	9,2	6,9	2299,0	2850,0	-	24,0%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,8	9,8	6,0	810,2	854,5	-	5,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,0	7,4	3,6	33,0	44,5	-	34,8%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,3	10,0	5,5	108,0	94,3	-	-12,7%	ДЕРЖАТЬ	-

## Рейтинги и оценки российских акций

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Горнодобывающий сектор и цветные металлы</b>									
ГМК Норильский никель	2,8	9,8	7,1	8 855,0	11 000,0	-	24,2%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	2,7	11,2	6,8	925,0	939,4	-	1,6%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,8	6,9	8,7	27,6	30,0	-	8,7%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,1	6,2	4,4	86,0	115,0	-	33,7%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,3	3,7	3,3	605,0	600,0	-	-0,8%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	10,5	12,0	-	14,5%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	56,8	50,0	-	-12,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,3	8,0	3,0	21,0	29,4	-	40,2%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	4,0	3,2	149,2	160,0	-	7,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,9	7,9	5,8	917,5	950,3	-	3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,2	1,2	4,2	133,0	227,1	-	70,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	5,7	10,7	5,4	113,0	140,0	-	23,9%	ДЕРЖАТЬ	↓
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	97,9	97,0	-	-0,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	19,8	6,9	66,5	100,0	-	50,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,0	0,9	157,5	200,0	-	27,0%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,0	0,9	117,6	148,1	-	26,0%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	7,3	0,6	0,065	0,080	-	23,0%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	4,3	0,4	59,4	80,0	-	34,7%	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 10.03.2017 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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (АО).

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.

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. 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 (АО). 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.

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.