МТС — новая дивидендная политика и потенциал роста

МТС переходит к новой модели возврата капитала акционерам. Несмотря на снижение размера дивиденда, акции сохраняют высокую дивидендную доходность, а обратный выкуп может поддержать котировки. В среднесрочной перспективе ожидаем роста операционной прибыли и улучшения финансовых результатов по мере снижения стоимости обслуживания долга.

MTSS	Покупать
Целевая цена, руб.	214,21
Текущая цена, руб.	172,35
Потенциал роста	24,3%
ISIN	RU0007775219
Капитализация, млрд руб.	344,4
EV, млрд руб.	839,7
Количество акций, млн	1 998,4
Free float	52,23%
Див. доходность NTM	14,2%

Финансовые показатели, млрд руб.

Показатель	2025	2026П	2027П
Выручка	807,2	889,5	956,4
OIBDA	279,7	318,4	346,0
Чистая прибыль	35,2	97,9	63,0

Показатели рентабельности

Показатель	2025	2026П	2027П
Маржа OIBDA	34,7%	35,8%	36,2%
Чистая маржа	4,4%	11,0%	6,6%

Мультипликаторы

Показатель	2026П	2027П
P/E	3,5	5,5
EV/OIBDA	2,6	2,4

Мы обновили оценку акций МТС и сохраняем рейтинг «Покупать» для них. Целевая цена составляет 214,21 руб. Потенциал роста равен 24,3%.

В основе оценки лежит модель дисконтирования дивидендов (DDM). Ставка дисконтирования снижается с 19,3% в 2027 г. до 14,6% с 2030 г.

ПАО «МТС» — крупнейший российский оператор мобильной связи, развивающий также финансовые услуги, рекламу, облачные решения, медиа и розницу. Мобильная абонентская база компании составляет 84,4 млн человек.

Несмотря на высокую конкуренцию, МТС удается наращивать абонентскую базу, которая за последний год увеличилась на 1,2 млн. **Основные возможности роста мы видим в фиксированном интернете, корпоративных цифровых сервисах** и в пересмотре тарифов. Руководство допускает существенное повышение тарифов в начале 2027 г.

Менеджмент ориентируется на выручку выше 1 трлн руб. к 2028 г. Компания продолжает модернизацию сети, в том числе развертывание 5G. Наш прогноз выручки на 2028 г. — 1,02 трлн руб.

За 9М 2026 выручка МТС выросла на 10,7% г/г, до 647,2 млрд руб., OIBDA — на 14,5%, до 238 млрд руб., чистая прибыль акционеров — до 85,2 млрд руб. **Снижение прогнозной прибыли в 2027 г. с 97,9 млрд руб. до 63,0 млрд руб. связано с высокой базой после продажи 49,9% башенного бизнеса.** По этой же причине мультипликатор P/E растет с 3,5x в 2026П до 5,5x в 2027П.

В 2027 и 2028 гг. ожидаем по 24,52 руб. дивидендов на акцию, что соответствует доходности 14,2% к текущей цене. Дополнительную поддержку котировкам может оказать обратный выкуп: его лимит на 2027 г. — 21,5 млрд руб.

Новая политика выплат акционерам предусматривает возврат до 20% OIBDA с целевым минимумом 70 млрд руб. в год. **На дивиденды планируется направлять 70%, на выкуп акций — 30%.** В качестве первой выплаты в рамках новой политики совет директоров МТС рекомендовал дивиденд за 9М 2026 в размере 7 руб. на акцию, с закрытием реестра 18 января 2027 г.

В ближайшие 12 месяцев (NTM) прогнозируем совокупные дивиденды МТС в размере 24,52 руб. на акцию, что соответствует дивидендной **доходности 14,2% к текущей цене**. Из этой суммы 7 руб. на акцию уже рекомендованы СД, еще 17,52 руб. ожидаем в рамках последующих выплат. Обратный выкуп в расчет дивидендной доходности не включаем.

Дополнительный потенциал видим в снижении стоимости обслуживания долга. При сокращении задолженности и снижении ключевой ставки финансовые расходы, по нашим расчетам, уменьшатся со 133,4 млрд руб. в 2026 г. до 103,4 млрд руб. в 2028 г., а чистая прибыль в 2028 г. вырастет на 45,4% г/г, до 91,6 млрд руб.

МТС обладает определенной защитой от инфляции: устойчивый спрос на связь и пересмотр тарифов помогают компенсировать рост издержек. Руководство рассматривает и привлечение инвесторов в «Юрент», рекламный бизнес и «Броневик». Новые сделки в базовый прогноз не включаем.

Основные риски — высокие капзатраты и слабый свободный денежный поток (-5,9 млрд руб. без банка за 9М). Для погашения долга при сохранении выплат акционерам нужны дополнительные источники средств.

Описание эмитента

ПАО «Мобильные ТелеСистемы» (МТС) — крупнейший российский оператор мобильной связи. Помимо мобильной и фиксированной связи, Группа развивает финансовые услуги, облачные и ИТ-решения, медиа, рекламные технологии и розницу. Регулярные платежи абонентов остаются основой ее бизнеса.

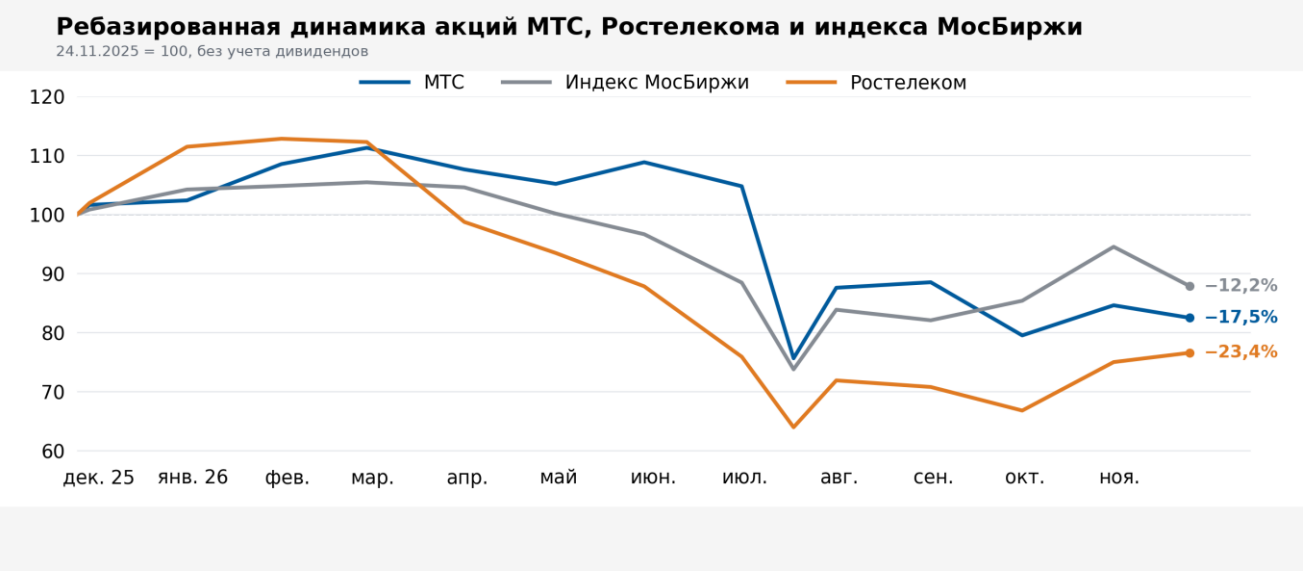
Компания была создана в 1993 г., акции торгуются на Московской бирже с 2000 г. под тикером MTSS. **На конец 3К 2026 абонентская база МТС в России достигла 84,4 млн человек (+1,2 млн г/г).** Такой масштаб дает компании возможность предлагать новые услуги уже существующим клиентам.

Изначально МТС развивалась как оператор мобильной связи, но позже переросла рамки телекома. В 2024 г. на биржу вышел дочерний МТС Банк. Облачные и технологические решения компании объединены в MTS Web Services (MWS), а медиабизнес включает KION и МТС Live.

Акции МТС входят в состав индекса МосБиржи (IMOEX), индекса РТС (RTSI) и отраслевого индекса информационных технологий (MOEXIT). Бумаги относятся к первому уровню листинга, а присутствие в фондовых индексах способствует спросу со стороны фондов, отслеживающих эти индексы.

Согласно раскрываемой МТС структуре акционерного капитала, на АФК «Система» и ее дочернее общество приходится 42,09% акций, на ООО «Эрион» — 1,39%, на ООО «Бастион» — 4,29%. Доля акций в свободном обращении составляет 52,23%. Уставный капитал разделен на 1 998,4 млн обыкновенных акций.

За 12М, по 24 ноября 2026 года, акции МТС снизились на 17,5%, уступив индексу МосБиржи (-12,2%), но опередив акции Ростелекома (-23,4%). Сравнение отражает только динамику цен. На котировки МТС существенно повлияла июльская дивидендная отсечка, а с учетом полученных дивидендов результат инвесторов был заметно лучше.



Стратегия и факторы привлекательности

Совет директоров МТС утвердил стратегию телекоммуникационного бизнеса на 2026–2028 гг. **Один из главных финансовых ориентиров Группы — выручка выше 1 трлн руб. к 2028 г.** Мы

ожидаем достижения этой отметки при росте выручки на 7,5% в 2027 г. и на 6,8% в 2028 г. Прогноз учитывает зрелость рынка и ожидаемое замедление инфляции.

В 3К 2026 МТС сосредоточилась на удержании и расширении абонентской базы. Глава МТС Инесса Галактионова объяснила замедление роста доходов последствиями ценовой конкуренции. Менеджмент отмечает нормализацию рынка в 4К, а финансовый директор Алексей Катунин допускает существенный пересмотр тарифов в начале 2027 г. с учетом диалога с ФАС. Это потенциальный фактор ускорения роста выручки.

В 3К МТС начала коммерческое развитие сетей пятого поколения (5G). Компания использует как новый частотный диапазон, так и действующие частоты LTE. Это позволяет расширять географию покрытия, однако модернизация сети требует дополнительных вложений в базовые станции и транспортную инфраструктуру.

На конференции 20 ноября руководство сообщило о планах приобретения нескольких сотен отечественных базовых станций 5G компании «Иртея». Для МТС локализация оборудования особенно важна в условиях ограниченного доступа к зарубежным поставщикам. Мы не ожидаем резкого снижения капитальных затрат в ближайшие два года: часть вложений будет необходима уже для поддержания качества действующих сетей.

Корпоративный бизнес растет заметно быстрее массовой мобильной связи. В 3К его выручка увеличилась на 14% г/г. По данным менеджмента, доходы от классических услуг связи для бизнеса выросли на 9%, а от цифровых решений — на 23%. Мы считаем это направление одним из наиболее перспективных для МТС: корпоративным заказчикам необходимы не только каналы связи, но и инструменты автоматизации, видеосвязи и безопасности.

В облачном бизнесе ситуация сложнее. Спрос на вычислительные мощности и продукты искусственного интеллекта растет, однако строительство инфраструктуры требует значительных инвестиций. Внешняя выручка MWS за 9М 2026 выросла на 13%. Компания рассматривает и участие партнеров в развитии облачного бизнеса, что могло бы снизить объем вложений со стороны МТС.

Финтех остается важным направлением развития экосистемы. Компания расширяет набор платежных, страховых и других финансовых сервисов для абонентов. В рекламном бизнесе руководство пересматривает стратегию, а рост маркетинговых услуг пока компенсирует слабость цифровой рекламы. Более подробно перспективы сегментов рассмотрены ниже.

МТС продолжает работу по оптимизации портфеля активов. На звонке 20 ноября Алексей Катунин назвал «Юрент», рекламное подразделение и «Броневик» среди активов, в которые возможно привлечение инвесторов. Первичные размещения «Юрента» и рекламного бизнеса отложены из-за текущей рыночной ситуации. Группа готова рассматривать сделки, если условия будут выгодны акционерам. Партнерство в облачном бизнесе также могло бы помочь распределить инвестиционные расходы.

Монетизация активов способна повлиять на снижение долговой нагрузки. Однако финансовый директор не ожидает крупных поступлений денежных средств от монетизации активов в 4К 2026. Неподтвержденные сделки и IPO дочерних компаний в прогноз прибыли не включаем. Снижение долга требует дополнительных источников средств.

Операционные результаты

За 9М 2026 выручка телекоммуникационного направления выросла на 11,6% г/г, до 402,8 млрд руб. В 3К рост замедлился до 7,2%, выручка составила 136,4 млрд руб. **В массовом сегменте (B2C) доходы от услуг связи увеличились на 2,5% г/г.** Мобильная связь для частных клиентов принесла 73,9 млрд руб. (+1,2% г/г), фиксированная — 12,7 млрд руб. (+10,6%).



Источник: презентация МТС по итогам 3К 2026

Корпоративно-государственное направление (B2B/G) выросло на 14,0% г/г, **до 25,4 млрд руб.**, межоператорский бизнес — на 19,1%, до 24,5 млрд руб. Доходы от базовых услуг для бизнеса — на 9%, от цифровых сервисов — на 23%. Выручка «МТС Линк» увеличилась на 38%, Exolve — на 27%. По словам руководства, потенциал «МТС Линк» связан с расширением функционала и выходом на зарубежные рынки.



Источник: презентация МТС по итогам 3К 2026

Розничный бизнес показал один из самых высоких темпов роста в Группе. За 9М его выручка увеличилась на 28,1% г/г, до 56,0 млрд руб., в 3К — на 34,0%. Компания развивает новые форматы продаж, в том числе подписку на смартфоны, запущенную в мае. С точки зрения финансовых результатов рост розницы важен для выручки, но дает меньший вклад в OIBDA, чем услуги связи.

В финтехе динамика выручки и прибыли разошлась. За 9М выручка осталась примерно на прошлогоднем уровне (124,9 млрд руб.), а в 3К снизилась на 8,6%, до 42,3 млрд руб. **При этом чистая прибыль МТС Банка за 9М выросла на 28,3%, до 12,1 млрд руб.** Руководство связывает снижение выручки финансового направления с изменением процентных ставок.

Розничный кредитный портфель банка на конец сентября составлял 301,8 млрд руб. МТС продолжает расширять финансовые сервисы через приложение «Мой МТС», в частности платежи и денежные переводы. Мы считаем, что при оценке финтеха в условиях снижения ставок важнее следить за прибылью и качеством кредитного портфеля, чем за номинальной динамикой выручки.

Рекламное направление, несмотря на слабую конъюнктуру рынка, в 3К увеличило выручку на 15%, до 18,7 млрд руб. За 9М прирост выручки составил 11,4%, до 53,3 млрд руб. Основной вклад внесли маркетинговые технологии.

Выручка маркетинговых решений за 3К выросла на 37,6%, до 13,3 млрд руб., а рекламных технологий — снизилась на 18,2%, до 5,4 млрд руб. **Руководство планирует согласовать новую стратегию рекламного бизнеса до конца 2026 г.** и представить более конкретные ориентиры при раскрытии годовых результатов в марте 2027 г. Пока мы осторожно относимся к возможности сохранения нынешних темпов роста маркетингового направления.

В MWS за 9М выручка снизилась на 0,9%, до 44,2 млрд руб., несмотря на рост доходов от внешних клиентов на 13%. По итогам звонка менеджмент выделяет развитие продуктов искусственного интеллекта и облака. Для оценки перспектив MWS важен переход от инвестиций в мощности к устойчивой генерации выручки и денежных средств.

Выручка медиахолдинга за 9М выросла на 4,8%, до 20,3 млрд руб. Число пользователей платного ТВ достигло 16,3 млн (+6,4% г/г), однако в 3К выручка медиасегмента сократилась на 1,6%. Рост подписной базы пока не полностью компенсирует слабую динамику других услуг.

Аудитория онлайн-видеоплатформы выросла на 4,2%, до 10,7 млн пользователей. В «Юренте» число поездок за квартал увеличилось на 8,3%, а подпиской пользуются 1,9 млн уникальных клиентов. По словам руководства, сервис не нуждается в дополнительном финансировании со стороны МТС. Это делает его потенциально интересным активом для привлечения инвесторов.

Устойчивый спрос на услуги связи и возможность пересмотра тарифов обеспечивают МТС относительную защиту от инфляции. Компания может переносить часть роста издержек на потребителей. При этом скорость повышения тарифов ограничивают конкуренция и регулирование, а ускорение инфляции может отсрочить снижение процентных ставок.

Финансовые результаты

Результаты МТС за 3К 2026 оцениваем в целом положительно, хотя они несколько ниже наших ожиданий. Выручка выросла на 8,7% г/г, до 232,5 млрд руб., OIBDA — на 9,6%, до 78,7 млрд руб., операционная прибыль — на 10,2%, до 42,2 млрд руб. **Чистая прибыль акционеров увеличилась на 87,6%, до 11,2 млрд руб.** Рост выручки поддержали связь, реклама и розница.

За 9М МТС получила 647,2 млрд руб. выручки (+10,7% г/г), 238 млрд руб. OIBDA (+14,5%) и 85,2 млрд руб. чистой прибыли акционеров. Ранее мы прогнозировали 650,0 млрд руб. выручки, 243,5 млрд руб. OIBDA и 86,9 млрд руб. чистой прибыли. Фактические результаты ниже наших оценок на 0,4%, 2,3% и 2,0% соответственно.

OIBDA растет быстрее выручки: ее маржа за 9М увеличилась с 35,6% до 36,8%. Операционная прибыль выросла на 19,9%, до 131,4 млрд руб. В 3К маржа OIBDA составила 33,8%, что объясняется в том числе сезонностью расходов и увеличением доли менее рентабельной розницы.

Главным фактором роста чистой прибыли в 6,2 раза за 9М стала продажа 49,9%-й доли в ООО «Башенная инфраструктурная компания» (БИК) во 2К. Сделка, по данным МТС, предусматривала привлечение 21,7 млрд руб. денежных средств и деконсолидацию более 80 млрд руб. долга. Повторения разового эффекта в базовом прогнозе не предполагаем, хотя дальнейшая монетизация активов возможна.

Вместе с тем нас настораживает ускорение инвестиционной программы. В 3К капитальные затраты выросли на 51,8% г/г, до 48,3 млрд руб. (20,8% выручки), за 9М — на 31,8%, до 124,2 млрд руб. Значительная часть вложений связана с сетью. **Свободный денежный поток без МТС Банка за 9М оказался отрицательным (-5,9 млрд руб.)** против 0,4 млрд руб. годом ранее. Это сдерживает возможность погашения долга при сохранении выплат акционерам.

По итогам 2026 г. прогнозируем выручку 889,5 млрд руб. (+10,2%) и OIBDA 318,4 млрд руб. (+13,8%). В 4К ожидаем 242,3 млрд руб. выручки, 80,4 млрд руб. OIBDA и 12,7 млрд руб. чистой прибыли. Прогноз учитывает сезонный рост продаж и капитальных затрат к концу года.

В 2027–2028 гг. ожидаем роста маржи OIBDA с 35,8% до 36,4%. Капзатраты останутся вблизи 20% выручки, поэтому рост операционной прибыли сам по себе не обеспечит существенного восстановления свободного денежного потока.

Показатель, млрд руб.	2025	2026П	2027П	2028П
Выручка	807,2	889,5	956,4	1 021,1
Рост выручки, г/г	14,7%	10,2%	7,5%	6,8%
OIBDA	279,7	318,4	346,0	371,4
Маржа OIBDA	34,7%	35,8%	36,2%	36,4%
Чистая прибыль акционеров	35,2	97,9	63,0	91,6
Чистая маржа	4,4%	11,0%	6,6%	9,0%
Капитальные затраты	120,6	179,1	192,5	198,8
Финансовые расходы	148,7	133,4	126,4	103,4
Валовой долг на конец года	—	748,8	711,3	661,5
Дивиденд на акцию, руб.	35,00	35,00	24,52	24,52
Обратный выкуп, млрд руб.	—	—	21,5	21,0

Источник: МТС, финансовые и операционные результаты за 3К и 9М 2026, расчеты ФГ «Финам». Дивиденды приведены по календарному году выплаты.

Долговая нагрузка и денежный поток

Снижение стоимости заимствований — один из главных факторов восстановления чистой прибыли МТС. В расчетах средняя ключевая ставка составляет 13,0% в 2027 г. и 9,5% в 2028 г. Стоимость долга будет снижаться медленнее из-за необходимости рефинансировать обязательства с фиксированным купоном. Доля долга с плавающей ставкой в модели — около 60% (наша оценка).

На конец сентября чистый долг составил 495,3 млрд руб. (+16,2% г/г). При этом отношение чистого долга к OIBDA за последние 12М уже пять кварталов сохраняется на уровне 1,6х. Положительно оцениваем устойчивость коэффициента, хотя абсолютный долг пока не снижается.

С начала 2026 г. до публикации результатов МТС разместила облигации на 175 млрд руб., включая бумаги с плавающим купоном на 115 млрд руб. **В базовом сценарии закладываем сокращение долга на 5% в 2027 г. и на 7% в 2028 г.** Вместе со снижением ставок это позволит уменьшить финансовые расходы — со 133,4 млрд руб. в 2026 г. до 126,4 млрд руб. в 2027 г. и 103,4 млрд руб. в 2028 г.

Три выпуска облигаций с фиксированным купоном на 50 млрд руб. имеют ставки 13,55–13,90% и сроки погашения два-три года. В июне МТС заключила соглашение о пятилетнем синдицированном кредите на 40 млрд руб. (совместный кредит нескольких банков) с возможностью увеличения до 70 млрд руб. Сделки расширяют потенциал рефинансирования, но сами по себе не сокращают долг.

Поэтому, несмотря на ожидаемое снижение отчетной прибыли с 97,9 млрд руб. в 2026 г. до 63,0 млрд руб. в 2027 г., мы положительно смотрим на динамику прибыли от регулярной деятельности. В 2028 г. прогнозируем увеличение чистой прибыли акционеров на 45,4%, до 91,6 млрд руб.

Вопрос остается в источниках погашения долга. При сохранении наших прогнозов капитальных затрат и выплат акционерам потребность в дополнительных средствах составит 114,4 млрд руб. в 2027 г. и 99,5 млрд руб. в 2028 г. **Оптимизация портфеля активов могла бы частично закрыть этот разрыв**, однако подтвержденных сделок, обеспечивающих его финансирование, пока нет.

Новая дивидендная политика

15 сентября 2026 г. совет директоров МТС утвердил новую дивидендную политику на 2027–2028 гг. Компания переходит от фиксированных выплат в размере 35 руб. на акцию к возврату капитала на основе OIBDA: до 20% годового показателя, с минимальным целевым объемом 70 млрд руб. за календарный год. **На денежные дивиденды планируется направлять 70% этой суммы, на обратный выкуп — 30%.** Предусмотрены три дивидендные выплаты в год.

19 ноября совет директоров рекомендовал выплатить 7 руб. на акцию за 9М 2026. Предлагаемая дата закрытия реестра — 18 января 2027 г., вопрос будет рассмотрен акционерами 29 декабря 2026 г. Программа выкупа на 2027 г. утверждена на сумму до 21,5 млрд руб., из которой до 12,5 млрд руб. приходится на открытый рынок, до 9 млрд руб. — на сделки с группой АФК «Система». Выкуп будет осуществлять дочернее общество МТС — ООО «Бастион».

На 2027 и 2028 гг. прогнозируем направление на дивиденды по 49 млрд руб., что соответствует 24,52 руб. на одну исходную выпущенную акцию ежегодно. При цене 172,35 руб. расчетная дивидендная доходность составляет 14,2%. Общий объем возврата капитала оцениваем в 70,5 млрд руб. и 70 млрд руб. соответственно, включая выкуп. В отличие от дивидендов, средства выкупа получают продавцы акций, а не все акционеры. О планах по погашению выкупленных бумаг пока не объявлено.

Оценка

Для оценки акций МТС используем модель дисконтирования дивидендов (DDM). В расчет включаем только ожидаемые денежные дивиденды. Обратный выкуп не учитываем в оценке и не сокращаем исходное количество акций, поскольку о погашении выкупленных бумаг не объявлено.

В 2027–2028 гг. закладываем дивиденды по 49 млрд руб. в год (24,52 руб. на исходную акцию), исходя из минимального целевого объема совокупных выплат. После 2028 г. предполагаем сохранение дивидендов на уровне 14% OIBDA предыдущего года. Рост OIBDA постепенно замедляется до 4% в год, а темп роста дивидендов в постпрогнозном периоде составляет 2%. Оценка предполагает наличие у компании достаточных средств для финансирования дивидендов.

Ставка дисконтирования снижается с 19,3% в 2027 г. до 14,6% в 2030 г. и далее. Премия за риск акций — 6%, бета — 0,854. Ожидаем, что доходность ОФЗ будет снижаться медленнее ключевой ставки ввиду сохраняющихся инфляционных и бюджетных рисков.

Показатель	2027П	2028П	2029П	2030П	2031П	2032П	2033П	2034П	2035П	2036П
Дивиденды на акцию, руб.	24,5	24,5	26,0	27,6	29,0	30,1	31,3	32,6	33,9	35,2
Приведенные дивиденды, руб.	22,2	18,8	17,1	15,7	14,4	13,1	11,9	10,8	9,8	8,9
Ставка дисконтирования	19,3%	17,1%	15,1%	14,6%	14,6%	14,6%	14,6%	14,6%	14,6%	14,6%
Премия за риск акций	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Безрисковая ставка*	14,2%	12,0%	10,0%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%
Бета к индексу	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85

** Прогноз является консервативным и не предполагает стабилизации инфляции и ключевой ставки около 4–5%*

Расчет целевой цены	
Приведенная стоимость дивидендов, руб. на акцию	142,54
Приведенная терминальная стоимость, руб. на акцию	71,67
Темп роста выплат в постпрогнозном периоде	**2,0%**
Целевая цена, руб.	**214,21**
Потенциал роста	**24,3%**

Источник: расчеты ФГ «Финам» на 25.11.2026. Итоги рассчитаны до округления компонентов

Справедливая капитализация составляет 428,1 млрд руб., целевая цена — 214,21 руб., потенциал роста — 24,3% без учета дивидендов. Сохраняем рейтинг «Покупать».

Технический анализ

На дневном графике акции МТС на протяжении длительного времени торгуются в широком боковике, что характерно для зрелой компании, регулярно выплачивающей высокие дивиденды. В настоящий момент котировки приблизились к сильному уровню поддержки в районе 166 руб., который неоднократно сдерживал давление продавцов. На наш взгляд, без существенного ухудшения рыночной конъюнктуры пробить данный уровень будет сложно. Близость к нижней границе боковика формирует привлекательную точку входа с технической точки зрения. В случае отскока ближайшей целью роста выступит уровень сопротивления в районе 196 руб., а в среднесрочной перспективе — 230 руб.



Брокерские и консультационные услуги оказывает АО «ФИНАМ». 127006, г. Москва, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, комн. 33. Более подробную информацию об услугах ФГ «Финам» на российском и международных рынках вы можете получить на сайте Finam.ru или у своего менеджера.

Материал носит информационный характер, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением приобрести упомянутые ценные бумаги. Приобретение иностранных ценных бумаг связано с дополнительными рисками. Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения подготовлены специалистами ФГ «Финам», отражают их профессиональное мнение, носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги / другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то что настоящий обзор составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ФГ «Финам» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ФГ «Финам», ни ее сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним, а также за действия третьих лиц, предпринятые ими на основе предоставленной информации. При использовании материала ссылка на первоисточник обязательна. Любые изменения материала со стороны третьих лиц должны быть согласованы с ФГ «Финам». Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ФГ «Финам» категорически запрещено.