Инвесткафе
Независимое аналитическое агентство

Частные инвестиции

11 марта 2014

Модельный портфель: Геополитика выходит на первый план

Фактор Украины по-прежнему будет играть ключевую роль в определении динамики российских индексов

Инвесткафе Читать на сайте

На прошедшей неделе, 03-07 марта, на отечественных фондовых рынках, как мы и ожидали, произошел обвал на фоне бегства капитала, спровоцированный решением Совета Федерации одобрить возможный ввод войск на территорию Украины. ЦБ РФ был вынужден временно повысить ключевую ставку на 1,5 п.п., до 7%, чтобы удержать рубль от падения. Также регулятор нарастил объем продаж валюты. В середине недели ситуация на рынках немного стабилизировалась, однако информация о назначенном на 16 марта референдуме в Крыму, где будет рассматриваться вопрос о вступлении автономии в состав РФ, вызвала продажи на рынке. На фоне развития ситуации вокруг Крыма растут риски ввода экономических санкций в отношении РФ со стороны США и ЕС, что создает определенные риски для российской экономики. Также стоит отметить, что содержание Крыма и рост бюджетных расходов для достижения средних по России показателей в условиях замедления экономического роста могут оказать негативный эффект на экономику России в целом.

В то же время эффект от ситуации на Украине, оказываемый на мировые фондовые площадки, постепенно снижается, и основной темой опять становятся действия монетарных властей. На прошлой неделе состоялись заседания Банка Англии и ЕЦБ. В обоих случаях регуляторы приняли решение сохранить ключевые ставки на предыдущем уровне, однако не исключили, что в дальнейшем будут принимать дополнительные меры по стимулированию экономики. Из важной макростатистики внимание стоит обратить на публикацию пересмотренных данных по динамике ВВП еврозоны за 4-й квартал. Фактический показатель, как и ожидалось, сохранился на уровне в 0,3% кв/кв. Розничные продажи еврозоны в январе выросли на 1,6%. Февральский PMI в промышленном секторе региона увеличился до 52,6 пункта, превысив прогноз. В США вышел блок февральской статистики с рынка труда. В частности, уровень безработицы прибавил 0,1 п.п. и составил 6,7%, хотя прогноз предполагал сохранение показателя на уровне в 6,6%. Количество новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе достигло 175 тыс., превысив прогноз в 149 тыс. Средняя почасовая оплата труда выросла на 0,4%, что оказалось на 0,2 п.п. лучше прогноза. На прошлой неделе также вышел февральский ISM PMI в промышленном секторе Китая, который превысил прогноз и составил 53,2 пункта. В КНР также был обнародован окончательный февральский PMI в промышленном секторе, подросший до 48,5 пункта. На выходных в Китае вышел февральский торговый баланс, зафиксировавший дефицит в $22,98 млрд, хотя ожидалось снижение профицита до $14,5 млрд. Февральский CPI составил 0,5% против консенсуса в 0,8%.

По итогам прошедшей недели, 03-07 марта, отечественные фондовые площадки показали сильную негативную динамику, вызванную паникой инвесторов и ускорением оттока капитала из фондов, инвестирующих в акции отечественных компаний из-за обострения ситуации на Украине. Лучше рынка выглядели акции компаний металлургического и нефтегазового секторов, хуже рынка — бумаги телекомов и представителей банковского сектора. К закрытию торговой сессии 07 марта индекс ММВБ снизился на 7,29%, закрывшись на отметке в 1339,36 пункта, РТС потерял 8,55% и составил 1158,87 пункта. Рубль ослаб по отношению к американскому доллару на 0,21%, по итогам недели доллар стал стоить 36,26 руб. Цена на нефть марки Brent с 03-07 февраля снизилась на 0,99%, до $107,55 за барр.

На предстоящей неделе динамику отечественных площадок будет определять ситуация на Украине и реакция международного сообщества на происходящие события. Риски, связанные с вводом экономических санкций в отношении РФ, будут отпугивать инвесторов от российского рынка. Однако в случае стабилизации ситуации, не исключено, что

инвесторы будут покупать наименее рисковые активы, которые достигли привлекательных уровней. На мировых рынках неделя будет довольно спокойной, выхода значимой статистики не ожидается.

Понедельник, 10 марта, в России является выходным днем, и торги на отечественных площадках проводиться не будут. Из значимой статистики следует отметить только индекс доверия инвесторов Sentix в еврозоне, фактическое значение которого составило 13,9 пункта против ожидавшихся 14 пунктов.

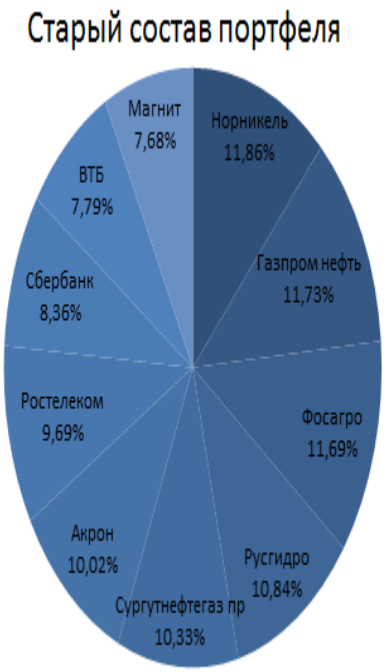
Во вторник, 11 марта, в Германии выйдет релиз по уровню январского торгового баланса (прогноз: снижение профицита до 17,7 млрд евро). В Великобритании станет известна статистика по динамике промышленного производства за январь (прогноз: рост на 0,2%).

Среда, 12 марта, начнется с публикации февральского индекса потребительского доверия в Японии. Во второй половине дня выйдут январские данные по динамике промышленного производства еврозоны (прогноз: рост на 0,5%). В США представляют интерес данные по динамике запасов сырой нефти. В корпоративном секторе свою отчетность по МСФО за 2013 год выпустит Qiwi.

В четверг, 13 марта, в Японии выйдут данные по количеству заказов в машиностроении в январе (прогноз: рост на 7%). В Китае ожидается релиз по динамике розничных продаж в феврале (прогноз: рост на 13,5%). В США также выйдет февральская статистика по розничным продажам (прогноз: рост на 0,2%), а также будут обнародованы февральские данные по динамике импортных и экспортных цен, которые, как ожидается, вырастут на 0,2% и 0,4%. Во второй половине дня выйдет статистика по количеству первичных заявок на пособие по безработице (прогноз: рост до 330 тыс. штук).

Пятница, 14 марта, начнется с публикации январских данных по динамике промышленного производства в Японии, а в обед в Германии выйдет февральский CPI (прогноз: 0,5%). Во второй половине дня в США будет обнародована статистика по динамике цен производителей за февраль (прогноз: рост на 0,2%).

Рассмотрим динамику нашего модельного портфеля за торговую неделю, завершившуюся 07 марта.



На прошлой неделе стоимость бумаг в нашем портфеле сократилась на 5,48%. Индекс ММВБ за указанный период потерял 7,29%. Лучше рынка выглядели бумаги Фосагро, Русгидро и ГМК Норникель. Динамику хуже рынка показали акции ВТБ и Сбербанка. Стоимость бумаг в нашем модельном портфеле по состоянию на закрытие 07 марта составила 1 116 596,37 руб, включая 13,47 руб. в виде денежных средств.

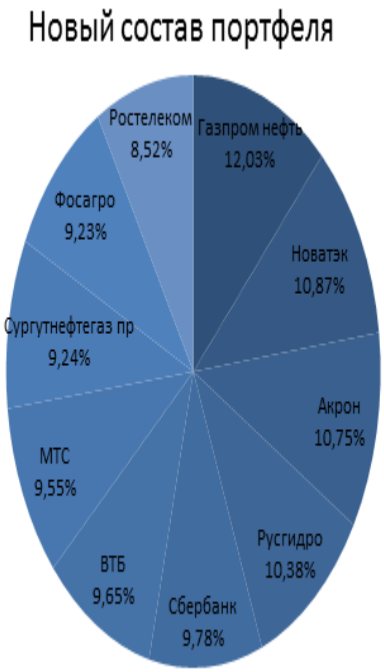


Доходность модельного портфеля Инвесткафе с момента его формирования в августе 2011 года и по 07 марта этого года составила 22,90%, сократившись по сравнению с предыдущей неделей. За это время индекс ММВБ снизился на 6,91%. Спред в пользу нашего модельного портфеля расширился и составил 29,83%. С начала 2014 года модельный портфель Инвесткафе подешевел на 14,96%, а индекс ММВБ снизился на 10,40%. За последние 12 месяцев портфель упал в цене на 18,00%, а индекс ММВБ — на 10,42%.

Рассмотрим динамику отдельных бумаг в портфеле и изменение их долей за неделю.

Старый портфель	Доли, %	Динамика котировок, %	Новый портфель	Доли, %
Норникель	11,86%	4,80%	МТС	9,55%
Газпром нефть	11,73%	-1,53%	Газпром нефть	12,03%
Фосагро	11,69%	-0,65%	Фосагро	9,23%
Русгидро	10,84%	-5,95%	Русгидро	10,38%
Сургутнефтегаз пр	10,33%	-4,16%	Сургутнефтегаз пр	9,24%
Акрон	10,02%	-6,09%	Акрон	10,75%
Ростелеком	9,69%	-10,87%	Ростелеком	8,52%
Сбербанк	8,36%	-12,25%	Сбербанк	9,78%
ВТБ	7,79%	-16,69%	ВТБ	9,65%
Магнит	7,68%	-10,05%	Новатэк	10,87%

На прошедшей торговой пятидневке большинство бумаг в портфеле продемонстрировало негативную динамику. Лучше других выглядели акции представителей сектора минеральных удобрений и сектора цветной металлургии.



Мы решили изменить состав портфеля на фоне ожидаемой сильной негативной динамики на отечественных площадках. Мы приняли решение исключить из его состава акции ГМК Норникель, которые превысили целевую цену. Также мы вернули бумаги МТС, несмотря на их сильную зависимость от ситуации на Украине, и заменили обыкновенные акции Магнита на бумаги НОВАТЭКа. Мы по-прежнему позитивно смотрим на акции компаний сектора минеральных удобрений, которые выигрывают от роста курса доллара. Высокую долю сохранили бумаги Газпром нефти. Банковский сектор по-прежнему представляют акции ВТБ и Сбербанка.

Газпром нефть (нефтегазовый сектор)

Целевая цена: 232 руб. Потенциал роста: 65,08%.

Газпром обнаружил на Южно-Киринском месторождении проекта Сахалин-3 гигантские запасы нефти — 464 млн тонн. Запасы газа были увеличены до 682 млрд куб. м, а конденсата — до 131 млн тонн. Ресурсные возможности недавно приобретенных последних крупных месторождений на суше существенно ниже. Для сравнения: извлекаемые запасы месторождения им. Шпильмана несколько выше 90 млн тонн, а Имилорского месторождения — 194 млн тонн. Запасы нефти разрабатываемых Газпромом Приразломного и Долгинского месторождений на арктическом шельфе также намного скромнее —71 млн тонн и 235 млн тонн нефти соответственно. Учитывая, что Газпром нефть является оператором проектов по разработке нефтяных месторождений Газпрома на шельфе, можно рассчитывать, что «дочка» газовой компании будет вести добычу и на Южно-Киринском месторождении. Газпром нефть также предполагает получить лицензии Приразломное и Долгинское. Вероятно, в будущем компания сможет поставить на баланс и часть запасов Южно-Киринского. Таким образом, обнаружение существенных запасов нефти на шельфе позитивно для Газпром нефти, а как увеличение общих запасов углеводородов проекта Сахалин-3 позитивно для Газпрома, который сможет обеспечить сырьем собственные проекты по сжижению газа на Дальнем Востоке.

Фосагро (минеральные удобрения)

Целевая цена: 1631,7 руб. Потенциал роста: 35,62%.

Мы приняли решение включить в состав портфеля акции Фосагро в преддверии публикации операционных результатов за 3-й квартал и весь 2013 год. Мы считаем, что, несмотря на неблагоприятную конъюнктуру на рынке фосфатных удобрений и риски, связанные с ухудшением экономической ситуации в Индии, которая является крупнейшим потребителем DAP/MAP, акции Фосагро недооценены рынком. В последнее время мы наблюдаем некоторые улучшение конъюнктуры в секторе минеральных удобрений, в частности в

калийном сегменте после заключения контрактов между Уралкалием и китайскими потребителями, что также позитивно отразится на рынке фосфатов. Ослабление рубля по отношению к мировым валютам тоже благоприятно для результатов Фосагро. Данный фактор будет способствовать росту рентабельности, так как доля валютной выручки существенно превышает долю затрат, номинированных в иностранных валютах, и частично нивелирует эффект от ослабевшей более чем на 10% в прошлом году индийской рупии.

Акрон (минеральные удобрения)

Целевая цена: 1354,21. Потенциал роста: 25,35%.

В 4-м квартале Акрон нарастил продажи минеральных удобрений на 6,5% г/г (на 3,36% кв/кв), до 1,37 млн тонн. Увеличение показателя в годовом выражении было обусловлен повышением объемов производства карбамида на 13,6% благодаря запуску нового агрегата. В то же время в 4-м квартале объем продаж сложных удобрений вырос на 7,62% кв/кв, до 576,6 тыс. тонн, за счет повысившегося спроса со стороны экспортных рынков. В фосфатном сегменте производство апатитового концентрата выросло на 10% кв/кв, однако по-прежнему 94% концентрата потребляется внутри группы. На рынке сохраняется неблагоприятная ценовая конъюнктура: цены на КАС упали на 4% кв/кв, а на карбамид сохранились на уровне 3-го квартала (в годовом выражении цены снизились на 21,7% из-за роста предложения со стороны Китая и ухудшения спроса). Цены на сложные удобрения также оставались под давлением: NPK подешевел на 18% кв/кв, однако по большей части это было вызвано упавшим в цене калием, который является одним из компонентов. На наш взгляд, на рентабельность сегмента эти факторы существенно не повлияют благодаря снижению себестоимости. Стоит также отметить, что за счет увеличения сроков реализации инвестиционных проектов и сокращения ожидаемых CAPEX Акрон может сохранить привлекательные уровни дивидендной доходности, несмотря на прогнозируемое снижение прибыли. Этот фактор приведет к усилению спроса на бумаги компании в преддверии дивидендного сезона.

Сбербанк (финансовый сектор)

Целевая цена, ао: 111,95 руб. Потенциал роста: 39,95%.

На фоне углубления конфликта на Украине бумаги Сбербанка подешевели более чем на 8%. Эмитент оказался в числе компаний, большая часть инвесторов которых является иностранцами. Сбербанк, который в конце февраля приостановил часть активных операций своей «дочки» на Украине, уже на этой неделе вернулся к проведению всех операций на территории соседней страны. Однако ситуация на Украине далека от разрешения. В пятницу, 07 марта, Сбербанк опубликовал свои результаты по РСБУ за первые два месяца 2014 года. Следует отметить, что чистая прибыль банка увеличилась в феврале на 9,5% относительно февраля 2013 года. И розничный, и кредитный портфели Сбербанка также активно росли и прибавили 1,3%. Из негативных моментов стоит отметить увеличение резервов на возможные потери по кредитам: за отчетный период они выросли на 2,4%, а с начала года — на 8,6%.

Русгидро (электроэнергетический сектор)

Целевая цена: 0,73 руб. Потенциал роста: 38,73%.

Компания завершила 2013 год вполне достойно, что позволяет ожидать умеренно позитивной отчетности. Русгидро опубликовало достаточно впечатляющие результаты за девять месяцев по МСФО. Так, за три квартала гидрогенератору удалось получить чистую прибыль, притом что в отчете за аналогичный период 2012 года был отражен убыток. Выручка компании увеличилась на 6,82% г/г, чему способствовал рост цен и объема выработки электроэнергии станциями Русгидро. Операционные расходы при этом повысились всего на 0,79% г/г. Показатель EBITDA в отчетном периоде составил 52,1 млрд руб., поднявшись на 28,6% г/г. Что касается долговой нагрузки, то, несмотря на увеличение общей суммы долга на 25,7% г/г за счет выпуска облигаций на 20 млрд руб. в феврале, коэффициент чистый долг/EBITDA за последние 12 месяцев немного вырос, но по-прежнему остается намного ниже критического уровня в 3 пункта. Менеджмент компании заявил о намерении придерживаться выплат дивидендов от скорректированной на неденежные убытки прибыли по МСФО, однако по итогам 2013 года, скорее всего, будет выплачено 5-7 млрд руб. дивидендов, что предполагает 25% чистой прибыли по РСБУ. Также компания заявила о сокращении инвестпрограммы в 2014 году с запланированных 92 млрд руб. до 70 млрд руб. в связи с пересмотром бизнес-плана. Кроме того, Русгидро озвучило свои

скромные ожидания по итогам 2013 года на фоне некоторого ухудшения конъюнктуры в 4-м квартале.

ВТБ (финансовый сектор)

Целевая цена, ао: 0,07326 руб. Потенциал роста: 108,72%.

Давление на котировки бумаг ВТБ оказывают и ситуация на Украине, и возможность введения санкций в отношении России. Несомненно, если санкции будут носить экономический характер, то это затронет и банковский сектор. Соответственно, проблема наличия активов Группы ВТБ на самой Украине не является ключевой с учетом масштабов бизнеса украинской «дочки». А вот закрытие для России рынков иностранного капитала в случае введения санкций может серьезно отразиться на деятельности Группы. В целом для восстановления стоимости бумаг ВТБ необходимо значительное, а не формальное улучшение ситуации на Украине.

Сургутнефтегаз пр. (нефтегазовый сектор)

Целевая цена: 26,5 руб. Потенциал роста: 1,16%.

Сургутнефтегаз опубликовал отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2013 года, которая должна оказать существенную поддержку котировкам бумаг компании. Особенно это будет заметно в случае привилегированных акций, которые по итогам года, как мы указывали ранее, будут находиться в числе лидеров отрасли по дивидендной доходности. Последнему должен способствовать существенный рост чистой прибыли Сургутнефтегаза. Напомним, что компания регулярно выплачивает 7,1% от чистой прибыли по РСБУ в качестве дивидендов по привилегированным акциям. По итогам 9 месяцев 2013 года чистая прибыль Сургутнефтегаза выросла на 72% г/г, до 204,8 млрд руб. (за 9 месяцев 2012 года показатель составил 119,1 млрд руб.). Таким образом, по итогам текущего года можно ожидать существенного роста дивидендов Сургутнефтегаза. Если по итогам 2012 года дивиденд на привилегированную акцию находился на уровне в 1,48 руб., то по итогам 2013-го он вырастет практически двое, до 2,2 руб. на бумагу. Дивидендная доходность по привилегированным акциям должна составить порядка 9-10%.

НОВАТЭК (нефтегазовый сектор)

Целевая цена: 456 руб. Потенциал роста: 26,26%.

Доля НОВАТЭКа в Северэнергии выросла до 59,8%, а доля Газпром нефти — до 40,2%. Изначально СП компаний Ямал Развитие, контролируемое на паритетной основе, увеличило долю в Северэнергии до 80,4% за счет приобретения доли Eni. Затем НОВАТЭК обменялся активами с Роснефтью. НОВАТЭКу досталось 19,6% в Северэнергии, выкупленные Роснефтью у Enel, а Роснефти отошел пакет компании в Сибнефтегазе. Стоит отметить, что газ месторождений Северэнергии «жирный», то есть в нем содержатся метан, пропан, бутан и этан, а также тяжелые углеводороды — конденсат. У НОВАТЭКа хорошие возможности для эффективной монетизации подобного рода ресурсов. 16 января 2014 года НОВАТЭК сообщил, что программа по увеличению мощностей Пуровского завода по переработке конденсата (ЗПК) завершена, и теперь мощность достигла 11 млн тонн в год. Завод выпускает СУГ (примерно 25% произведенной продукции) и стабильный газовый конденсат (примерно 75%). Если раньше стабильный газовый конденсат, выработанный на этом предприятии, почти в полном объеме экспортировался, то теперь большая его часть будет направляться на дальнейшую переработку на комплексе компании в Усть-Луге мощностью 6 млн тонн в год. Помимо тяжелой и легкой нафты предприятие выпускает авиакеросин, дизель, мазут и сжиженный бутан, то есть продукты с более высокой добавленной стоимостью, нежели стабильный газовый конденсат. Экспортная цена тонны нафты может более чем на 60% превышать стоимость тонны стабильного конденсата.

МТС (сектор телекоммуникации и ИТ)

Целевая цена: 352,3 руб. Потенциал роста: 39,34%.

В последнее время котировки бумаг МТС снижались по большей части из-за того, что на украинскую «дочку» компании приходится около 10% ее выручки и 11% OIBDA. Впрочем, мы считаем, что все возможные риски, связанные с политической и экономической обстановкой на Украине, уже полностью заложены в цены. Между тем, по мере решения вопроса с предоставлением финансирования Украине от большой тройки кредиторов мы рассчитываем, что спекулятивное давление на котировки бумаг оператора ослабнет и

акции МТС покажут рост. Стоит затронуть и тему дивидендов за 2013 год. Сама компания не раскрыла точных значений, но их можно примерно рассчитать. По итогам 2-го полугодия 2013 года, по нашим расчетам, можно получить еще примерно 20 руб. на акцию. Дивидендная доходность МТС составит около 7% годовых, что более чем в два раза выше средних значений по компаниям, входящим в индекс ММВБ. Это определенно будет способствовать росту котировок бумаг МТС за счет привлечения инвесторов, ориентирующихся на бумаги с высокой дивидендной доходностью. Тем более, учитывая период нестабильности на фондовом рынке. Дата отсечки по дивидендам за 2-е полугодие 2013 года, по нашему мнению, будет назначена на начало июля 2014 года.

Ростелеком (сектор телекоммуникаций)

Целевая цена: 140,06 руб. Потенциал роста: 58,73%.

Драйвером роста котировок бумаг Ростелекома в среднесрочной перспективе может выступить сокращение долговой нагрузки компании в связи с продажей казначейских акций в ходе подготовки к приватизации. Также способствовать росту котировок бумаг компании может подписание рамочного договора с Теле 2 Россия об интеграции мобильных активов на базе совместного предприятия ООО «Т2 Рус Холдинг». Если кратко говорить о преимуществах сделки для Ростелекома, то следует упомянуть увеличение количества операционных регионов с 35 до 64, формирование сравнимого с «большой тройкой» портфеля лицензий и экономию издержек благодаря увеличению масштабов деятельности. Передаваемые в СП мобильные активы ежегодно генерируют примерно 41 млрд руб. выручки, при этом на соответствующих «дочках» висит 34 млрд руб. чистого долга и необходимость совершать значительные инвестиции на уровне до 50% от сегментной выручки. Поэтому передача активов в СП, скорее всего, приведет к увеличению чистого денежного потока Ростелекома. Долговая нагрузка компании также сократится в терминах Чистый долг/LTM OIBDA с 1,9 до примерно 1,7, что уже можно считать относительно комфортным уровнем.

Вы можете задать вопрос интересующим Вас компаниям или аналитикам вот здесь или обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Транспорт и грузоперевозки
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Нефтегазовый сектор и нефтехимия
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65

Финансовые рынки и деривативы
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65

Телекоммуникации и IT
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19
Тимур Нигматуллин, аналитик
tn@investcafe.ru, +7 926 626 25 33

Машиностроение
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Банковский сектор
Михаил Кузьмин, аналитик
mkuzmin@investcafe.ru, +7 495 792-06-19

Металлургия и горно-добывающая промышленность
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Потребительский сектор
Игорь Арнаутов, младший аналитик
ia@investcafe.ru, +7 495 792-06-19
Синдинская Мария, младший аналитик
sindm@investcafe.ru, +7 495 792-06-19

Налоговое законодательство и корпоративная практика
Дмитрий Шилов, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19

Политика
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19

Электроэнергетика
Екатерина Шишко, аналитик
esh@investcafe.ru, +7 495 792-06-19

Валютный рынок, международные рынки
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»
Адрес: Москва, м. Новослободская/Менделеевская,
Сущевская, д.27, стр.2, бизнес-центр "Атмосфера", оф. 2.18
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru
Аналитический отдел: research@investcafe.ru 8 903 722 05 14
Пресс- служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.