Ежедневный обзор рынка акций 10 февраля 2014 г.

Комментарий по рынку акций

Ключевое сопротивление в диапазоне 1500-1520 пунктов вновь будет выступать сильной преградой и пока не видится на горизонте никаких сильных драйверов, которые смогли бы помочь инвесторам преодолеть этот рубеж.

Продолжение на стр.2

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 341,49	0.84%
FTSE	6 571,68	0.2%
S&P 500	1 797,02	1.33%
Dow Jones Avg	15 794,08	1.06%
EURO STOXX 50	3 038,49	0.92%

Лидеры роста

	Цена, $	Δ, День
IBS Group, GDR	31,76	8,88%
Группа компаний ПИК	2,18	5,15%
Группа ЛСР	16,37	5,04%
ОАК	0,0031	4,43%
Эталон, GDR	4,95	4,21%

Лидеры снижения

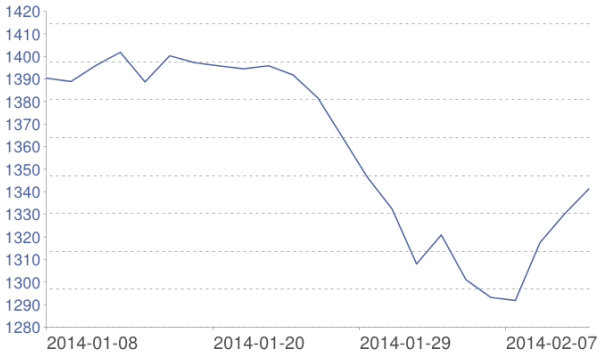
	Цена, $	Δ, День
Интегра, GDR	14,35	-9,29%
Фармстандарт	29,40	-6,06%
Ленэнерго, ао	0,07	-4,24%
Протек	1,32	-2,00%
Банк Уралсиб	0,0011	-2,30%

Индекс MSCI

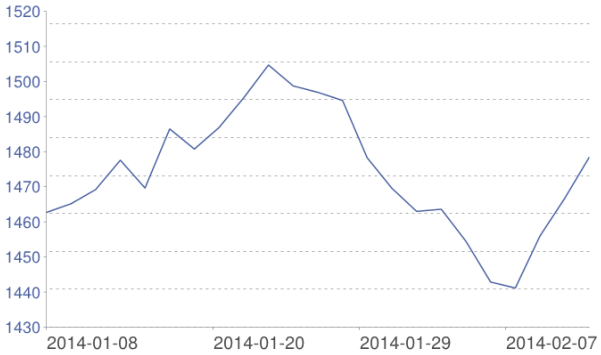
	Значение	Δ, День
MSCI EM	937,30	0,81%
MSCI BRAZIL	2 025,24	0,34%
MSCI RUSSIA	724,63	0,44%
MSCI INDIA	789,02	0,20%
MSCI CHINA	58,07	1,54%

Основные индикаторы

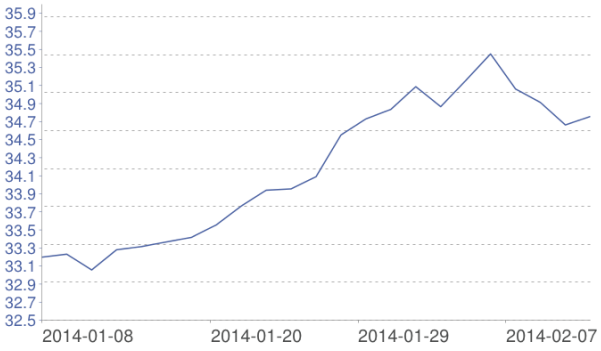
Индекс РТС



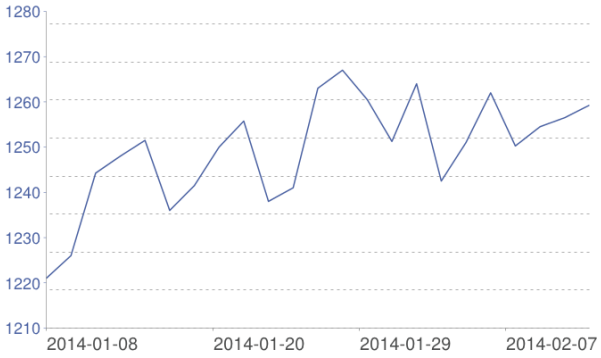
Индекс ММВБ



Курс руб/$



Золото



Обзор рынка

Неплохой отскок состоялся на прошедшей неделе на российском фондовом рынке, однако носил он чисто технический характер. В глобальном плане денежные потоки вновь смещены не в пользу развивающихся стран. Согласно последним данным от EPFR, отток средств за прошедшую неделю из фондов, инвестирующих в Россию, составил -131 млн. долларов, отток из Индии составил -192 млн. долларов, из Китая -131 млн. долларов, и лишь Бразилия показала незначительный отток в размере 4 млн. долларов.

На фоне восстановления рынка труда в США и в Великобритании, где целевой уровень безработицы приблизился к тем отметкам, на которых стимулирующие меры центральные банки обещали сворачивать, инвесторы уже скоро начнут терять долгосрочный оптимизм. Получается, фондовые рынки попали почти в ловушку, где восстановление экономики или её ухудшение будут в любом случае негативно влиять на все рисковые активы. Чем сильнее будут расти ожидания начала цикла роста процентных ставок, тем хуже будут чувствовать себя фондовые рынки. В связи с этим, можно смело утверждать, что уже в ближайшие 1-2 квартала американский фондовый рынок окончательно войдёт в медвежью фазу, которая может продлиться около года и привести к коррекции в пределах 20-30%. Шансы на обновление ещё раз исторических максимумов по индексу S&P500 пока сохраняются. Финальный выход индекса чуть выше отметки 1900 если и произойдёт, то случится это именно в первом полугодии.

Одним из ключевых событий предстоящей недели, безусловно, станет выступление главы ФРС Джаннет Йеллен перед конгрессом, которое состоится во вторник 11 февраля. Основной вопрос, который сейчас тревожит всех инвесторов – будет ли ФРС и дальше сокращать программу выкупа активов на каждом заседании, и будет ли понижен целевой уровень по безработице, относительно которого начнётся цикл повышения учётной ставки? Поэтому любые намёки могут быть восприняты как ориентир рыночных ожиданий. За последние годы на балансе ФРС скопилось активов на сумму уже превышающую 4 трлн. долларов, и с этим тоже надо что-то делать, хотя в текущем году вряд ли ФЕД начнёт продавать свой портфель.

Пока долгосрочные ожидания можно отложить в сторону как минимум до конца месяца, так как на первый план сейчас вновь выходит проблема с потолком госдолга США. 7 февраля истёк очередной срок, но пока у казначейства денег хватит ещё на три недели. Данной проблеме инвесторы пока не придают особого значения, так как почти все уверены, что технического дефолта никто не допустит, и подъём лимита заимствований всё равно будет одобрен. Страха на рынках пока нет, но на фоне предстоящих дебатов он легко может появиться.

Интересная сейчас развивается ситуация на валютном рынке. После небольшого укрепления всех валют развивающихся стран, ещё в пятницу ситуация вновь начала меняться в худшую сторону для этих валют. Российский рубль также отвоевал часть своих потерь, однако поводов для дальнейшего значительного укрепления пока явно нет. Если посмотреть на локальную ситуацию по фьючерсу на валютную пару доллар-рубль (Si), то прекрасно видно, что цена опустилась до уровня поддержки на отметке 34750 и отскочила от неё. До тех пор пока этот уровень не будет пробит вниз, и мы не увидим закрытие дня под ним, явно не стоит закладываться на дальнейшее укрепление российской валюты. Пока стоит пристально следить за коридором 34750-35200, и в случае выхода за его границы открывать позиции в сторону пробоя.

Ключевая валютная пара евро-доллар вновь закрепилась выше отметки 1.36 после бездействия ЕЦБ. Глава ЕЦБ Марио Драги озвучил свой взгляд, что он не видит пока угроз дефляции, а значит не стоит пока торопиться с понижением учётных ставок. Несмотря на сохраняющийся восходящий тренд в данной паре, мы рекомендуем аккуратно формировать короткие позиции в диапазоне 1.36-1.38 с горизонтом от 1 месяца. Мы считаем, что укрепление доллара в среднесрочной и долгосрочной перспективе просто неизбежно, и поход к отметке 1.33 в паре евро-доллар мы ещё в ближайшие месяцы увидим.

Ещё одной среднесрочной торговой идеей может стать открытие коротких позиций по нефти марки Brent в диапазоне 109-112 долларов. Факторов для снижения данного актива сейчас несколько – это и иранский фактор, и замедление темпов роста Китая, и увеличение темпов роста добычи нефти в Америке, а также сезонный фактор. Ко всему этому стоит добавить и следующую новость - правительство США разрешило нефтяным компаниям страны экспорт сырой нефти в Европу впервые за 6 лет. Министерство торговли в прошлом году выписало две лицензии на поставки нефти в Великобританию, и еще две — в Италию. Кроме того, еще один запрос на право вывозить нефть за рубеж подан в январе. Пунктом назначения продукции является Германия. Общая стоимость всех поставок составила около 7 миллиардов долларов.

В заключении разберём техническую ситуацию по российскому индексу ММВБ. На прошедшей неделе мы видели чёткий разворот от важного и сильного уровня поддержки вблизи 200-дневной скользящей средней. С графической точки зрения, модель “три индейца”- три белых дневных свечи является очень сильной, и чаще всего приводит к продолжению восходящей динамики, однако, мы уже не рекомендуем входить в рынок тем, кто опоздал и не сделал этого на прошлой неделе. Потенциал роста по индексу видится пока не более 1-2%. Ключевое сопротивление в диапазоне 1500-1520 пунктов вновь будет выступать сильной преградой и пока не видится на горизонте никаких сильных драйверов, которые смогли бы помочь инвесторам преодолеть этот рубеж. Тем, кто более спекулятивно работает на фондовом рынке, мы ещё в пятницу дали рекомендацию сокращать все длинные позиции, а тем, кто работает более среднесрочно, стоит удерживать

позиции до явного подтверждения разворота в виде слабого закрытия дня, на отрицательной территории.
Валютный российский индекс РТС после 5-ти недель снижения, наконец, показал сильное закрытие недели, однако, одной недельной свечи не достаточно для того, чтобы делать окончательные выводы. Если предстоящая неделя подтвердит восходящую динамику, то шансы на полноценный рост в пределах 10% весьма возрастут, такой сценарий мы тоже не исключаем, причём он вполне может реализоваться до июня, но вот шансы этой реализации оцениваем весьма не высокими, не более 30%. В любом случае, уверенность в том, что в этом году индекс РТС пробьёт отметку 1250 пунктов вниз, почти 100%, а вот когда это случится, пока сказать сложно.
Фьючерс на индекс РТС продолжает пока находиться в локальном восходящем тренде. Ключевым уровнем сопротивления на ближайшие дни будет выступать отметка 135500 пунктов, а ключевой поддержкой будет выступать уровень 133000 пунктов, в случае пробоя которого, продажи могут значительно усилиться. Диапазон 137500-141000 в котором данный инструмент консолидировался на протяжении всего января, пока остаётся главном сопротивлением вплоть до мартовской экспирации. Пока мы делаем ставку на то, что экспирация пройдёт ниже отметки 140000 пунктов.

Итоги торгов

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ День	MCap, $ млн	Рек.	Целевая цена, $	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Нефть и Газ										
Газпром	GAZP RX	4,22	2,0%	99 825	Покупать	5,60	32,7%	1,01	2,61	2,73
Роснефть	ROSN RX	7,08	0,6%	75 005				0,96	4,70	6,18
Лукойл	LKOH RX	56,84	0,3%	48 344	Покупать	76,13	33,9%	0,46	2,87	4,10
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,79	0,8%	28 060	Держать	1,00	27,4%			5,78
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,72	1,0%	5 571	Покупать	0,89	22,7%			4,75
Татнефть, ао	TATN RX	5,80	1,3%	12 638						
Татнефть, ап	TATNP RX	3,48	-0,7%	514						
Газпромнефть	SIBN RX	4,14	1,4%	19 615				0,67	2,97	3,84
НОВАТЭК	NVTK RX	11,74	1,9%	35 642				5,02	12,20	16,21
Башнефть, ао	BANE RX	59,82	-0,5%	11 289						
Башнефть, ап	BANEP RX	42,38	0,9%	1 639						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 270,07	-0,6%	3 530				0,90	1,97	2,60
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	33,00	-0,6%	4 844	Держать	43,56	32,0%	1,59	6,29	11,77
Интегра, GDR	INTE LI	14,35	-9,3%	67	Держать	15,43	7,5%	0,38	2,50	
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	14,38	-0,8%	6 059	Держать	17,49	21,6%			
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,68	-0,5%	4 755						
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0162	1,1%	6 275				1,22	10,07	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0024	-0,1%	3 051	Держать			1,97	3,64	
Интер РАО	IRAO RX	0,0003	1,9%	3 307						
ОГК-2	OGKB RX	0,0071	1,2%	784	Покупать			0,46	3,63	3,68
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,07	-0,9%	4 199	Покупать			1,34	3,50	7,70
ОГК-5 (энел)	OGKE RX	0,03	0,1%	1 147	Держать			0,96	4,57	8,16
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	1,0%	714	Покупать			0,95	3,91	3,68
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	1,5%	40				0,58		
ТГК-2, ап	TGKBP RX									
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,03	0,5%	996	Покупать			0,31	2,00	4,78
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	4,0%	126				0,54	17,17	
ТГК-4 (квадра), ап	TGKDP RX									
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	0,8%	72				0,79	87,34	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	2,5%	110						
ТГК-7 (КЭС)	VTGK RX	0,05	-0,1%	1 496				1,07	11,97	49,94
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	0,2%	676				0,31	10,30	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,21	2,1%	1 022						
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0054	-1,2%	234				0,52	8,80	5,55
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0033	0,8%	7						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,02	1,4%	3 365	Покупать			1,26	7,02	1,97
МРСК холдинг, ап	MRKHP RX	0,02	-0,5%	43	Покупать	0,05	154,0%			
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0008	-2,5%	76	Держать			0,38	3,43	7,27
МРСК Центра	MRKC RX	0,0064	2,1%	268	Покупать			0,46	3,03	6,02
МРСК Центра и приволжья	MRKP RX	0,0021	3,1%	242	Покупать					
МОЭСК	MSRS RX	0,04	0,2%	1 843	Покупать			0,83	2,63	3,66
МРСК Волги	MRKV RX	0,0006	0,5%	112	Покупать					
МРСК Юга	MRKY RX	0,0008	-2,9%	39						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0018	-10,1%	170				0,25	2,43	6,95
МРСК Урала	MRKU RX	0,0017	0,4%	149	Покупать					
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,07	-4,2%	85				0,77	3,78	20,28
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,34	-0,6%	32						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,41	0,5%	64						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	241,26	0,3%	2 782						
НорНикель	GMKN RX	161,12	1,7%	25 497				2,60	6,47	20,87
Северсталь	CHMF RM	8,52	1,3%	7 142	Держать	10,59	24,3%	0,83	5,95	64,59
ММК	MAGN RM	0,20	0,6%	2 212				0,60	5,18	
НЛМК	NLMK RM	1,54	1,4%	9 230				1,01	6,49	15,47
ЧЦЗ	CHZN RM	3,66	-1,5%	198				0,43	5,44	190,15
Мечел, ао	MTLR RM	1,76	0,8%	734				1,07		
Мечел, ап	MTLRP RM	0,95	-0,5%	131						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,78	3,8%	367						
High River Gold Mines	HRG CN	1,26	0,7%	1 059				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,47	1,4%	556				1,09	9,46	
Распадская	RASP RX	0,92	4,4%	646				1,90	7,63	
АЛРОСА	ALRS RX	1,05	-0,5%	7 751				2,44	6,36	8,65
ТМК	TRMK RM	2,75	-0,2%	2 582				0,94	6,76	12,40
Uranium One	UUU CN	2,58	-0,3%	2 473				7,98	84,18	138,39
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,34	1,4%	611				0,34	8,90	
ГАЗ, ао	GAZA RX	20,96	-20,9%	388				0,49	4,08	1,47
ГАЗ, ап	GAZAP RX									
КАМАЗ	KMAZ RX	1,38	0,2%	978						
Sollers	SVAV RX	21,12	0,0%	724				0,61	4,81	4,29
ОАК	UNAC RX	0,0031	4,4%	689				1,06	14,28	
Мостотрест	MSTT RX	3,69	2,1%	1 043				0,29	3,16	8,37

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ День	MCap, $ млн	Рек.	Целевая цена, $	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	243,27	-0,1%	23 003						20,66
X5 Retail Group	FIVE LI	17,92	1,5%	4 867	Держать	23,80	32,8%	0,52	7,22	
Дикси	DIXY RX	9,72	-1,5%	1 213	Покупать	17,60	81,0%	0,40	6,67	26,31
O'Кей, GDR	OKEY LI	10,49	0,0%	2 823				0,88	11,21	20,37
М.видео	MVID RX	7,02	4,0%	1 262	Покупать	12,30	75,2%	0,29	5,10	10,23
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,53	0,9%	56				0,84	7,55	
Росинтер	ROST RX	2,45	-1,2%	40				0,22	3,68	
Группа Черкизово	GCHE RX	17,77	2,1%	781						8,62
Русагро, GDR	AGRO LI	6,50	0,0%	766				1,39	6,74	6,55
Разгуляй	GRAZ RX	0,25	-0,5%	48						
Русское море	RSEA RM	0,93	0,5%	74				0,38	97,80	
Синергия	SYNG RX	17,26	2,4%	431				0,83	5,88	7,04
Фармстандарт	PHST RX	29,40	-6,1%	1 111						
Верофарм	VRPH RX	29,02	1,9%	290				2,51	10,42	14,60
Протек	PRTK RX	1,32	-2,0%	698				0,15	4,29	8,73
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	11,00	-2,5%	703						2,98
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	14,75	-1,7%	1 559				1,91	6,81	9,01
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	37,50	0,5%	7 841				11,18	25,12	14,44
МТС	MTSS RM	8,60	1,0%	17 777	Покупать	10,51	22,2%	1,83	4,12	7,32
Вымпелком	VIP US	10,03	4,5%	17 620	Держать	12,79	27,5%	1,75	4,14	6,79
Мегафон	MFON RM	31,61	0,7%	19 595	Держать	33,68	6,6%	2,79	5,83	7,79
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,26	2,7%	8 701	Держать	3,62	11,2%	1,58	4,24	9,33
Ростелеком, ап	RTKMP RM	2,13	0,4%	517	Держать	2,95	38,7%			
СТС Медиа	CTCM US	11,44	-0,2%	1 781				1,99	6,30	10,50
Яндекс	YNDX US	39,26	1,6%	12 793				11,42	26,54	35,68
IBS Group, GDR	IBSG GR	31,76	8,9%	702	Держать	31,51	-0,8%			19,55
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	13,41	-0,6%	2 397	Покупать	19,54	45,7%	1,55	5,40	10,25
Аэрофлот	AFLT RM	2,30	1,1%	2 550						
НМТП	NMTP RM	0,08	2,6%	1 563				3,51	6,59	16,33
Трансконтейнер	TRCN RM	90,53	-1,6%	1 258				1,32	5,07	8,47
Global Ports, GDR	GLPR LI	13,01	0,8%	2 486				5,42	11,89	56,71
FESCO	FESH RX	0,10	-2,4%	298				1,15	6,13	4,77
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	2,78	0,0%	59 997	Покупать	3,80	36,9%			6,01
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,24	1,4%	2 238						
ВТБ	VTBR RM	0,0013	-0,1%	17 168						7,19
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	12,86	-0,3%	305						8,09
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	3,29	-0,6%	4						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,11	1,2%	489	Держать	1,70	52,7%			3,27
Банк Санкт-Петербург, ап	BSPBP RX									
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0011	-2,3%	313						
РОСБАНК	ROSB RM	1,22	0,7%	1 889						7,79
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,80	5,9%	701	Держать	2,23	23,7%			
Народный банк Казахстана	HSBK LI	10,15	0,9%	2 824						
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	5,12	0,9%	15 046				5,30	9,94	12,93
Фосагро	PHOR RX	31,58	1,5%	4 089	Покупать	39,59	25,4%	1,71	6,69	10,95
Акрон	AKRN RX	33,58	-0,4%	1 361	Держать	40,00	19,1%	1,24	4,72	4,60
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	1,25	2,1%	12 105				0,72	2,98	4,87
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,83	-0,6%	864						125,92
Группа компаний ПИК	PIKK RX	2,18	5,1%	1 437				0,98	5,05	5,92
Группа ЛСР	LSRG RX	16,37	5,0%	1 687						
Эталон, GDR	ETLN LI	4,95	4,2%	1 446	Покупать	6,77	36,7%	1,85	7,95	10,10
Открытые инвестиции	OPIN RX	11,17	1,8%	170						
RGI International	RGI LN	2,03	0,2%	334						

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	8,4	0,6%
Роснефть	ROSN LI	7,0	-0,2%
Лукойл	LKOD LI	56,8	-0,4%
Газпром нефть	GAZ LI	20,9	1,2%
НОВАТЭК	NVTK LI	128,7	1,3%
НорНикель	MNOD LI	16,1	0,3%
Мечел, пр	MTL/P US	0,4	-3,5%
НЛМК	NLMK LI	15,3	1,0%
ТМК	TMKS LI	10,9	-0,9%
ММК	MMK LI	2,6	2,1%
Северсталь	SVST LI	8,5	0,1%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,8	-0,3%
Русал	RUALR RX	3,3	7,6%
МТС	MBT US	18,1	1,5%
Мегафон	MFON LI	31,7	-1,4%
Ростелеком	RKMD LI	19,2	2,6%
РусГидро	HYDR LI	1,6	0,2%
ФСК ЕЭС	FEES LI		
Интер РАО			
НМТП	NCSP LI	6,4	5,0%
Трансконтейнер	TRCN LI	8,0	-9,1%
Магнит	MGNT LI	52,1	-3,5%
Фармстандарт	PHST LI	6,6	-1,5%
Группа Черкизово	CHE LI	11,6	0,1%
ВТБ	VTBR LI	2,6	-1,4%
Уралкалий	URKA LI	25,8	0,5%
Фосагро	PHOR LI	10,5	2,3%
AFI Development	AFID LI	0,8	0,3%
Группа компаний ПИК	PIK LI	2,1	1,0%
Группа ЛСР	LSRG LI	3,6	0,9%
АФК Система	SSA LI	27,9	0,8%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,8	-0,4%
Татнефть	ATAD LI	34,8	-0,3%
Мечел	MTL US	2,0	-1,5%
Mail.ru	MAIL LI	37,5	0,5%
Globaltrans	GLTR LI	13,4	-0,6%
Сбербанк	SBER LI	11,1	-1,1%

Аналитическая служба «Ай Ти Инвест - Проспект»

Ольга Самарец
Потребительский сектор

Солодин Дмитрий
Технический анализ

Василий Олейник
Рыночная ситуация

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.