

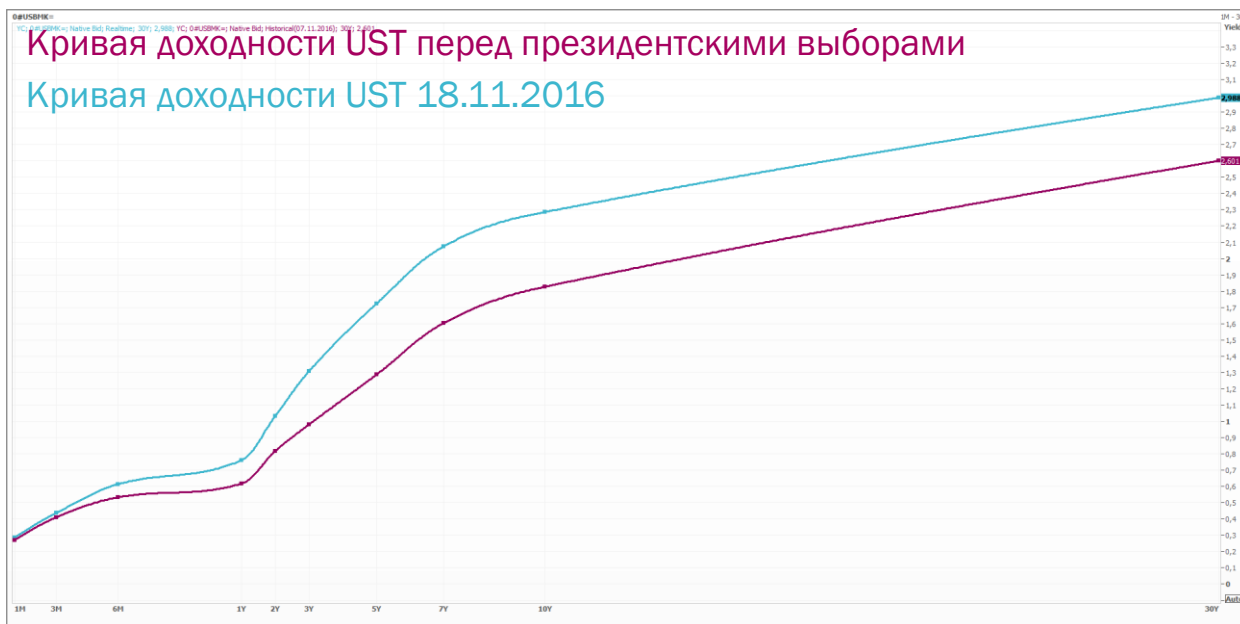
## Недельный обзор от 21/11/2016

### Главное

- Кривая доходности US Treasuries за полторы недели поднялась почти на 40 б.п., тенденция к распродаже долларовых бондов усиливается. В ближайшие недели скорее всего рынок предложит привлекательные цены для покупки долларовых облигаций
- Распродажи инструментов fixed income не обошли стороной и Россию. Этим моментом нужно воспользоваться и зафиксировать высокую доходность в рубле на долгосрочную перспективу тем более в валютной зоне, в которой сохраняется тенденция к смягчению денежно-кредитной политики.
- Информационный фон на текущей неделе будет относительно пресным. В отсутствии инфоповодов российский фондовый рынок едва ли сумеет продемонстрировать яркую динамику. Индекс ММВБ будет торговаться в коридоре между уровнями 2020 пунктов и 2070 пунктов.
- Ждем, что динамика нефтяных котировок продолжит движение в направлении \$50 за барр. Риторика приближенных к ОПЕК лиц будет оставаться благоприятной для восстановления котировок. 30 ноября – день «X» для нефти – саммит ОПЕК.
- Сохраняем рекомендацию замещать доллары на евро в районе 1,05.
- Целесообразны спекулятивные покупки мексиканского песо в паре с долларом США.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Мечел, O1 Properties, ПИК, Пионер, РусАл Братск, Башнефть, ФСК ЕЭС, МТС, Мегафон, Интер РАО, Сбербанк, ВТБ, Дикси, Полюс, Polymetal, Фосагро, НЛМК, Русгидро, Русснефть.

## Недельный обзор от 21/11/2016 Мировые рынки

- Российский фондовый рынок провел неделю в низковолатильном боковике. Индекс ММВБ вырос на **0,3%**, закрыв неделю на отметке **2038,3 пункта**. Схожую динамику продемонстрировали фондовые рынки Европы, а вот акции США продолжили практически безоткатный рост: значение индекса S&P 500 по итогам недели составило 2181,9 пунктов, это на 100 пунктов больше чем перед президентскими выборами.
- Энергию для роста американскому фондовому рынку генерируют популистские обещания избранного президента. Анонсированное снижение налоговой нагрузки повысит прибыли американских корпораций и поспособствует ускорению инфляции.
- Рост корпоративных прибылей естественным образом должен сказаться на их акционерной стоимости. **Опасность в том, что снижение налогов закладывается в цены уже сейчас, а реальные меры могут быть приняты не ранее чем через полгода.** Не факт, что г-ну Трампу удастся целиком реализовать собственный план, учитывая разногласия в Республиканской партии и не до конца лояльный Конгресс.
- The Wall Street Journal опубликовал на прошедшей неделе опрос ученых и аналитиков, согласно которому инфляция в США достигнет 2,2% в 2017 г. и 2,4% в 2018 г. Виной тому эмиссия доллара либо увеличение госдолга, к которым придется прибегнуть при сохранении расходов на текущем уровне. Эти ожидания провоцируют распродажи на долговом рынке США: кривая US Treasuries за полторы недели поднялась почти на 40 б.п.:

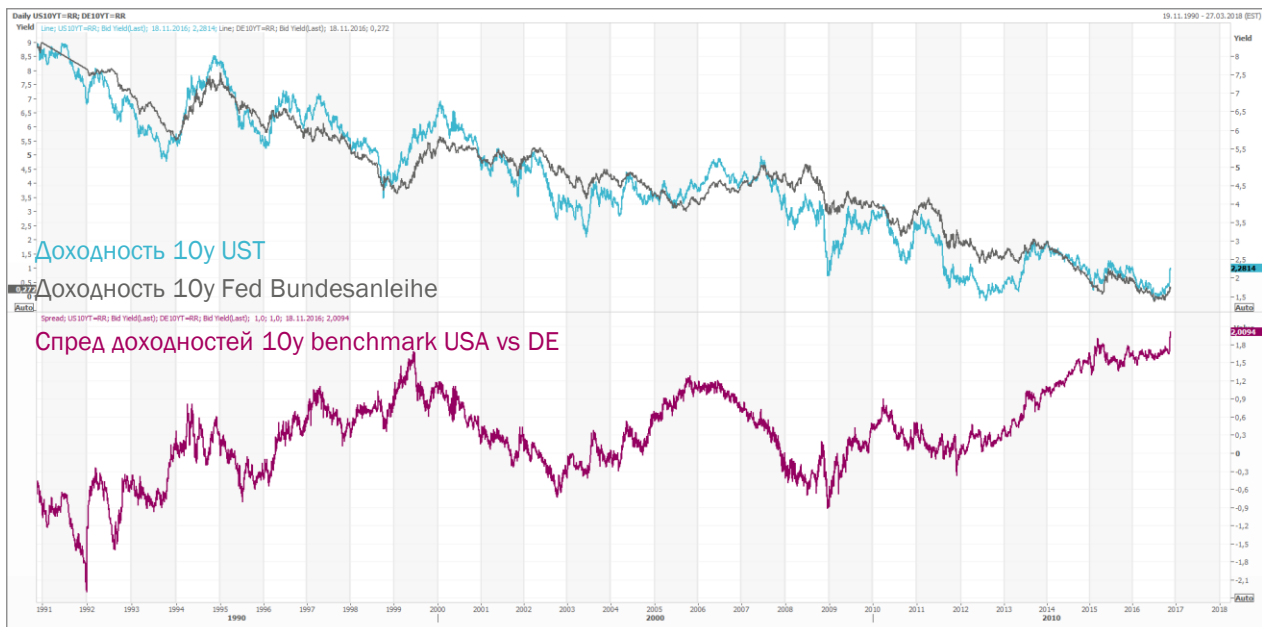


Источник: Reuters

- За последний год продажи US Treasuries превысили \$200 млрд., общая сумма инвестиций мировых ЦБ в американские гособлигации сократилась до минимума с 2012 г. **В сентябре распродажи UST достигли \$47,3 млрд., это максимум с 1978 г.** Данные раскрываются с двухмесячным лагом, поэтому информация о действительном объеме продаж в ноябре будет раскрыта только в январе следующего года. Наблюдаемая тенденция сильная, прервется она вероятнее всего не раньше декабрьского заседания ФРС, а возможно и позже – после инаугурации президента Трампа. **Поэтому спешить с покупками долларовых облигаций не стоит, в ближайшие недели скорее всего рынок предложит привлекательные цены.**

## Недельный обзор от 21/11/2016 Мировые рынки

- При этом падение на рынке европейского долга прекратилось: спред доходностей 10-летних бондов США и Германии, оставшийся статичным после завершения QE3 в США, разошелся до исторического максимума за весь период наблюдений с 1990 г.:



Источник: Reuters

- Распродажи инструментов fixed income не обошли стороной и Россию. **Индекс российских государственных облигаций Cbonds-GBI RU упал в цене после 8 октября на 0,7%.** Российская кривая поднялась приблизительно на 30 б.п. Причины и в росте аппетита к риску, и в закрытии лимитов carry trade на Россию. **Этим моментом нужно воспользоваться и зафиксировать высокую доходность в рубле на долгосрочную перспективу в валютной зоне, в которой сохраняется тенденция к смягчению денежно-кредитной политики.**
- Тем более, что Эльвира Набиуллина на прошлой неделе пообещала «сохранять поступательное и обоснованное снижение ставок». Глава ЦБ РФ увязала денежно-кредитную политику с темпом роста тарифов относительно инфляции. Так что теперь рынок будет следить не только за риторикой представителей ЦБ, инфляцией и ВВП, но и за действиями ФАС, осуществляющей регулирование тарифов естественных монополий.
- В сегменте high yield рублевых облигаций небанковского сектора мы предлагаем обратить внимание на следующие бумаги, доходность большинства из которых выросла с начала месяца:**

Название выпуска	ISIN-код бумаги	Доходность 18.11.2016	Доходность 01.11.2016
Мечел 14об	RU000A0JROJ0	17,00%**	16,69%
01 Пропертиз Финанс 01	RU000A0JU2F9	13,96%	13,03%
ПИК БО-04	RU000A0JVPN2	13,31%	13,01%
Пионер 001P-01	RU000A0JWX95	14,15%	13,48%
РУСАЛ Братск БО-01	RU000A0JWDN6	12,11%	12,26%

Источник: Reuters, КИТ Финанс Брокер

## Недельный обзор от 21/11/2016

### Мировые рынки

- ЦБ РФ обновил собственные прогнозы по чистой прибыли российских банков. Вместо 500 млрд. руб. предполагается, что банки РФ заработают в 2016 г. 800-900 млрд. руб. За первые 10 месяцев текущего года чистая прибыль российских банков составила 714 млрд. руб., еще около 400 млрд. руб. было направлено в резервы. Возглавляет рост прибылей российских банков, конечно, Сбербанк, опубликовавший на прошедшей неделе результаты по МСФО. Подробнее см. в соответствующем разделе.
- Госдума РФ в первом чтении приняла бюджет на 2017 г. Дефицит – 2,75 трлн. руб., это более 3% ВВП. Покрывать дефицит планируется как обычно – из остатков средств Резервного фонда и ФНБ, причем резервный фонд будет в следующем году исчерпан. Проект бюджета сверстан исходя из цены нефти \$40 за барр., средний курс рубля к доллару – 67,5 руб. Таким образом, излюбленный индикатор – цена нефти в рублях – на 2017 г. 2 700 руб. за баррель, более чем на 10% ниже текущего уровня.
- Информационный фон на текущей неделе будет относительно пресным. В отсутствии инфоповодов российский фондовый рынок едва ли сумеет продемонстрировать яркую динамику. Индекс ММВБ будет торговаться в коридоре между уровнями 2020 пунктов и 2070 пунктов.** Наиболее важные события начнутся через неделю – это и заседание ОПЕК и декабрьские заседания мировых финансовых регуляторов, о которых речь пойдет в дальнейшем.
- Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 21 ноября						
Вторник 22 ноября						
18:00	Индекс потребительского доверия, предварительная оценка	ноябрь	-	EU	-8,00	-7,80
Среда 23 ноября						
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	235,00	-
16:30	Заказы на товары длительного пользования	октябрь	%	US	-0,12	1,10
18:00	Индекс потребительского доверия Университета Мичигана	ноябрь	-	US	87,20	89,50
18:30	Запасы нефти по данным EIA	неделя	млн. барр.	US	5,27	-
Четверг 24 ноября						
Биржи США закрыты по случаю национального выходного « День благодарения»						
10:00	ВВП г/г	3 кв.	%	GE	3,10	1,70
10:00	ВВП кв/кв	3 кв.	%	GE	0,40	0,20
Пятница 25 ноября						
«Черная пятница» Биржи NYSE и NASDAQ работают до 21:00						
02:30	Индекс потребительских цен г/г	октябрь	JP	%	-0,50	-
12:30	ВВП, вторая оценка, г/г	3 кв.	GB	%	2,20	2,30
20:00	Количество буровых установок по данным Baker Hughes	неделя	ед.	US	588	-

Источник: Reuters

## Недельный обзор от 21/11/2016

### Корпоративные новости

- **Роснефть выкупит акции Башнефти за 3706 руб.**
- Роснефть объявила цену выкупа обыкновенных акций у миноритариев Башнефти. Она составляет 3706 руб. и эквивалентна цене сделки по покупке госпакета. Подробной информации у рынка пока нет: ни механизма реализации оферты, ни сроков принятия решения.
- На этом все еще можно заработать. Подробнее см. нашу инвестиционную идею: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/bashneft\\_11112016.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/bashneft_11112016.pdf)
- **ФСК увеличила чистую прибыль почти вдвое**
- Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции ФСК ЕЭС с целевой ценой 0,2 руб. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/FEES\\_17112016.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/FEES_17112016.pdf)
- **Квартальная выручка МТС снизилась впервые за пять лет**
- Ожидаем коррекции в бумагах МТС после завершения оферты акционерам. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/MTSS\\_17112016.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/MTSS_17112016.pdf)
- **Пересмотр MSCI Russia: Мегафон исключили, Интер РАО включили**
- Это ожидаемые решения. Акции Мегафона после публикации решения продолжили обновлять минимумы за всю публичную историю компании. За неделю бумаги подешевели еще на **7,1%**. Акции Мегафона, конечно, отскочат после того, как концентрация негатива выплескиваемого на компанию уменьшится, **но долгосрочных драйверов роста в бумагах эмитента мы не видим.**
- Вес акций Интер РАО в базе расчета индекса – 1,17%. Результаты ребалансировки вступят в силу после 30 ноября. Акции Интер РАО на этой новости вплотную приблизились к уровню 4,0 руб. за бумагу. Покупки на ожиданиях сменятся фиксацией прибыли на фактах. В этой связи **считаем целесообразным фиксировать прибыль, полученную по акциям Интер РАО и повторно заходить в капитал компании после коррекции.**
- **Сбербанк отчитался по МСФО**
- Чистая прибыль Сбербанка, рассчитанная по МСФО, в III кв. 2016 г. увеличилась в 2,1 раза и составила 137,0 млрд. руб. Это немного хуже среднерыночного консенсуса, согласно которому прибыль оценивалась в 137,8 млрд. руб. За 9 месяцев 2016 г. чистая прибыль Сбербанка составила 400,1 млрд. руб. (+166,2% г/г).
- Руководство Сбербанка прокомментировало дивидендную политику на ближайшие годы: дивидендная политика пока остается прежней – выплаты акционерам могут увеличиться при условии достижения уровня достаточности капитала в 12,5%, это по оценкам менеджмента возможно в 2017-2018-х гг. По состоянию на 1 октября 2016 г. достаточность основного капитала Сбербанка выросла с 8,9% до 11,2%.
- Под дивиденд интереснее будут выглядеть привилегированные акции Сбербанка, однако, учитывая их невысокую ликвидность и отсутствие планов по увеличению выплат за 2016 г., пока предпочтительнее обыкновенные акции. **Сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ обыкновенные акции Сбербанка с целевой ценой 170 руб.**

## Недельный обзор от 21/11/2016

### Корпоративные новости

- **ВТБ увеличил чистую прибыль втрое**
- Чистая прибыль ВТБ в III кв. 2016 г. выросла в три раза по сравнению с аналогичным показателем за июль-сентябрь прошлого года и составила 18,7 млрд. руб. Расходы на резервы составили 30 млрд. руб. Чистая прибыль с начала года достигла 34,1 млрд. руб. – это даже более чем в три раза превышает прошлогодний результат.
- Чистый процентный доход банка увеличился в III кв. 2016 г. на 20,4%, чистый комиссионный доход – на 10,0%. Кредитный портфель ВТБ за квартал увеличился на 0,5%: объем выданных юрлицам кредитов вырос на 0,4%, физлицам – на 3,8%. Доля неработающих кредитов составила 7,2%, увеличившись за три месяца на 10 б.п.
- По итогам 2016 г. в ВТБ ожидают роста увеличения прибыли до 50 млрд. руб. При этом дивидендные выплаты по обыкновенным акциям планируется сохранить на уровне 2015 г., когда банк заплатил акционерам в сумме около 15 млрд. руб. При этом на привилегированные акции, принадлежащие АСВ, ВТБ выплатит по итогам 9 месяцев 2016 г. 17,9 млрд. руб., т.е. почти всю чистую прибыль.
- **Это и продолжит оказывать давление на акции ВТБ в среднесрочной перспективе. Не рекомендуем входить в капитал банка как минимум до конца года.**
- **Убыток Дикси вырос почти вдвое**
- В III кв. 2016 г. чистый убыток Дикси составил 1,6 млрд. руб., это в 1,9 раза больше убытка, полученного в тот же период годом ранее. EBITDA сократилась на 55,2% - до 1,14 млрд. руб., EBITDA margin составила всего 1,5% против 3,9% в прошлом году.
- Выручка компании за III кв. 2016 г. составила 75,0 млрд. руб., это на 14% больше чем в июле-сентябре 2015 г. В октябре текущего года темп роста доходов замедлился до 8,5%.
- Мы негативно оцениваем финансовые результаты компании. Дикси – самый низкорентабельный из представленных на Московской бирже ритейлеров. Если в I кв. 2016 г. это компенсировалось быстрым ростом выручки (благодаря чему акции выросли с 300 до 360 руб.), то теперь и по темпу роста доходов Дикси – в аутсайдерах сектора.
- **В отсутствии фундаментальных факторов роста ожидаем возвращения акций Дикси к уровню 300 руб. за бумагу и консолидацию вокруг этого значения.**
- **Аукцион по Сухому Логу отложен на следующий год**
- Аукцион на право освоения одного из крупнейших в мире золоторудных месторождений – Сухой Лог – в очередной раз перенесен. Это можно считать позитивом для частных российских золотодобывающих компаний, ранее обозначавших интерес к разработке месторождения: в числе заинтересованных помимо прочих назывались Полюс и Polymetal.
- Текущая версия проекта постановления по Сухому Логу предполагает допуск к участию в аукционе только компаний с госдолей не ниже 25%, т.е. частные компании могли не получить допуска к торгам. ФАС против этого требования. Таким образом, **есть шанс, что во время взятой паузы проект постановления будет изменен, в результате чего частные золотодобывающие компании получат право претендовать на разработку месторождения.**

## Недельный обзор от 21/11/2016

### Корпоративные новости

- **Фосагро отчиталось лучше консенсуса**
- Фосагро опубликовало отчетность по МСФО за III кв. 2016 г. Чистая прибыль компании выросла по сравнению с аналогичным периодом 2015 г. **в 3,2 раза – до 12,4 млрд. руб.** Это не результат операционной деятельности, а эффект курсовых разниц: в III кв. 2016 г. величина положительной переоценки составила 13,0 млрд. руб., тогда как годом ранее переоценка была отрицательной – убыток по курсовым разницам составил 12,5 млрд. руб.
- Операционные результаты ухудшились: EBITDA снизилась **на 18% - до 17,4 млрд. руб.**, хотя консенсус предполагал еще более существенное снижение – до 16,4 млрд. руб.
- Для поддержки капитализации в непростое для производителей химических удобрений время Совет директоров Фосагро рекомендовал акционерам принять решение о выплате промежуточных дивидендов из нераспределенной прибыли из расчета **39 руб.** на акцию. Собрание акционеров намечено на 16 января 2017 г., дата закрытия реестра для получения дивидендов – 27 января 2017 г.
- **Текущая дивидендная доходность – всего 1,6%. Так что промежуточный дивиденд может оказать лишь весьма условную поддержку акциям компании.** Ключевой драйвер роста для производителей удобрений – исправление ситуации на рынках сбыта. Сейчас цены на концентрированные удобрения на минимумах с 2009 г., карбамид – с 2005 г.
- **Цены на удобрения вероятнее всего останутся низкими и в 2017 г., хотя в относительных показателях динамика может быть позитивной благодаря эффекту низкой базы.** Тем не менее, пока процесс выбытия низкоэффективных производственных мощностей не завершен и существенного роста цен не предвидится, акции производителей химических удобрений будут мало привлекательными. Держать акции Фосагро в портфелях имеет смысл только с точки зрения хеджа валютных курсов.
- **Промежуточный дивиденд НЛМК – 3,63 руб. на акцию**
- Совет директоров НЛМК рекомендовал выплатить дивиденды за III кв. 2016 г. **3,63 руб. на акцию.** Это эквивалентно 87% чистой прибыли компании за период. Собрание акционеров назначено на 23 декабря, дата закрытия реестра для получения дивидендов – 9 января. Текущая дивидендная доходность – **3,2%.**
- **ВТБ получит 14% в капитале Русгидро**
- В рамках программы докапитализации Русгидро стоимостью 55 млрд. руб. банк ВТБ получит 14% в увеличенном капитале гидрогенерирующей компании. По нашим расчетам по рынку такой пакет стоит около 46,6 млрд. руб., то есть сделка предполагает премию к рыночной цене в 18,0%.
- Компенсировать премию, уплаченную банком ВТБ, предполагается за счет дивидендов Русгидро.
- С нашей точки зрения выбрана оптимальная модель нуждающейся в докапитализации Русгидро. Доли миноритариев, конечно, будут размыты, однако, использованные при раскрытии информации формулировки позволяют рассчитывать на сохранение высоких дивидендных выплат, что частично нивелирует негативный эффект. Подтверждаем рекомендацию **НАКАПЛИВАТЬ** акции Русгидро в районе 0,75 руб. с целевой ценой 1,0 руб.

## Недельный обзор от 21/11/2016

### Корпоративные новости

- **Русснефть объявила диапазон цен IPO**
- IPO Русснефти пройдет по цене 490-600 млрд. руб., т.е. капитализация компании оценена в 144-176 млрд. руб. Предполагается продажа 20% обыкновенных акций (15% уставного капитала). На текущий момент 75% уставного капитала Русснефти контролируется семьей Гучериевых, 25% - сырьевым трейдером Glencore. По объемам добычи Русснефти занимает шестое место в России.
- В дальнейшем компания планирует выплачивать годовые дивиденды из расчета 50% чистой прибыли после резервирования денежных потоков под инвестиции и обслуживание кредитов. Напомним, что по итогам 2015 г. чистый убыток компании по МСФО составил 27,6 млрд. руб., чистая прибыль за I пг. 2016 г. – 9,2 млрд. руб. Прибыль, скорректированная на курсовые разницы по нашим оценкам существенно меньше – в районе 1,6 млрд. руб.
- Мы оцениваем Русснефть по EV/EBITDA Itm в 6,0-6,8. Это больше среднеотраслевого уровня на 22,4-38,7%. **Учитывая слабые финрезультаты за I пг. 2016 г., а также то, что акции продают акционеры, т.е. это выход из капитала компании, а не инвестиция в дальнейшее развитие, участие в IPO видится нам нецелесообразным.**



## Недельный обзор от 21/11/2016

### Рынок нефти

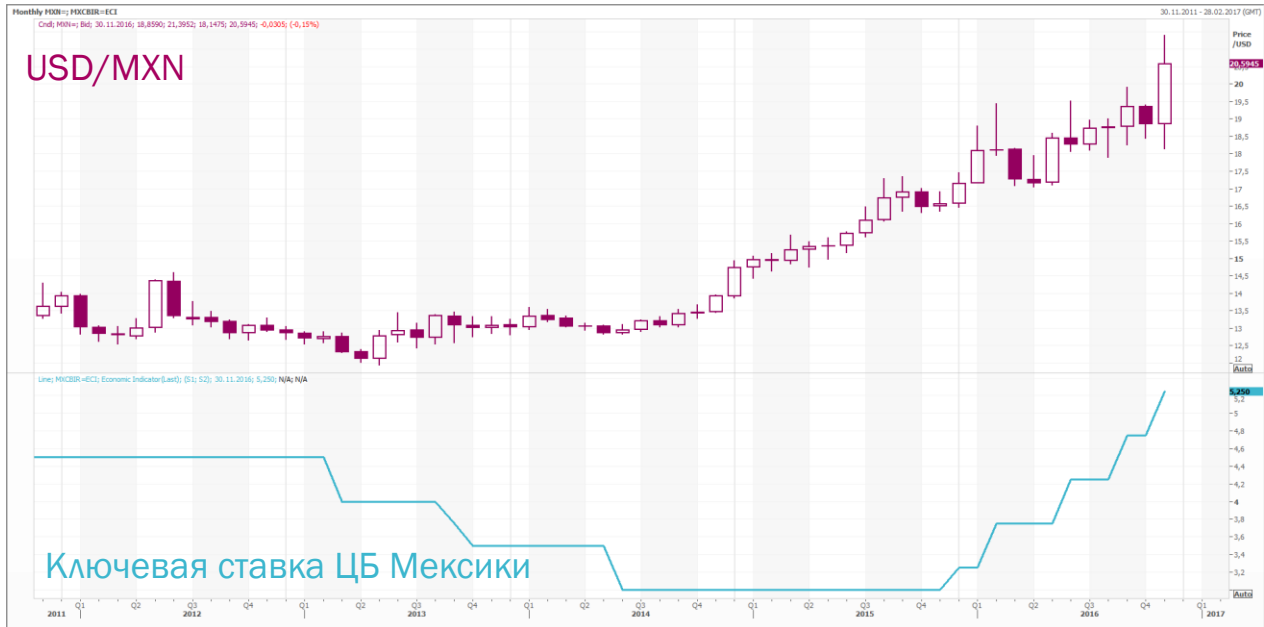
- Ожидавшийся нами отскок нефтяных котировок на прошедшей неделе состоялся: цена барреля нефти марки Brent подросла на **4,7%**, WTI – на **5,2%**.
- 30 ноября (саммит ОПЕК) приближается, остается все меньше времени для координации позиций всех участников переговоров об ограничении добычи. Риторика участников переговоров на прошедшей неделе оставалась вполне мягкой. Неожиданно позитивный настрой проявил министр нефти Ирана: по его оценкам достижение договоренностей странами ОПЕК быстро вернет цены на нефть в район \$50 за барр., а если к соглашению присоединятся и нефтепроизводители вне ОПЕК, то будет достигнут уровень \$55 за барр.
- Запасы нефти в США выросли на прошедшей неделе на 5,3 млн. барр., средние дневные объемы добычи сократились на 8 тыс. б/с. – до 8,68 млн. б/с. МЭА на прошедшей неделе повысило прогноз добычи нефти в США в 2020 г. до 14,1 млн. б/с., ожидая прирост за счет сланцевой добычи. Статистика по буровым, публикуемая Baker Hughes, уже сейчас не противоречит этим ожиданиям: на прошедшей неделе число нефтяных буровых платформ в США выросло на 19 единиц. Таким образом, текущие ценовые уровни относительно комфортны для сланцевиков, и возврат к устойчивому росту добычи в США – лишь вопрос времени.
- **Но это не мешает нефтяным ценам продолжить движение в направлении \$50 за барр. на этой неделе. Ждем, что риторика приближенных к ОПЕК лиц будет оставаться благоприятной для восстановления котировок. Но вспоминая жесткую позицию второго по добычи нефтепроизводителя ОПЕК – Ирака – покупки нефтяных фьючерсов стоит осуществлять с изрядной осторожностью: риск недостижения договоренностей в Вене по-прежнему высок.**

## Недельный обзор от 21/11/2016

### Валютный рынок

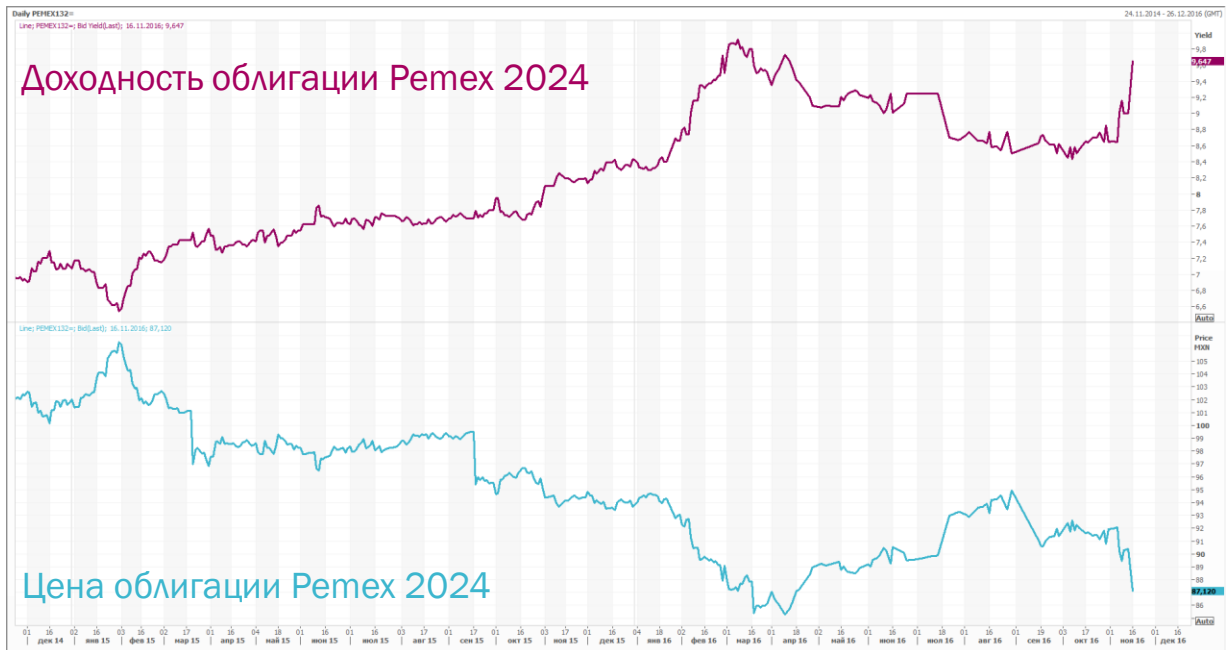
- Российская валюта компенсировала почти 2/3 падения прошлой недели благодаря восстановлению нефтяных котировок. К доллару рубль укрепился **на 1,6%**, к евро – **на 3,9%**.
- Европейская валюта продолжает падать к большинству мировых валют. Котировки EUR/USD на прошедшей неделе достигли минимума за год – 1,057. **Повышение процентной ставки ФРС в декабре рынок считает делом практически решенным**, вероятность этого оценивается Bloomberg в 98%. Оценка вероятности поднялась до рекордного значения после выступления в объединенном экономическом комитете Конгресса США Дж. Йеллен: *"Если бы мы отложили повышение ставки по федеральным кредитным средствам слишком надолго, это могло бы привести к необходимости довольно резкого ужесточения политики, чтобы оградить экономику от существенного превышения обоих долгосрочных целевых показателей. Кроме того, излишне длительное удержание ставки по федеральным кредитным средствам на ее текущем уровне также могло бы поощрить чрезмерное принятие рисков и, в конечном итоге, подорвать финансовую стабильность. Повышение может стать вполне обоснованным относительно скоро"*. Таким образом, шансы на то, что ставка не будет повышена совсем невелики.
- Ужесточение ДКП ФРС США – фактор укрепления доллара. Другая сторона вопроса – слабость евро: в декабре возможно мы услышим о расширении программы выкупа активов, объем которой сейчас достигает 1,74 трлн. евро. Об этом свидетельствует протокол предыдущего заседания.
- Таким образом, временной горизонт для разрешения неопределенностей, воздействующих на динамику валютной пары EUR/USD известен: это 8 и 14 декабря. Мы считаем, что текущая тенденция валютной пары сохранится до обозначенных дат. К этому времени будут заложены в цены все возможные ожидаемые решения, после чего вероятен разворот тренда. **Покупаем на ожиданиях, продаем на фактах, т.е. в декабре будет хороший момент для замещения долларов евро.**
- Очередной максимум на прошедшей неделе обновил курс мексиканского песо к доллару США. Падение курса мексиканской валюты продолжается уже две недели после выборов в США, что отражает страхи ухудшения состояния мексиканской экономики из-за протекционизма избранного президента Дональда Трампа. **ЦБ Мексики на прошедшей неделе повысил ключевую ставку до 5,25% - максимума с 2009 г., а песо за неделю потерял к доллару около 8%.**

# Недельный обзор от 21/11/2016 Валютный рынок



Источник: Reuters

- Мы считаем завышенной оценку рисков для мексиканской экономики, которые несет избрание Дональда Трампа. Спекулятивно целесообразны покупки мексиканской валюты в паре с долларом США.



Источник: Reuters

- После победы Трампа доллар США в паре с японской иеной показал сильнейший двухнедельный прирост с 1988 г. На прошедшей неделе котировки выросли на 4,0% до 110,9 иен за доллар. Продолжаем удерживать длинные позиции в USD/JPY.

## 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 (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.