

Ежедневный обзор рынка акций

10 июня 2013 г.

Комментарий по рынку акций

В понедельник состоится очередное заседание и российского центрального банка. Вновь высоки как никогда ожидания, относительно смягчения действующей монетарной политики для поддержания российской экономики. Последние данные по состоянию российской экономики просто ужасные. Темпы роста падают быстрее, чем ожидалось, прибыль компаний в первом квартале снизилась более, чем на 25%, отток капитала бьёт все рекорды, российский рынок акций стагнирует, поэтому уже давно надо принимать решение не бороться с инфляцией, а стимулировать умирающую экономику. С другой стороны, понижение учётной ставки на 0.25%-0.50% сильного эффекта на экономику не окажет, а курс национальной валюты испытает лишь краткосрочное ослабление. При текущих ценах на нефть и при условии, что ФРС 18 июня не пойдёт на сокращение программы QE-3, мы ожидаем вновь разворот по рублю с сторону укрепления к отметке 31 рубль за 1 американский доллар.

[Продолжение на стр.2](#)

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 314,41	2.14%
FTSE	6 411,99	1.2%
S&P 500	1 643,38	1.28%
Dow Jones Avg	15 248,12	1.38%
EURO STOXX 50	2 724,08	1.79%

Лидеры роста

	Цена, \$	Δ, День
Банк Уралсиб	0,0022	15,90%
Мечел, ао	2,96	10,57%
Открытые инвестиции	8,25	10,04%
Татнефть, ао	5,68	7,17%
ВСМПО	180,97	7,69%

Лидеры снижения

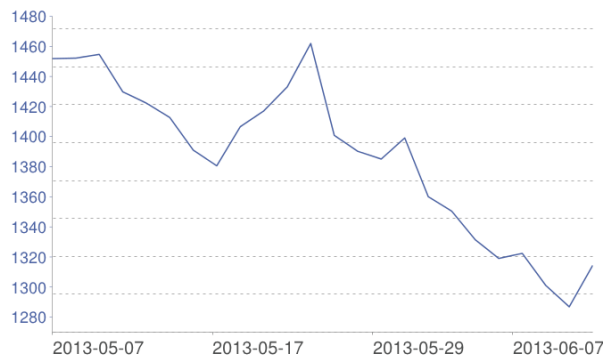
	Цена, \$	Δ, День
Urals Energy	4,88	-4,88%
ТГК-4 (квадра), ао	0,0001	-2,34%
ЧЦЗ	3,63	-2,81%
МРСК Юга	0,0012	-1,82%
Ленэнерго, ап	0,37	-1,14%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	713,45	1,98%

Основные индикаторы

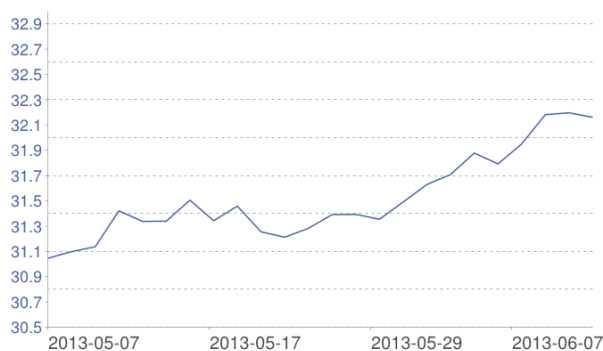
Индекс РТС



Индекс ММВБ



Курс руб/\$



Золото



Обзор рынка

Прошедшая неделя была весьма насыщенной важными событиями, которые внесли немного ясности относительно дальнейшего движения активов не только на фондовых рынках. Наиболее важные события произошли именно в конце недели и переломили негативный настрой инвесторов по всему миру, однако по российским площадкам, не только с точки зрения техники, мало что изменилось и очередная неделя была закрыта в минусе.

Безусловно, ключевым событием прошедшей рабочей пятидневки стал выход данных по рынку труда за май от министерства труда США. Официальные последние данные показали вполне неплохой прирост новых рабочих мест, однако общий уровень безработицы в США подскочил на 0.1% и составил 7.6%, в то время, как в ожиданиях закладывались прежние цифры на уровне 7.5%. Вспоминая последние критерии, которые анонсировал глава ФРС для сворачивания действующей программы выкупа QE-3: инфляция не выше 2% и общий уровень безработицы 6.5%, последние данные были позитивно восприняты инвесторами и существенно снизили ожидания, относительно сокращения программы выкупа активов уже на июньском заседании. Большинство голосующих членов комитета по открытым рынкам (FOMC) итак пока были против поспешного выхода из действующей монетарной политики, а последние данные с рынка труда в совокупности с данными по ВВП лишь подтвердили их правоту. Также стоит обратить внимание и на другой, не менее важный опережающий индикатор состояния американской экономики - индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности по расчету института управления поставками (ISM), который был опубликован в начале прошедшей недели. Индекс ISM впервые с ноября 2012 года упал ниже отметки в 50 пунктов и достиг минимальных значений с июля 2009 года. Подиндекс занятости также существенно снизился и показал минимальные отметки с ноября 2012 года.

Свой взгляд на последние данные по рынку труда озвучили в пятницу и руководители крупнейшего облигационного фонда PIMCO Билл Гросс и Мохаммед Эль-Эриан. По их мнению, последние данные недостаточно сильные и не позволяют ФРС сократить текущий объем программы стимулирования.

Чуть менее важным событием на прошедшей неделе стало заседание банка Англии и ЕЦБ. Каких то кардинальных действий и решений принято не было, хотя ни кто и не ждал, однако последующее выступление главы ЕЦБ М.Драги всё же существенно изменило ситуацию не только на валютном, но и на фондовых рынках. Глава ЕЦБ пока полностью развеял слухи и спекуляции относительно дальнейшего понижения ставок в ближайшее время, что незамедлительно сказалось на курсе европейской валюты и было негативно воспринято финансовыми рынками. Поскольку большинство участников рынка сейчас продолжает жить ожиданиями, связанными с дальнейшими стимулирующими действиями ЦБ и ждёт от него новых шагов, то слова господина М.Драги не очень понравились инвесторам. С другой стороны, непонятно, как смогут помочь экономике и в частности безработице, которая является главной угрозой экономики еврозоны, отрицательные процентные ставки по депозитам? Неужели не понятно, что подобными действиями, всё равно не заставить деньги идти в реальную экономику, а вот убить её в случае просчёта, такими действиями действительно можно. Кое что всё же можно сказать почти с уверенностью - европейская экономика практически нащупала дно и в ближайшее полугодие мы всё же увидим её незначительное восстановление. Если удастся сбить высокий уровень безработицы, то это будет самый хороший опережающий знак.

В понедельник состоится очередное заседание и российского центрального банка. Вновь высоки как никогда ожидания, относительно смягчения действующей монетарной политики для поддержания российской экономики. Последние данные по состоянию российской экономики просто ужасные. Темпы роста падают быстрее, чем ожидалось, прибыль компаний в первом квартале снизилась более, чем на 25%, отток капитала бьёт все рекорды, российский рынок акций стагнирует, поэтому уже давно надо принимать решение не бороться с инфляцией, а стимулировать умирающую экономику. С другой стороны, понижение учётной ставки на 0.25%-0.50% сильного эффекта на экономику не окажет, а курс национальной валюты испытает лишь краткосрочное ослабление. При текущих ценах на нефть и при условии, что ФРС 18 июня не пойдёт на сокращение программы QE-3, мы ожидаем вновь разворот по рублю с сторону укрепления к отметке 31 рубль за 1 американский доллар, однако долгосрочная модель и взгляд по рублю остаётся весьма пессимистичным. На конец текущего года, мы по-прежнему ожидаем увидеть рубль на отметках 34-35 за один американский доллар.

Предстоящая неделя будет менее интересная. Важных событий практически не ожидается, поэтому волатильность на рынках скорее немного спадёт. Участники рынка вряд ли будут теперь торопиться с принятием серьёзных решений до очередного заседания ФРС, которое состоится 17-18 июня. Для российских инвесторов предстоящая неделя будет короткая, 12 июня биржа будет закрыта. Единственное, что может заставить двигаться более инертно российские площадки, это фактор предстоящей экспирации. Не исключено, что она будет на руку именно быкам.

С точки зрения техники, несмотря на сильное закрытие пятницы, никаких сигналов на покупку пока

нет. Да, индексу ММВБ всё же удаётся пока балансировать вблизи важной поддержки, но мы видим, что снижение может легко продолжиться до отметки 1250 пунктов и закрытие последней недели вновь прошло на отрицательной территории.

Если посмотреть на недельный таймфрейм, то пока нет ни единого намёка на разворот, однако стоит обратить внимание и на ещё одну закономерность. За последние 3 года, мы много раз видели череду из четырёх падающих недель подряд, но при этом, мы всего-лишь один раз видели череду из пяти падающих недель подряд, причём было это не так давно. Шанс повторения такой редкой череды спустя столь короткий промежуток времени весьма не велик и это тоже надо иметь ввиду.

Что же касается фьючерса на индекс РТС, то и здесь пока интрига сохраняется. На прошедшей неделе мы вновь видели разгрузку коротких позиций, в том же самом диапазоне, где это происходило и в апреле. Ключевым уровнем поддержки пока вновь будет выступать диапазон 128000-128500 пунктов и только при закрытии дня ниже его, стоит готовиться к дальнейшему снижению в пределах 5%. В случае пробоя и закрытия дня выше отметки 131500 пунктов, можно будет говорить о сломах медвежьих настроений и о локальном развороте рынка. Открытый интерес по фьючерсу на индекс РТС на пятничном росте снизился почти на 110 тысяч контрактов, но он по-прежнему довольно велик и составляет 1 млн. 478 тысяч. Такой открытый интерес это опять же скорее плюс для быков нежели для медведей. Если мы и дальше увидим снижение данного показателя на росте актива, то это будет хороший знак, значит позицию кроют не только хеджеры, но и тот самый крупный игрок, который набирал до этого направленную позу и давил российский рынок вниз.

Также на часовом таймфрейме отчётливо видно, как цена покинула в пятницу понижательный канал, однако, ещё раз, пока не будет день закрыт выше отметки 131500, говорить о развороте даже начинать не стоит.

Несмотря на текущую неопределённость, мы продолжаем рекомендовать своим клиентам частично формировать портфели на текущих уровнях на среднесрочную перспективу. Цены на нефть вновь вышли и закрепились выше отметки в 100\$. Отток капитала из фондов ориентированных на Россию, сейчас самый максимальный, причём не только с начала этого года, что является хорошим знаком и моментом для формирования портфелей. Нерезиденты очень часто выходят вблизи минимальных отметок и заходят вблизи максимумов рынка и это не стоит забывать. С технической точки зрения мы также видим неплохой момент, для формирования среднесрочного портфеля. Мы уже акцентировали внимание на прошлой неделе, что индекс ММВБ находится в зоне локальной перепроданности. Ещё в четверг на прошедшей неделе цена достигла пиковых отклонений от 200-дневной скользящей за текущий год и превысила средневзвешенное отклонение за последние 3 года. В такие моменты, хотя бы частично, но покупать всё же стоит. Подтверждением разворота рынка в текущей ситуации может стать только сильное закрытие недели.

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	3,64	0,2%	86 146				0,87	2,56	2,27
Роснефть	ROSN RX	6,68	3,0%	70 811				1,37	7,51	6,04
Лукойл	LKOH RX	59,55	2,5%	50 652				0,46	2,98	4,60
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,76	4,2%	27 293				0,69	2,10	4,87
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,62	2,5%	4 794						
Татнефть, ао	TATN RX	5,68	7,2%	12 368						6,39
Татнефть, ап	TATNP RX	2,81	0,7%	414						
Газпром нефть	SIBN RX	3,84	3,2%	18 203				0,60	2,93	3,36
НОВАТЭК	NVTK RX	9,61	2,7%	29 178				4,42	9,95	13,22
Башнефть, ао	BANE RX	61,19	1,7%	11 548	Держать	67,39	10,1%			
Башнефть, ап	BANEP RX	32,26	0,7%	1 247						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 323,45	2,3%	16 500	Держать	2 286,84	-1,6%	1,10	2,42	2,48
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	39,84	0,6%	5 848				1,93	7,90	15,32
Интегра, GDR	INTE LI	0,27	0,0%	50						
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	15,50	0,0%	6 519						
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,65	-0,5%	0						
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0150	5,0%	4 755				0,94	17,64	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0032	2,9%	4 100	Держать	0,0083	156,5%	2,31	4,17	18,26
Интер РАО	IRAO RX	0,0004	-3,9%	4 082				0,27		
ОГК-2	OGKB RX	0,0079	2,8%	870	Покупать	0,04	369,8%	0,43		3,84
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,08	3,1%	4 898	Покупать	0,16	103,4%	2,02	5,20	8,63
ОГК-5 (эзел)	OGKE RX	0,04	3,5%	1 446	Держать	0,06	39,4%			8,40
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	3,3%	701	Покупать	0,0004	119,0%	0,99	3,82	3,44
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	1,3%	63				0,63	592,09	
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,03	3,1%	1 388	Покупать	0,07	94,7%	0,29	2,28	7,04
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	-2,3%	226				0,31	2,79	8,51
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	2,3%	113				0,83	92,12	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	0,0%	232				0,72		
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	1,6%	694				0,30	10,03	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,32	1,8%	1 546				0,83	3,45	4,92
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0051	0,3%	219				0,48	21,00	
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0039	1,3%	8						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,03	3,4%	1 958	Покупать	2,83	8 174,1%	0,66	3,67	2,98
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0013	2,9%	127	Держать	0,0020	51,3%			10,63
МРСК Центра	MRKC RX	0,0136	-0,9%	572	Покупать	0,03	140,5%	0,62	2,91	4,18
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,0046	4,7%	514	Покупать	0,0140	207,1%			
МОЭСК	MSRS RX	0,04	1,3%	1 969	Покупать	2,42	5 885,0%	0,87	2,51	3,34
МРСК Волги	MRKV RX	0,0018	1,3%	326	Покупать	0,0063	246,5%			
МРСК Юга	MRKY RX	0,0012	-1,8%	57						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0025	2,2%	236				0,28	2,76	8,88
МРСК Урала	MRKU RX	0,0056	0,0%	489	Покупать	0,0136	143,0%			
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,13	3,3%	149				0,83	4,05	33,00
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,37	-1,1%	34						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,46	0,1%	26						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	180,97	7,7%	2 086						
НорНикель	GMKN RX	144,96	2,0%	24 956				2,39	5,85	10,57
Северсталь	CHMF RM	7,38	1,3%	6 184				0,74	5,10	12,08
ММК	MAGN RM	0,23	1,5%	2 551				0,63	4,87	
НЛМК	NLMK RM	1,38	1,7%	8 263				0,97	6,50	17,93
ЧЦЗ	CHZN RM	3,63	-2,8%	197				0,31	2,72	11,94
Мечел, ао	MTLR RM	2,96	10,6%	1 232				0,95		
Мечел, ап	MTLRP RM	1,64	2,4%	228						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,75	-0,1%	353				0,93	5,36	6,22
High River Gold Mines	HRG CN	1,36	0,7%	1 145				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	2,50	0,0%	945				1,41	3,60	46,56
Распадская	RASP RX	1,10	4,6%	772				2,19	8,80	
АЛРОСА	ALRS RX	1,05	0,3%	7 752	Покупать	1,30	23,3%	2,42	5,99	7,48
ТМК	TRMK RM	2,37	0,5%	2 226				0,87	5,80	7,40
Uranium One	UUU CN	2,72	0,0%	2 600				4,57	30,55	90,32
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,30	0,8%	541				0,25	4,99	0,75
ГАЗ, ао	GAZA RX	30,00	-15,5%	556				0,40	3,80	1,97
КАМАЗ	KMAZ RX	0,93	4,6%	658				0,29	3,18	3,69
Sollers	SVAV RX	22,11	1,6%	758				0,60	4,71	4,16
ОАК	UNAC RX	0,0036	-2,4%	799				1,08	10,15	
Мостотрест	MSTT RX	4,38	3,5%	1 236				0,32	3,47	9,19

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ День	МСар, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	215,39	1,5%	20 368				1,52	14,74	25,21
X5 Retail Group	FIVE LI	20,35	1,3%	5 527	Держать	23,80	17,0%	0,57	8,32	
Дикси	DIXY RX	14,74	4,1%	1 839	Покупать	17,60	19,4%	0,55	9,56	54,62
O'Key, GDR	OKEY LI	12,00	-1,6%	3 229				0,97	11,99	22,20
М.видео	MVID RX	7,68	2,3%	1 381	Покупать	12,30	60,2%			
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,64	2,1%	67				0,70		
Росинтер	ROST RX	2,89	-1,2%	47				0,23	3,89	
Группа Черкизово	GCHE RX	15,55	2,1%	684				0,94		3,62
Русagro, GDR	AGRO LI	5,80	5,5%	692				1,22	5,92	1,08
Разгуляй	GRAZ RX	0,35	1,9%	67						
Русское море	RSEA RM	0,93	0,0%	74				0,37	95,00	
Синергия	SYNG RX	15,55	1,4%	399				0,73		5,79
Фармстандарт	PHST RX	64,30	1,6%	2 430				1,30	5,08	7,51
Верофарм	VRPH RX	21,52	-1,1%	215				1,72	5,48	6,83
Протек	PRTK RX	1,29	1,1%	680				0,13	3,74	7,87
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	9,75	0,5%	623				1,25	2,83	2,76
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	18,45	-0,3%	1 950				2,03	6,28	6,84
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	28,53	-2,0%	5 966				7,46	17,30	4,82
MTC	MTSS RM	7,90	-0,4%	16 315	Покупать	9,41	19,2%	1,77	4,04	16,89
Вымпелком	VIP US	9,91	2,7%	17 409				1,72	4,03	6,08
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,06	1,0%	8 998				1,53	4,13	8,10
Ростелеком, ап	RTKM RM	2,20	0,8%	534						
СТС Медиа	CTCM US	12,16	1,6%	1 923				2,21	7,10	12,41
Яндекс	YNDX US	27,08	3,4%	8 910				8,46	19,33	32,56
IBS Group, GDR	IBSG GR	25,11	0,5%	555				0,72	7,92	14,09
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	14,70	2,0%	2 627				1,74	5,60	9,43
Аэрофлот	AFLT RM	1,66	2,1%	1 846				0,45	5,23	7,88
НМТП	NMTP RM	0,09	0,5%	1 650				3,56		16,93
Трансконтейнер	TRCN RM	99,50	0,0%	1 383				1,43	5,15	8,70
Global Ports, GDR	GLPR LI	13,11	0,0%	2 054				4,56	10,00	57,15
FESCO	FESH RX	0,16	5,3%	468				0,74	3,76	
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	3,08	2,3%	66 484	Покупать	4,18	35,6%			6,28
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,28	2,0%	2 282						
ВТБ	VTBR RM	0,0015	2,2%	19 186	Держать	0,0021	44,9%			5,79
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	14,13	0,8%	336						5,05
Банк Возрождение, ап	VZRZ RX	4,09	1,7%	5						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,34	0,8%	402						5,71
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0022	15,9%	634						
РОСБАНК	ROSB RM	2,52	0,0%	3 907						14,90
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	2,15	0,0%	838						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	7,55	1,3%	2 101						
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	7,19	-0,8%	21 098	Держать	9,02	25,5%	5,89	10,07	13,40
Фосагро	PHOR RX	39,68	1,5%	5 139				1,93	5,87	7,69
Акрон	AKRN RX	41,41	1,9%	1 679				1,21	4,06	4,76
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	0,85	0,9%	8 190				0,72	3,01	8,98
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,67	-0,9%	706				8,85	17,68	
Группа компаний ПИК	PIKK RX	1,92	-1,7%	947				1,04	6,25	9,63
Группа ЛСР	LSRG RX	16,81	1,8%	1 732				1,45	7,16	10,96
Эталон, GDR	ETLN LI	4,28	4,4%	1 250				1,47	6,34	8,07
Открытые инвестиции	OPIN RX	8,25	10,0%	126				1,53		3,88
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	0,1%
Роснефть	ROSN LI	6,7	3,1%
Лукойл	LKOD LI	59,6	2,3%
Газпром нефть	GAZ LI	19,2	2,5%
НОВАТЭК	NVTK LI	105,3	1,3%
НорНикель	MNOD LI	14,4	1,7%
Мечел, пр	MTL/P US	1,0	18,1%
НЛМК	NLMK LI	13,8	0,9%
ТМК	TMKS LI	10,5	1,6%
ММК	MMK LI	2,9	2,2%
Северсталь	SVST LI	7,3	0,4%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,8	2,5%
Русал	RUALR RX	5,0	-8,3%
МТС	MBT US	19,0	3,0%
Мегафон	MFON LI	31,5	1,2%
Ростелеком	RKMD LI	18,3	-0,8%
РусГидро	HYDR LI	1,4	4,5%
НМТП	NCSP LI	6,4	0,0%
Трансконтейнер	TRCN LI	13,6	5,0%
Магнит	MGNT LI	53,3	0,5%
Фармстандарт	PHST LI	22,9	-0,1%
Группа Черкизово	CHE LI	10,4	1,6%
ВТБ	VTBR LI	3,0	2,5%
Уралкалий	URKA LI	35,7	-0,7%
Фосагро	PHOR LI	13,2	0,5%
AFI Development	AFID LI	0,6	0,0%
Группа компаний ПИК	PIK LI	1,9	0,0%
Группа ЛСР	LSRG LI	4,0	6,3%
АФК Система	SSA LI	19,4	2,8%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,5	3,4%
Татнефть	ATAD LI	34,5	5,5%
Мечел	MTL US	2,9	3,2%
Mail.ru	MAIL LI	28,5	-2,0%
Globaltrans	GLTR LI	14,7	2,0%
Сбербанк	SBER LI	12,3	2,6%

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.