

Ежедневный обзор рынка акций

07 июня 2013 г.

Комментарий по рынку акций

Пятница для российского фондового рынка, по сути, будет решающим днём. По итогам четверга российские индексы вновь просели в пределах 1% и закрылись на минимальных отметках текущего года. Обновление минимума на дневном и тем более на недельном таймфрейме для всех технарей является сигналом на выход и на дальнейшее сильное падение, однако в пятницу у российского рынка будет последний шанс изменить ситуацию в лучшую сторону и доказать, что пробой оказался ложный.

[Продолжение на стр.2](#)

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 286,86	-1.09%
FTSE	6 336,11	-1.3%
S&P 500	1 622,56	0.85%
Dow Jones Avg	15 040,62	0.53%
EURO STOXX 50	2 676,21	-1.22%

Главные новости

«Дикси» - финансовые результаты 1 квартала

Лидеры роста

	Цена, \$	Δ, День
Транснефть, ап	2 268,33	4,43%
МРСК Центра	0,0137	2,04%
Синергия	15,32	2,11%
Русское море	0,93	2,53%
AFI Development	0,68	2,64%

Лидеры снижения

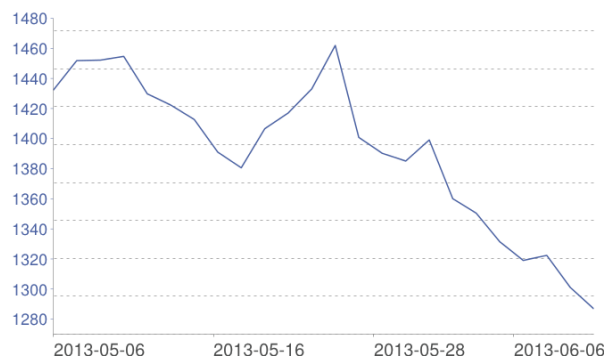
	Цена, \$	Δ, День
ГАЗ, ао	30,00	-15,49%
РАО ЭС Востока, ао	0,0050	-5,40%
Северсталь	7,28	-4,83%
Мечел, ао	2,67	-4,76%
Мечел, ап	1,60	-4,26%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	699,59	-0,99%

Основные индикаторы

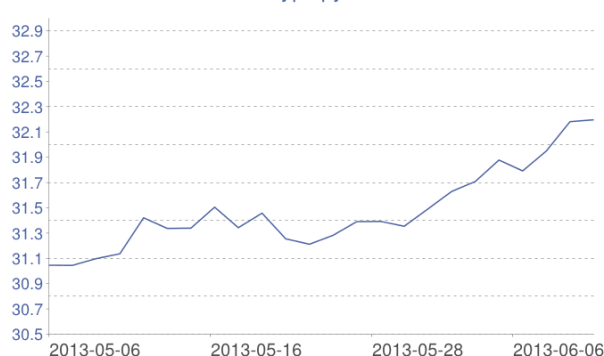
Индекс РТС



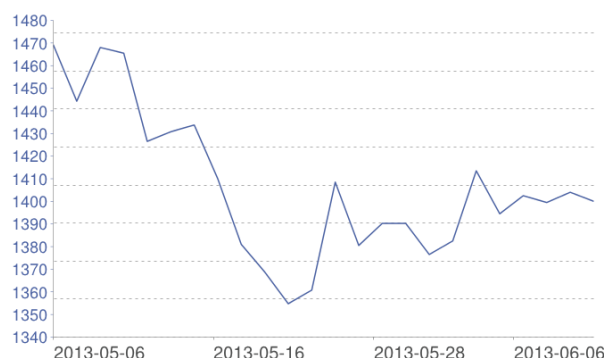
Индекс ММВБ



Курс руб/\$



Золото



Обзор рынка

Важные новости сегодня приходят с Китая. China Everbright Bank не смог расплатиться по коротким кредитам с Industrial Bank на сумму в 6 млрд юаней и тем самым объявил дефолт по кредитным обязательствам. Приблизительно тоже самое было в России в 2008 с КИТ Финансом. После этого события короткие ставки на межбанковском рынке Китая испытали взрывной рост более чем на 10%. Пока Народный банк Китая оценивает ситуацию и не предпринимает никаких действий, хотя вброс ликвидности с его стороны всё же ожидать стоит. Торги на других площадках азиатского региона после этого события проходят на отрицательной территории.

Пятница для российского фондового рынка, по сути, будет решающим днём. По итогам четверга российские индексы вновь просели в пределах 1% и закрылись на минимальных отметках текущего года. Обновление минимума на дневном и тем более на недельном таймфрейме для всех технарей является сигналом на выход и на дальнейшее сильное падение, однако в пятницу у российского рынка будет последний шанс изменить ситуацию в лучшую сторону и доказать, что пробой оказался ложный.

С технической точки зрения прекрасно видно, что при пробое важного уровня поддержки по индексу ММВБ на отметке 1330 пунктов, сейчас открылся дальнейший потенциал для снижения, вплоть до отметки 1250 пунктов, что составляет ещё около 5% движения. Также стоит отметить, что в четверг вновь проявил себя крупный игрок, который уже не первый день уверенно давит российский фондовый рынок вниз. Всего лишь за один торговый день чья-то направленная позиция вниз увеличилась почти на 90 тысяч контрактов, а открытый интерес по фьючерсу на индекс РТС достиг нового исторического максимума 1 млн. 588 тысяч контрактов. Как мы уже вчера отмечали, согласно небольшим прикидкам, чтобы данный игрок вышел из позиции с небольшим плюсом, ему необходимо начать закрываться с отметок не ниже 126000 по фьючерсу на индекс РТС. Также, сейчас можно почти со 100% уверенностью сделать следующий вывод: если фьючерс на индекс РТС пройдёт отметку 132000 пунктов, то можно смело будет покупать не только данный актив, но и весь российский рынок акций.

Безусловно, ключевым событием пятницы станет выход официального отчёта от министерства труда США за май. Именно на этот отчёт будет в большей степени обращать своё внимание представители ФРС и возможно именно этот отчёт станет решающим для некоторых членов комитета по открытым рынкам, которые имеют право голоса. В любом случае, если рынок увидит сильные данные, то мы незамедлительно увидим негативную реакцию на всех фондовых рынках и наш крупный игрок окажется прав и сумеет закрыть набранную позицию ниже и в хорошем плюсе. Но если данные с рынка труда в США окажутся намного слабее, то ожидания насчёт сворачивания действующей программы QE-3 сойдут на нет и мы увидим позитивную реакцию на фондовых рынках и в этом случае, не стоит исключать, что тот самый крупный российский игрок, который всё это время формировал свою направленную вниз позицию начнёт её ликвидировать, так, как дальнейшее противостояние покупателям будет уже весьма опасным. В общем, как ни крути, но после 16.30 начнётся сильное движение и в противоход ему вставать точно не стоит.

Не исключено, что именно ключевая статистика по безработице в США всё же окажется немного хуже ожиданий, что позитивно будет воспринято рынками. Тот факт, что вчерашнее падение американских индексов было полностью выкуплено и закрытие дня состоялось в хорошем плюсе, ещё раз подтверждает позитивный исход.

Потребительский сектор**«Дикси» - финансовые результаты 1 квартала****Дикси**

Рекомендация	Покупать
Целевая цена, \$	17.60
МСар, \$ млн	1 764
Цена закрытия, \$	14.14
P/E	52.48

Группа компаний «Дикси» опубликовала отчетность по МСФО за 1 квартал 2013 года. Выручка компании за первые 3 месяца года составила 42,3 млрд.рублей, на 22% больше, чем годом ранее. При этом следует отметить, что давление на темпы роста оказало то, что в 1 квартале 2013 года магазины розничной сети работали на 2 дня

меньше, чем в 1 квартале 2012 года. Влияние на темп роста выручки составило, по данным компании, 2,8 п.п. Валовая прибыль «Дикси» выросла на 32%, до 12,7 млрд.рублей. EBITDA увеличилась на 24% и составила 2640 млн.рублей. Чистая прибыль выросла на 8,6%, до 386 млн.рублей.

Основные показатели, млн.руб.

	1Q2012	1Q2013	Изм-е
Выручка	34 705	42 317	21.9%
Валовая прибыль	9 595	12 691	32.3%
<i>Валовая рентабельность</i>	27.6%	30.0%	
EBITDA	2 131	2 640	23.9%
<i>Рентабельность по EBITDA</i>	6.1%	6.2%	
Операционная прибыль	1 226	1 476	20.4%
<i>Операционная рентабельность</i>	3.5%	3.5%	
Чистая прибыль	356	386	8.6%
<i>Чистая рентабельность</i>	1.0%	0.9%	

Источник: данные компании

В 1 квартале «Дикси» добилась существенного роста валовой рентабельности, с 27,6% до 30%, что является историческим максимумом для компании. Рост был обеспечен в первую очередь улучшением закупочных условий, себестоимость реализованной продукции снижалась с 69,9% до 67,2% от выручки, при этом транспортные расходы и потери как процент от выручки незначительно выросли – на 10 б.п. по каждой статье расходов.

Благодаря росту эффективности на уровне валовой прибыли компании удалось компенсировать значительный рост операционных расходов, доля которых в выручке также увеличилась на 240 б.п., с 24,1% до 26,5%. В результате операционная рентабельность не изменилась по сравнению с показателем 1 квартала прошлого года и составила 3,5%. Рентабельность по EBITDA выросла с 6,1% до 6,2%. Рост доли SG&A был связан в первую очередь с увеличением расходов на персонал с 12,2% до 13,7% от выручки и расходов на аренду с 4,7% до 5,4%. Рост этих расходов был обусловлен большим количеством открытий в конце 2012 года. Кроме того, во втором полугодии прошлого года компания повысила уровень оплаты труда персонала магазинов.

Давление на чистую рентабельность компании в 1 квартале 2013 года оказывал в первую очередь рост финансовых издержек с 1,5% до 1,9% от выручки, а также уменьшение финансовых доходов и положительной курсовой разницы. Однако снижение эффективной ставки налогообложения с 50% до 43% компенсировало это давление, и в результате чистая рентабельность снизилась всего на 11 б.п., до 0,9%.

Мы положительно оцениваем опубликованные «Дикси» результаты. Несмотря на значительный рост операционных издержек, компания сумела удержать операционную рентабельность, добившись впечатляющего роста валовой рентабельности даже в традиционно «слабом» для розницы 1 квартале. Отметим, что компания подтвердила свой прогноз рентабельности по EBITDA в 2013 году на уровне 7%, таким образом, менеджмент рассчитывает на рост эффективности до конца года. Напомним также, что согласно представленному ранее прогнозу, рост выручки в текущем году должен составить более 25%.

Календарь событий

10 июня 2013	Магнит - операционные результаты мая и 5 месяцев 2013 года
10 июня 2013	Росинтер - финансовые результаты 1 квартала 2013 года
11 июля 2013	X5 Retail Group - операционные результаты 1 полугодия 2013 года
18 июля 2013	М.Видео - операционные результаты 1 полугодия 2013 года
25 июля 2013	Фармстандарт - операционные результаты 1 полугодия 2013 года
02 августа 2013	Группа Черкизово - операционные результаты 1 полугодия 2013 года
28 августа 2013	Фармстандарт - финансовые результаты 1 полугодия 2013 года
11 сентября 2013	Группа Черкизово - финансовые результаты 1 полугодия 2013 года

Итоги торгов

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ День	МСар, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Нефть и Газ										
Газпром	GAZP RX	3,63	-1,2%	85 918				0,87	2,56	2,27
Роснефть	ROSN RX	6,48	-0,1%	68 688				1,35	7,40	5,86
Лукойл	LKOH RX	58,06	-0,5%	49 386				0,45	2,91	4,49
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,73	-0,8%	26 168				0,64	1,97	4,68
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,61	-0,8%	4 671						
Татнефть, ао	TATN RX	5,29	-3,6%	11 527						5,96
Татнефть, ап	TATNP RX	2,79	-2,1%	411						
Газпром нефть	SIBN RX	3,72	-0,4%	17 618				0,59	2,86	3,26
НОВАТЭК	NVTK RX	9,35	-2,1%	28 377				4,32	9,72	12,87
Башнефть, ао	BANE RX	60,13	-0,5%	11 347						
Башнефть, ап	BANEP RX	31,99	-0,9%	1 237						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 268,33	4,4%	16 109	Держать	2 251,61	-0,7%	1,08	2,38	2,43
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	39,60	0,3%	5 813				1,92	7,86	15,23
Интегра, GDR	INTE LI	0,27	-1,1%	50	Держать	0,54	100,7%			
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	15,50	0,0%	6 519	Держать	19,65	26,8%			
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,65	-0,5%	0						
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0142	-2,6%	4 522				0,92	17,18	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0031	-2,0%	3 981	Держать	0,0083	164,2%	2,28	4,12	17,75
Интер РАО	IRAO RX	0,0004	-3,9%	4 078				0,27		
ОГК-2	OGKB RX	0,0076	-4,0%	845	Покупать	0,04	383,7%	0,42		3,74
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,08	-2,3%	4 744	Покупать	0,16	110,0%	1,96	5,04	8,37
ОГК-5 (эзел)	OGKE RX	0,04	-1,1%	1 396	Держать	0,06	44,4%			8,12
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	-3,2%	679	Покупать	0,0004	126,4%	0,98	3,77	3,33
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	-4,0%	63				0,63	591,33	
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,03	-3,8%	1 345	Покупать	0,07	100,9%	0,29	2,22	6,83
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	-5,0%	231				0,32	2,83	8,72
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	-0,9%	111				0,83	91,77	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	0,0%	231				0,72		
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	-1,5%	684				0,30	9,96	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,32	-3,8%	1 517				0,82	3,40	4,84
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0050	-5,4%	218				0,48	20,99	
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0038	0,0%	8						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,03	-1,9%	1 892	Покупать	2,83	8 463,5%	0,65	3,65	2,88
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0013	0,2%	123	Держать	0,0020	55,9%			10,33
МРСК Центра	MRKC RX	0,0137	2,0%	577	Покупать	0,03	138,5%	0,63	2,92	4,22
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,0043	-0,1%	490	Покупать	0,0140	222,0%			
МОЭСК	MSRS RX	0,04	-1,3%	1 942	Покупать	2,42	5 970,5%	0,87	2,49	3,30
МРСК Волги	MRKV RX	0,0018	-2,1%	322	Покупать	0,0063	251,4%			
МРСК Юга	MRKY RX	0,0012	0,0%	59						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0024	-2,9%	230				0,28	2,72	8,69
МРСК Урала	MRKU RX	0,0056	0,0%	489	Покупать	0,0136	143,3%			
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,13	-2,6%	144				0,82	4,03	31,96
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,37	0,3%	35						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,46	-3,1%	26						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	167,86	-3,6%	1 935						
НорНикель	GMKN RX	141,94	0,1%	24 436				2,35	5,74	10,35
Северсталь	CHMF RM	7,28	-4,8%	6 099				0,73	5,05	11,91
ММК	MAGN RM	0,22	-0,2%	2 511				0,64	4,87	
НЛМК	NLMK RM	1,35	-1,4%	8 116				0,96	6,41	17,61
ЧЦЗ	CHZN RM	3,73	0,0%	202				0,32	2,84	12,29
Мечел, ао	MTLR RM	2,67	-4,8%	1 113	Держать	6,59	146,5%	0,94		
Мечел, ап	MTLRP RM	1,60	-4,3%	223						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,75	-0,1%	352				0,93	5,36	6,22
High River Gold Mines	HRG CN	1,36	0,7%	1 140				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	2,50	0,0%	945				1,41	3,60	46,56
Распадская	RASP RX	1,05	-0,7%	737				2,13	8,54	
АЛРОСА	ALRS RX	1,05	-1,9%	7 721				2,42	5,98	7,46
ТМК	TRMK RM	2,36	2,0%	2 212				0,86	5,78	7,36
Uranium One	UUU CN	2,70	0,0%	2 588	Держать	2,79	3,2%	4,56	30,48	90,12
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,29	-2,6%	536				0,25	4,97	0,74
ГАЗ, ао	GAZA RX	30,00	-15,5%	556				0,40	3,80	1,97
КАМАЗ	KMAZ RX	0,89	-2,1%	628				0,28	3,10	3,52
Sollers	SVAV RX	21,75	-1,4%	745				0,59	4,67	4,09
ОАК	UNAC RX	0,0036	-2,4%	799				1,08	10,15	
Мостотрест	MSTT RX	4,23	-2,4%	1 193	Покупать	7,67	81,3%	0,31	3,35	8,88

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ День	МСар, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	212,06	-1,7%	20 052				1,50	14,53	24,82
X5 Retail Group	FIVE LI	20,09	-0,8%	5 456	Держать	23,80	18,5%	0,56	8,25	
Дикси	DIXY RX	14,14	0,1%	1 764	Покупать	17,60	24,5%			52,48
O'Key, GDR	OKEY LI	12,20	-0,8%	3 283				0,98	12,18	22,59
М.видео	MVID RX	7,50	-3,1%	1 347	Покупать	12,30	64,1%			
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,62	-2,9%	66				0,69		
Росинтер	ROST RX	2,93	-2,7%	48				0,23	3,92	
Группа Черкизово	GCHE RX	15,22	0,4%	669				0,93		3,54
Русагро, GDR	AGRO LI	5,50	-2,7%	656				1,19	5,77	1,03
Разгуляй	GRAZ RX	0,35	-2,5%	66						
Русское море	RSEA RM	0,93	2,5%	74				0,37	95,00	
Синергия	SYNG RX	15,32	2,1%	393				0,72		5,71
Фармстандарт	PHST RX	63,22	-1,8%	2 389				1,28	4,99	7,39
Верофарм	VRPH RX	21,74	-1,4%	217				1,73	5,53	6,91
Протек	PRTK RX	1,28	0,9%	672				0,13	3,68	7,78
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	9,70	-1,5%	620				1,25	2,82	2,75
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	18,50	0,0%	1 955				2,04	6,30	6,86
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	29,10	0,2%	6 085				7,64	17,71	4,92
МТС	MTSS RM	7,92	1,5%	16 364				1,85	4,26	15,64
Вымпелком	VIP US	9,65	-1,1%	16 952				1,70	3,99	5,92
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,02	-1,8%	8 898				1,53	4,11	8,02
Ростелеком, ап	RTKM RM	2,18	-2,5%	529						
СТС Медиа	CTCM US	11,97	0,5%	1 893				2,17	6,98	12,21
Яндекс	YNDX US	26,19	0,8%	8 617				8,16	18,65	31,52
IBS Group, GDR	IBSG GR	25,04	0,3%	554				0,72	7,89	14,05
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	14,41	-3,0%	2 576				1,72	5,52	9,25
Аэрофлот	AFLT RM	1,63	0,7%	1 806				0,45	5,17	7,71
НМТП	NMTP RM	0,09	-1,6%	1 640				3,54		16,82
Трансконтейнер	TRCN RM	99,39	-3,0%	1 381				1,43	5,15	8,70
Global Ports, GDR	GLPR LI	13,11	-2,9%	2 054				4,56	10,00	57,15
FESCO	FESH RX	0,15	-0,1%	444				0,72	3,65	
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	3,01	-0,8%	64 902						6,14
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,24	1,8%	2 236						
ВТБ	VTBR RM	0,0014	-1,1%	18 751	Покупать	0,0021	48,1%			5,66
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	14,00	1,3%	332						5,01
Банк Возрождение, ап	VZRZ RX	4,02	1,3%	5						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,32	0,2%	398						5,67
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0019	-1,2%	547						
РОСБАНК	ROSB RM	2,52	0,0%	3 903						14,90
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	2,15	3,4%	838						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	7,45	-1,0%	2 073						
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	7,24	0,5%	21 247				5,93	10,13	13,50
Фосагро	PHOR RX	39,07	0,2%	5 059				1,91	5,80	7,58
Акрон	AKRN RX	40,61	0,2%	1 646				1,20	4,01	4,67
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	0,84	-0,2%	8 111				0,72	3,00	8,90
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,68	2,6%	712				8,90	17,79	
Группа компаний ПИК	PIKK RX	1,95	0,0%	962				1,05	6,30	9,79
Группа ЛСР	LSRG RX	16,50	-0,5%	1 701				1,43	7,08	10,76
Эталон, GDR	ETLN LI	4,10	-0,2%	1 197				1,41	6,08	7,74
Открытые инвестиции	OPIN RX	7,49	0,5%	114				1,48		3,53
RGI International	RGI LN	2,12	0,0%	342						

Источник: Bloomberg, ИК "Проспект"

Целевая цена и Рекомендация: Электроэнергетика и Потребительский сектор - ИК "Проспект", остальное - консенсус.

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ, День
Газпром	OGZD LI	7,2	-1,6%
Роснефть	ROSN LI	6,5	-0,5%
Лукойл	LKOD LI	58,3	-0,4%
Газпром нефть	GAZ LI	18,8	0,3%
НОВАТЭК	NVTK LI	104,0	-1,6%
НорНикель	MNOD LI	14,2	-0,5%
Мечел, пр	MTL/P US	0,8	0,0%
НЛМК	NLMK LI	13,6	-1,9%
ТМК	TMKS LI	10,3	-1,5%
ММК	MMK LI	2,9	-2,4%
Северсталь	SVST LI	7,3	-4,7%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,7	-2,0%
Русал	RUALR RX	5,0	-8,3%
МТС	MBT US	18,5	1,0%
Мегафон	MFON LI	31,1	-0,2%
Ростелеком	RKMD LI	18,3	-0,8%
РусГидро	HYDR LI	1,4	-3,2%
НМТП	NCSP LI	6,4	-2,0%
Трансконтейнер	TRCN LI	13,6	5,0%
Магнит	MGNT LI	53,0	-0,9%
Фармстандарт	PHST LI	23,0	-1,2%
Группа Черкизово	CHE LI	10,3	1,5%
ВТБ	VTBR LI	2,9	-1,6%
Уралкалий	URKA LI	36,0	-0,5%
Фосагро	PHOR LI	13,1	-0,2%
AFI Development	AFID LI	0,6	-0,3%
Группа компаний ПИК	PIK LI	1,9	-2,1%
Группа ЛСР	LSRG LI	3,7	-6,9%
АФК Система	SSA LI	18,8	-1,2%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,3	-1,0%
Татнефть	ATAD LI	32,7	-3,6%
Мечел	MTL US	2,8	2,5%
Mail.ru	MAIL LI	29,1	0,2%
Globaltrans	GLTR LI	14,4	-3,0%
Сбербанк	SBER LI	12,0	-1,2%

Аналитическая служба «Ай Ти Инвест - Проспект»

Ольга Самарец
Потребительский сектор

Василий Олейник
Рыночная ситуация

Солодин Дмитрий
Технический анализ

Егишянц Сергей
Макроэкономика, мировые рынки

Трейдинг

Зуев Дмитрий
zouev@prsp.ru

Кузнецова Ирина
kuznetsova@prsp.ru

Габидуллин Наиль
ngabidullin@prsp.ru

Брокерская группа «Ай Ти Инвест -Проспект»

Россия, Москва, 119180, 1-ый Голутвинский переулок, д. 6

телефон: +7 (495) 937 33 63

факс: +7 (495) 937 33 60

www.prsp.ru

www.itinvest.ru

www.prospect.com.ua

Представленная выше информация базируется на данных источников, которые, по мнению Брокерской группы <Ай-Ти-Инвест - Проспект>, являются достоверными. Тем не менее, ни Брокерская группа <Ай Ти Инвест - Проспект>, ни какое-либо лицо, причастное к составлению, подготовке, выпуску настоящего обзора, не принимают на себя никакой ответственности в отношении точности и/или полноты всей информации, содержащейся в обзоре. Любая информация и любые суждения, содержащиеся в данном обзоре, могут быть изменены без предупреждения.

Содержание данного аналитического обзора может использоваться исключительно в информационных целях. Информация, содержащаяся в обзоре, не должна расцениваться как публичная оферта, просьба, приглашение или предложение приобрести или продать какие-либо ценные бумаги, другие финансовые инструменты или услуги.

Риск наступления негативных последствий в результате использования представленных выше рекомендаций, мнений, суждений и утверждений, в полном объеме несет сам адресат информации. Брокерская группа <Ай Ти Инвест - Проспект> не несет ответственности за какие-либо убытки (прямые или косвенные) в форме реального ущерба и упущенной выгоды, возникшие в результате использования вышеизложенных сведений и материалов.

Брокерская группа <Ай Ти Инвест - Проспект> и ее сотрудники, включая тех, кто принимал участие в подготовке данного обзора, могут иметь позиции, а также покупать и продавать ценные бумаги упомянутых в отчете компаний.

Все права на данный аналитический отчет принадлежат Брокерской группе <Ай Ти Инвест - Проспект>. Перепечатка целиком или отдельными частями без письменного разрешения Брокерской группы <Ай Ти Инвест - Проспект> не допускается.