

Ежедневный обзор рынка акций

05 июля 2013 г.

Комментарий по рынку акций

Сегодня ожидается финал длительной битвы между быками и медведями, которую мы наблюдаем уже более недели. Безусловно, исход будет решён после обнародования официальных данных от министерства труда США по безработице за июнь. Данные будут опубликованы в 16.30 по Москве и чем сильнее они окажутся, тем больше на руку медведям они окажутся. Пока средние ожидания по числу созданных рабочих мест вне сельского хозяйства колеблются около отметки 165 тысяч. Если же данные окажутся хоть немного выше ожиданий, то на мой взгляд, рынкам это вряд ли понравится, так как это ключевой показатель на который смотрит ФРС. Также нельзя исключать и подрисовку статистики, да бы морально начать готовить рынки к сокращению текущей программы QE-3.

[Продолжение на стр.2](#)

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 280,61	1.29%
FTSE	6 421,67	3.08%
EURO STOXX 50	2 646,54	2.95%

Лидеры роста

	Цена, \$	Δ, День
Аптечная сеть 36.6	0,75	11,62%
Волга Газ	85,88	6,02%
Ростелеком, ао	3,14	5,17%
КАМАЗ	1,27	4,42%
Северсталь	6,88	4,01%

Лидеры снижения

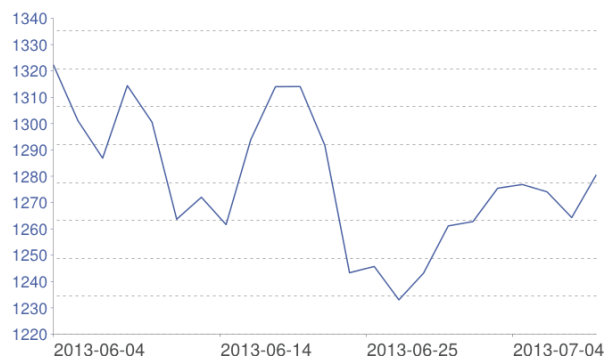
	Цена, \$	Δ, День
ТК-6 (КЭС)	0,0001	-3,20%
Highland Gold	54,00	-3,57%
Русал	3,01	-3,83%
ТК-9 (КЭС)	0,0001	-2,46%
Банк Возрождение, ао	11,31	-2,42%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, День
MSCI EM	919,46	1,94%
MSCI BRAZIL	2 201,45	1,91%
MSCI RUSSIA	697,39	1,35%
MSCI INDIA	735,59	2,00%
MSCI CHINA	53,41	0,66%

Основные индикаторы

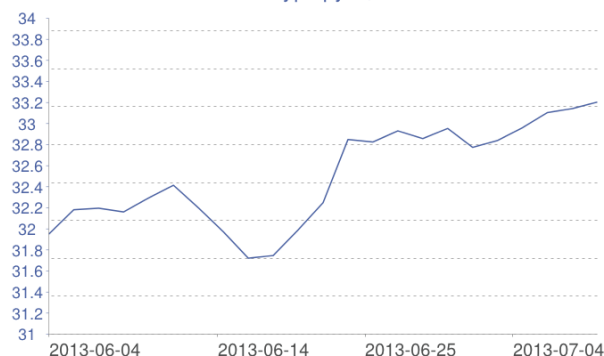
Индекс РТС



Индекс ММВБ



Курс руб/\$



Золото



Обзор рынка

Битва последних дней между быками и медведями должна сегодня разрешиться. Ждём финала. Вчерашний бурный рост на мировых площадках после очередного заседания ЕЦБ, Банка Англии и речи господина М.Драги на мой взгляд носил больше эмоциональный характер, нежели фундаментальный. Всё, что сделал глава ЕЦБ, это в очередной раз успокоил инвесторов словесными интервенциями, и никаких шагов предпринято не было. М.Драги в очередной раз подтвердил сохранение стимулирующей политики ЕЦБ столько, сколько будет необходимо и дал понять, что ожидает сохранения процентных ставок на низком уровне в течении длительного времени. В общем, всё то же самое, что мы постоянно слышим и от господина Бернанке. Теперь ЕЦБ впервые перешел к практике прогнозирования ставок, аналогичной практике Федеральной резервной системы, за этот шаг проголосовали все 23 руководителя ЕЦБ. Также М.Драги отметил, что индикаторы настроений свидетельствуют о дальнейшем улучшении ситуации в Еврозоне, однако последние данные по деловой активности в секторе услуг говорят совсем об обратном, а вышедшие вчера данные по ВВП еврозоны за первый квартал показали снижение до -0.3% против ожиданий - 0.2%. Поэтому, как всегда возникает вопрос – где М.Драги постоянно видит улучшение. Да, оно есть в отдельных странах в разных секторах, но связано это с сезонным фактором, а если посмотреть на главного локомотива европейской экономики - Германию, то там дела ухудшаются каждый месяц и это накануне-то предстоящих в сентябре выборов. В общем, мы уже не раз наблюдали подобную позитивную динамику на мировых площадках после очередных заявлений чиновников, но только надолго этого оптимизма обычно не хватало и инвесторы заново переключались на ситуацию в реальной экономике. Также никуда пока не делись два главных фактора риска еврозоны - это Греция и Португалия. Греции уже сегодня нужно дать какой-то ответ и предоставить документы евротройке, иначе начнутся проблемы с очередным траншем помощи, и вновь начнётся старая песня. Политические риски в Португалии пока тоже непонятно к чему приведут и пока непонятно, как долго спекулянты будут ещё стоять в стороне и воздерживаться от атаки на её долговой рынок. На мой взгляд, раз Драги не предложил ничего нового, мы скорее всего увидим уже в ближайшее время давление на долговые рынки всех стран Еврозоны и, как следствие, коррекцию на фондовых рынках. Экономика Еврозоны пока не растёт, а значит нужно новое топливо для её восстановления и для роста фондовых рынков, а значит спекулянты будут вынуждать регулятор его им дать, всё по аналогии США.

После беспрецедентного решения перейти к практике прогнозирования ставок и заявлений, что они будут низкими ещё очень длительное время, ключевая валютная пара евро-доллар сразу же потеряла около 1%. Если учесть текущую политику ЕЦБ и нарастающие разговоры о сворачивании QE-3 можно закладывать и на дальнейшее снижение данной пары к отметкам 1.22-1.20 на конец года. Где в таком случае будет российская валюта? Ответ пока следующий – в районе 35 рублей за доллар. Если посмотреть на технический анализ по этим двум парам, то он также полностью подтверждает подобный исход. Краткосрочно ситуация может и будет меняться ещё несколько раз, но на конец года расклад пока не меняется. Даже если сокращение QE-3 осенью не произойдёт, то сами ожидания его сокращения будут нарастать с каждым месяцем, а европейскому регулятору наоборот, возможно придётся пойти на ещё одно понижение ставок, что спровоцирует ещё большее укрепление доллара.

Что же касается роста цен на нефть, то он обусловлен лишь временным геополитическим фактором. Только беспорядки в Египте да и на всём Ближнем Востоке держат цены нефть, поэтому и российская валюта особо на неё не реагирует. Рост цен на нефть для мировой экономики также не на руку, поэтому если её цены взлетят ещё больше, то стоит ждать коррекцию на мировых площадках, а мы против всех стоять на месте и тем более расти уж точно не будем.

Что же касается сегодняшнего дня и текущей ситуации на российских площадках, то сегодня жду финала той длительной битвы между быками и медведями, которую мы наблюдаем уже более недели. Безусловно, исход будет решён после обнародования официальных данных от министерства труда США по безработице за июнь. Данные будут опубликованы в 16.30 по Москве и чем сильнее они окажутся, тем больше на руку медведям они окажутся. Пока средние ожидания по числу созданных рабочих мест вне сельского хозяйства колеблются около отметки 165 тысяч. Если же данные окажутся хоть немного выше ожиданий, то на мой взгляд, рынкам это вряд ли понравится, так как это ключевой показатель на который смотрит ФРС. Также нельзя исключать и подрисовку статистики, да бы морально начать готовить рынки к сокращению текущей программы QE-3. Однако я бы делал акцент и следил не за количеством рабочих мест, а за общим уровнем безработицы, именно он на мой взгляд является первостепенным по значимости. И как раз именно по общему уровню безработицы мы можем увидеть сегодня снижение на 0.1% до 7.5%, что опять же может быть воспринято рынками как негатив.

С технической точки зрения настал момент истины для российских площадок. Мы уже не раз отмечали, что только закрытие недели по индексу ММВБ будет означать временный слом негативных настроений на рынке и откроет потенциал роста к отметке 1450 пунктов, поэтому значимость сегодняшнего закрытия весьма существенная. Очень часто в последние два года я замечал одну закономерность, причём на разных активах – когда цену стараются именно выдернуть выше предыдущего максимума на дневных графиках, так как именно это служит сигналом для покупки у многих управляющих и многих алгоритмических систем, которые в последствии и теряют. Это точно так же, как ставить стопы за уровень, который видят все. Раньше много лет все

пробойные стратегии работали как часы, а теперь этим пользуются крупные и умные игроки. Подобный похожий развод мы наблюдали в мае на том же индексе ММВБ до этого в апреле, ну и в самом начале года, поэтому завтра нужно быть предельно внимательным и не стараться забежать в уходящий поезд. В любом случае, сейчас сложно гадать будет ли пробой и выход вверх ложный или нет. Мы пока удерживаем сформированный в июне инвестиционный портфель и в случае сильной статистики в США возможно будем его хеджировать продажей фьючерса на индекс РТС. Что же касается самого фьючерса на индекс РТС, то и здесь картина намекает на финальную битву. С одной стороны можно рассмотреть последнюю неделю как восходящий клин с последующим из него выходом, с другой стороны можно рассмотреть восходящий канал, с верхней границей 128000-128500 пунктов. Диапазон 128500-131500 является сильным сопротивлением и без существенного позитивного драйвера мы его не пройдем, поэтому даже при выходе цены вверх из текущего канала, говорить о дальнейшем полноценном росте не стоит. Никаких спекулятивных позиций по данному инструменту сейчас нет, и до 16.30 не будет, но глядя на текущую картину интуиция подсказывает искать точку входа в шорт.

Календарь событий

05 июля 2013	Сбербанк - финансовые результаты 1 полугодия 2013 года по РСБУ
10 июля 2013	Магнит - операционные результаты июня и 1 полугодия 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
18 июля 2013	НЛМК - операционные результаты 2 квартала 2013 года
22 июля 2013	Магнит - финансовые результаты 1 полугодия 2013 года (по данным управленческого учета)
25 июля 2013	Фармстандарт - операционные результаты 1 полугодия 2013 года
02 августа 2013	Группа Черкизово - операционные результаты 1 полугодия 2013 года
13 августа 2013	X5 Retail Group - публикация финансовой отчетности за 1 полугодие 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	3,41	3,8%	80 687				0,85	2,50	2,20
Роснефть	ROSN RX	6,93	0,2%	73 438				1,43	7,80	6,46
Лукойл	LKOH RX	58,19	0,4%	49 493				0,45	2,91	4,50
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,77	-0,2%	32 266						5,07
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,62	0,3%	32 266						
Татнефть, ао	TATN RX	5,91	-0,6%	12 881						8,41
Татнефть, ап	TATNP RX	2,88	-0,2%	425						
Газпром нефть	SIBN RX	3,56	0,1%	16 868				0,56	2,74	3,12
НОВАТЭК	NVTK RX	10,75	-0,3%	32 639				5,04	11,33	15,27
Башнефть, ао	BANE RX	57,42	0,3%	10 836						
Башнефть, ап	BANEP RX	29,48	-0,7%	1 140						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 306,86	2,0%	16 383				1,12	2,45	2,54
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	39,45	1,1%	5 791				1,91	7,83	15,17
Интегра, GDR	INTE LI	0,30	0,0%	56						
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	15,15	1,0%	6 383						
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,15	4,5%	0						
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0159	1,7%	5 064				0,99	18,61	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0032	0,4%	4 006	Держать	0,0083	162,5%	2,32	4,18	18,43
Интер РАО	IRAO RX	0,0004	-0,6%	4 060				0,27		
ОГК-2	OGKB RX	0,0073	0,2%	809	Покупать	0,04	405,0%	0,42		3,69
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,07	1,4%	4 659	Покупать	0,16	113,8%	1,98	5,11	8,47
ОГК-5 (эзел)	OGKE RX	0,04	-0,4%	1 390	Держать	0,06	45,0%			8,34
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	-1,9%	772	Покупать	0,0004	100,5%	1,04	4,00	3,88
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	1,9%	63				0,63	593,29	
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,03	1,6%	1 317	Покупать	0,07	105,2%	0,29	1,88	5,21
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	1,6%	194				0,29	2,61	7,55
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	1,8%	111				0,83	92,33	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	-3,2%	220				0,71		
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	-2,5%	703				0,31	10,26	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,30	1,8%	1 418				0,80	3,31	4,66
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0053	0,6%	230				0,48	21,20	
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0040	2,9%	8						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,03	1,6%	1 910	Покупать	2,83	8 380,8%	0,66	3,67	3,00
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0012	0,7%	110	Держать	0,0020	73,4%			9,56
МРСК Центра	MRKC RX	0,0108	0,1%	458	Покупать	0,03	200,6%	0,58	2,70	3,45
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,0037	-0,5%	422	Покупать	0,0140	273,8%			
МОЭСК	MSRS RX	0,04	-0,4%	1 810	Покупать	2,42	6 411,6%	0,85	2,43	3,17
МРСК Волги	MRKV RX	0,0017	1,5%	305	Покупать	0,0063	270,9%			
МРСК Юга	MRKY RX	0,0010	0,5%	52						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0025	1,8%	240				0,29	2,83	9,33
МРСК Урала	MRKU RX	0,0050	-1,6%	437	Покупать	0,0136	172,0%			
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,14	1,0%	160				0,84	4,13	36,47
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,37	0,1%	35						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,49	0,5%	27						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	175,04	0,6%	2 018						
НорНикель	GMKN RX	140,86	1,0%	24 249				2,32	5,68	10,27
Северсталь	CHMF RM	6,88	4,0%	5 762				0,70	4,83	11,26
ММК	MAGN RM	0,24	1,3%	2 634				0,63	4,86	
НЛМК	NLMK RM	1,35	1,8%	8 068				0,95	6,33	17,51
ЧЦЗ	CHZN RM	3,29	-1,9%	178				0,28	2,45	11,17
Мечел, ао	MTLR RM	2,94	0,2%	1 224	Держать	7,29	147,9%	0,98	51,93	
Мечел, ап	MTLRP RM	1,63	1,2%	225						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,73	0,6%	344				0,93	5,36	6,25
High River Gold Mines	HRG CN	1,32	0,7%	1 111				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,90	0,1%	718				1,22	3,11	35,39
Распадская	RASP RX	0,99	4,0%	696				2,03	8,14	
АЛРОСА	ALRS RX	1,02	-0,9%	7 549				2,44	6,21	9,34
ТМК	TRMK RM	2,42	1,1%	2 266				0,86	5,73	7,54
Uranium One	UUU CN	2,61	-0,4%	2 494	Держать	2,72	4,4%	4,39	29,36	86,87
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,30	0,8%	553				0,26	5,09	0,79
ГАЗ, ао	GAZA RX	30,00	-15,5%	556				0,40	3,80	1,97
КАМАЗ	KMAZ RX	1,27	4,4%	896				0,36	4,21	5,18
Sollers	SVAV RX	22,13	2,1%	758				0,61	4,81	4,30
ОАК	UNAC RX	0,0035	-2,4%	774				1,08	10,15	
Мостотрест	MSTT RX	4,13	1,0%	1 167				0,31	3,38	8,95

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ День	МСар, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	217,87	3,4%	20 602				1,53	14,87	25,51
X5 Retail Group	FIVE LI	18,25	1,4%	4 956	Держать	23,80	30,4%	0,53	7,80	
Дикси	DIXY RX	14,48	1,3%	1 806	Покупать	17,60	21,6%	0,56	9,65	55,39
O'Key, GDR	OKEY LI	11,45	-0,4%	3 081				0,96	11,85	21,86
М.видео	MVID RX	7,62	1,2%	1 370	Покупать	12,30	61,4%			
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,75	11,6%	78				0,72		
Росинтер	ROST RX	2,93	0,2%	48				0,24	4,00	
Группа Черкизово	GCHE RX	15,20	1,9%	668				0,92		3,54
Русagro, GDR	AGRO LI	5,05	-1,0%	602				1,18	5,72	0,97
Разгуляй	GRAZ RX	0,34	0,4%	65						
Русское море	RSEA RM	0,88	0,8%	70				0,37	94,06	
Синергия	SYNG RX	16,65	-0,4%	427				0,78		6,40
Фармстандарт	PHST RX	66,68	1,8%	2 520				1,41	5,50	8,04
Верофарм	VRPH RX	21,34	1,2%	213				1,75	5,58	7,00
Протек	PRTK RX	1,24	1,4%	651				0,13	3,68	7,78
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	8,85	1,7%	565				1,16	2,62	2,51
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	17,20	0,3%	1 817				1,94	5,99	6,38
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	28,00	0,2%	5 855				7,30	16,92	4,73
MTC	MTSS RM	7,77	-0,3%	16 066				1,74	3,96	16,64
Вымпелком	VIP US	9,79	-1,7%	17 198				1,71	4,01	6,01
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,14	5,2%	9 248				1,59	4,28	8,59
Ростелеком, ап	RTKM RM	2,29	1,3%	555						
СТС Медиа	CTCM US	11,97	3,6%	1 893				2,17	6,98	12,21
Яндекс	YNDX US	27,49	-0,8%	9 045				8,86	20,25	34,06
IBS Group, GDR	IBSG GR	24,29	-0,8%	537				0,70	7,66	13,62
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	13,56	0,3%	2 424	Покупать	20,50	51,2%	1,65	5,29	8,70
Аэрофлот	AFLT RM	1,75	0,3%	1 945	Покупать	2,09	19,6%	0,46	5,29	8,31
НМТП	NMTP RM	0,09	3,6%	1 797				3,64		18,43
Трансконтейнер	TRCN RM	88,84	2,6%	1 234	Держать	152,13	71,2%	1,33	4,80	8,02
Global Ports, GDR	GLPR LI	13,50	0,4%	2 115				4,68	10,27	58,85
FESCO	FESH RX	0,16	2,2%	461				0,92	5,03	
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	2,83	1,1%	61 125						5,96
Сбербанк, ап	SBER RM	2,13	1,4%	2 128						
ВТБ	VTBR RM	0,0014	0,9%	18 486						6,28
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	11,31	-2,4%	269						4,17
Банк Возрождение, ап	VZRZ RX	3,96	-1,8%	5						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,27	1,4%	381						5,59
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0021	1,5%	626						
РОСБАНК	ROSB RM	2,32	-1,3%	3 596						14,16
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,99	4,7%	775						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	7,28	-0,3%	2 025						
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	6,62	0,4%	19 444				5,46	9,32	12,36
Фосагро	PHOR RX	34,66	1,4%	4 488				1,78	5,40	6,94
Акрон	AKRN RX	37,38	0,2%	1 515				1,16	3,88	4,43
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	0,86	0,5%	8 316				0,70	2,96	8,80
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,59	-2,5%	613				8,10	16,18	
Группа компаний ПИК	PIKK RX	2,07	1,6%	1 367				1,27	7,61	10,72
Группа ЛСР	LSRG RX	17,02	-0,7%	1 753				1,44	7,13	11,10
Эталон, GDR	ETLN LI	3,75	0,3%	1 095				1,33	5,72	7,30
Открытые инвестиции	OPIN RX	7,53	-1,9%	115				1,45		3,55
RGI International	RGI LN	2,16	0,0%	349						

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	6,8	3,4%
Роснефть	ROSN LI	6,9	0,1%
Лукойл	LKOD LI	58,1	0,1%
Газпром нефть	GAZ LI	17,6	-1,0%
НОВАТЭК	NVTK LI	121,0	0,0%
НорНикель	MNOD LI	14,1	0,9%
Мечел, пр	MTL/P US	0,8	-2,2%
НЛМК	NLMK LI	13,5	2,5%
ТМК	TMKS LI	11,1	-2,0%
ММК	MMK LI	3,0	1,2%
Северсталь	SVST LI	6,9	3,2%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,3	-8,3%
Русал	RUALR RX	4,2	-15,8%
МТС	MBT US	18,5	-0,4%
Мегафон	MFON LI	31,1	0,8%
Ростелеком	RKMD LI	18,0	6,8%
РусГидро	HYDR LI	1,5	2,1%
НМТП	NCSP LI	7,0	6,1%
Трансконтейнер	TRCN LI	13,6	0,0%
Магнит	MGNT LI	55,4	4,1%
Фармстандарт	PHST LI	21,1	-0,5%
Группа Черкизово	CHE LI	10,2	0,0%
ВТБ	VTBR LI	2,8	0,7%
Уралкалий	URKA LI	33,1	0,7%
Фосагро	PHOR LI	11,6	0,9%
AFI Development	AFID LI	0,6	-1,5%
Группа компаний ПИК	PIK LI	2,1	0,0%
Группа ЛСР	LSRG LI	4,4	2,3%
АФК Система	SSA LI	20,0	-1,5%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,7	0,2%
Татнефть	ATAD LI	35,8	-1,2%
Мечел	MTL US	2,8	-5,7%
Mail.ru	MAIL LI	28,0	0,2%
Globaltrans	GLTR LI	13,6	0,3%
Сбербанк	SBER LI	11,4	1,3%

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.