Ежедневный обзор рынка акций 31 марта 2014 г.

Комментарий по рынку акций

Сегодня внешний фон перед открытием торгов в России слабо позитивный. Открытие по российским индексам пройдёт с небольшим снижением в пределах 0.5%, после чего моно рассчитывать на восстановление котировок и уход индексов на положительную территорию.

Продолжение на стр.2

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 184,22	6.2%
FTSE	6 823,77	1.72%
S&P 500	1 873,89	1.53%
Dow Jones Avg	16 395,88	1.41%
EURO STOXX 50	3 136,33	2.7%

Лидеры роста

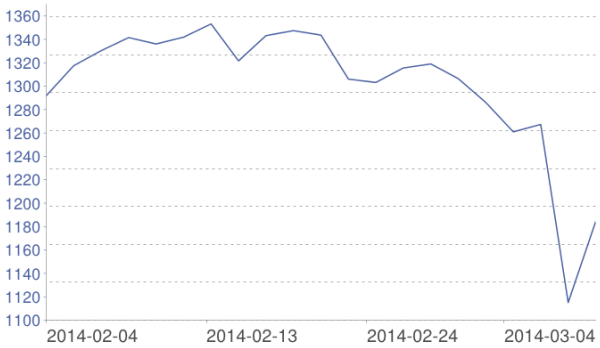
	Цена, $	Δ, День
МРСК Северо-Запада	0,0008	27,77%
РАО ЭС Востока, ап	0,0030	26,19%
ТГК-9 (КЭС)	0,0001	23,36%
МРСК Северного Кавказа	0,42	19,65%
ТГК-2, ао	0,0000	19,22%

Лидеры снижения

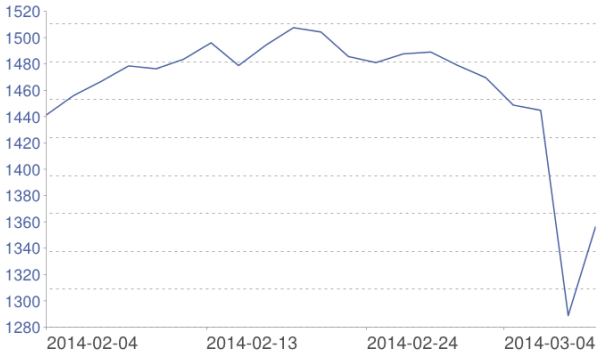
	Цена, $	Δ, День
ВСМПО	189,73	-7,94%
Транснефть, ап	2 141,91	-2,11%
МРСК Сибири	0,0012	-1,08%
Интегра, GDR	14,90	-1,32%
Банк Возрождение, ап	3,09	-1,18%

Основные индикаторы

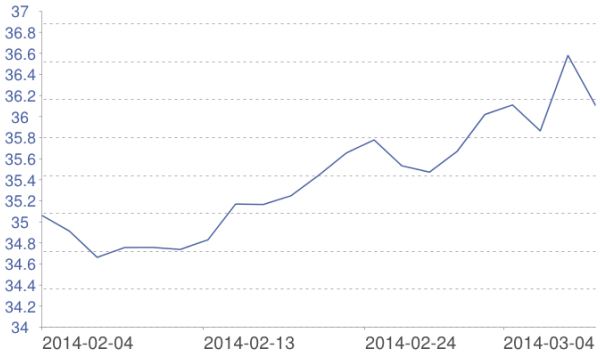
Индекс РТС



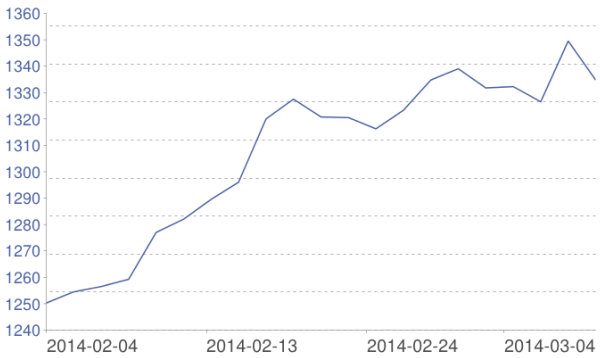
Индекс ММВБ



Курс руб/$



Золото



Обзор рынка

На прошедшей неделе российский фондовый рынок немного наверстал упущенное, и сократил дисконт с американскими индексами. При том, что американский индекс SP500 за прошедшую неделю потерял в пределах 0.5%, российский рублёвый индекс ММВБ прибавил более 2%, а валютный индекс РТС показал рост более 4%, благодаря укреплению российской валюты почти на 2%.

Перед тем, как разобрать текущую техническую ситуацию по российским индексам, я скажу пару слов и прокомментирую локальную ситуацию по fRTS (фьючерсу на индекс РТС). В четверг я писал, что в ближайшие дни стоит ждать консолидацию и не вижу выход фьючерса на индекс РТС выше отметки 118000 пунктов, при этом на рост не стоит рассчитывать пока не будут сняты стопы на отметке 114500. Я всегда на своих курсах пытаюсь донести несколько важных момента. Во-первых: поймите как работают крупные игроки, во-вторых: научитесь видеть их разводы, в-третьих: крупные игроки почти всегда работает в контртренде с “толпой” физиков, в четвёртых: наш рынок очень малоликвидной, поэтому крупные игроки вынуждены часто делать ложные движения и выносы рынка, чтобы с более хороших уровней набрать себе позу, и зачастую на это уходит не один, а несколько дней и тем самым образуются те самые горизонтальные уровни, от которых всех учат торговать и работать. Кстати, раз уж вспомнил про уровни, так скажу следующее: всех кого учили ставить стопы под или над уровни знайте - на вас проще всего зарабатывать и отнимать у вас деньги. Стопы под минимум или максимум часа или дня почти всегда снимаются, объясню чуть позже на примере недельного графика. Также не стоит путать пробой и прокол уровня на любых периодах!!! Прокол – это и есть по-сути съём стопов, а пробой может быть подтверждён только комбинацией из 3-4 свечей (паттерном), следовательно, например, для пробоя на дневках – не достаточно увидеть закрытие всего лишь одного дня выше или ниже уровня.

А сейчас вот для примера вам график fRTS (период 5 минут) вся прошедшая неделя. Я не хочу и не буду разбирать всю неделю, хочу просто сделать акцент на пятнице. В пятницу в первой половине дня был классический развод (вынос) аккуратно с перехаем предыдущего дня, а потом всё залили и уже в рамках вечерней сессии мы переписали минимумы предыдущего дня (четверга) и пробили вниз отметку 114500 пунктов, о которой я неоднократно говорил. К сожалению днём я обычно в разъездах и торгую только утром часа два и вечером ещё часа два, поэтому скринов стаканов сделать не успел, когда был вынос вверх, хотя итак понятно, что там висели хорошие лимитники на продажу, но вот зато успел сделать скрины, уже на вечерней сессии, когда мы подобрались и начали пробивать отметку 114500 пунктов. Опять же, в стакане мы не можем увидеть все заявки крупных игроков, так как они могут пользоваться айсбергами или внебиржей, но и в стаканах, при перехае или перелоу дня всегда появляется “крупняк”. Запомните, чем сильнее уровень (речь идёт только о горизонтальных уровнях), тем больше народу его видит, тем больше там народ ставит стопов. И если вы крупный игрок, то грех не воспользоваться пробоем уровня, чтобы практически на одном месте сформировать хорошую позицию. Именно на потоке встречных заявок от срабатывающих стопов и заходят крупные игроки. Опять же, не надо думать, что все крупные игроки одинаковые и работают на одном временном периоде! Нет и ещё раз нет, но принцип формирования позиции у всех почти один и тот же.

Если брать локальную картину и часовой период фьючерса на индекс РТС, то здесь, как я уже дал понять выше, есть предпосылки прокола уровня и формирование длинной позиции с целью отскока 2-3%. Пока я не увижу закрытие дня ниже отметки 114000 я буду локально смотреть вверх, но не выше отметки 118000. Почему не выше 118000? Потому что на дневном периоде я со среды вижу как крупный игрок(и) распродают все длинные позиции и возможно набирают короткую. В случае закрытия дня ниже отметки 114000 откроется дорога для дальнейшего снижения с целями 107000 и 100000 пунктов.

Ну а теперь давайте рассмотрим недельный период российских индексов ММВБ и РТС. Здесь абсолютно две противоречивые технические картины, но есть один очень интересный нюанс, о котором писал выше.

Если на недельном графике индекса РТС цена уже 4-е недели подряд закрывается под важным уровнем, который удерживался на протяжении последних 4-х лет, то на недельном графике индекс ММВБ цена чётко отскакивает от нижней границы широкого боковика, в котором рынок находился также последние 4 года. По индексу ММВБ мы видели лишь прокол нижней границы канала на отметке 1250 и теперь техника пока говорит за рост, но вот техника по индексу РТС говорит, что пробой вверх диапазона 1200-1250 будет сделать весьма сложно и шансов на рост пока мало. Но самое главное что хотелось бы отметить, что именно три недели назад, когда состоялся пробой вниз 4-х летней поддержке по обоим индексам, мы впервые за долгое время увидели существенный приток капитала в российские фонды на протяжении 2-х недель подряд. После “чёрного понедельника” был отмечен приток около 250 млн. долларов, которые зашли в рынок почти на 4-х летних минимумах, когда все управляющие хедфондов и все физики и все технари просто уносили ноги из бумаг. Не даром есть хорошая поговорка для долгосрочных инвестиций – покупать надо тогда, когда льётся кровь. В итоге крупные и умные деньги зашли в российский рынок почти на минимальных отметках за последние 4 года и при этом, почти не сдвинув рынок и теперь можно почти с уверенностью сказать, что текущий год будет закрыт выше отметки 1250 пунктов по индексу ММВБ и выше отметки 1000 по индексу РТС и если ещё раз будет возможность зайти чуть ниже этих отметок, то явно стоит этим воспользоваться. Это ещё один наглядный пример, как

умные и крупные деньги зашли в рынок против всей толпы физиков, и выдали их и объёмы и данные по притокам и не только.
Что же касается дальнейшего среднесрочного и долгосрочного прогноза, то я его буду в ближайшие недели потихоньку пересматривать в сторону позитива. Прошедшая неделя наконец сломала ту долгосрочную модель снижения, которой я придерживался последние 12 месяцев. На недельных графиках также образовались бычьи паттерны, после которых явно не стоит ждать существенного обвала. Если раньше я был уверен почти на 90% что отметку 900 пунктов по индексу РТС мы ещё увидим до лета, то теперь я на это ставлю не более 60%.
В начале апреля стартует сезон отчётности в США и на мой взгляд он будет хуже предыдущего, что вызовет коррекцию за океаном в пределах 5-7%. Вместе с Америкой наш фондовый рынок также ещё раз немного просядет и после этого можно будет покупать с целью до конца года. По времени, лично я планирую в долгую заходить в рынок в конце апреля, начале мая, хотя не исключаю, что пересмотрю свой взгляд на месяц позже и заходить буду где-то в июне. Если отметки 900 по РТС и 1100 по ММВБ дадут раньше, то значит заходить буду раньше. Ещё раз – моя долгосрочная модель снижения, которой я придерживался последние 12 месяцев была сломана и теперь я буду в ближайшие 2-3 недели всё заново взвешивать и оценивать и ждать момент для захода в рынок до конца года. Что же касается предстоящей недели, то она может получиться разворотной, т.е. вначале недели мы ещё увидим цену чуть выше закрытия пятницы, а вот закрытие недели будет на отрицательной территории.
Сегодня внешний фон перед открытием торгов в России слабо позитивный. Открытие по российским индексам пройдёт с небольшим снижением в пределах 0.5%, после чего моно рассчитывать на восстановление котировок и уход индексов на положительную территорию.

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	3,58	6,9%	84 843	Покупать	4,98	39,0%	0,87	2,25	2,41
Роснефть	ROSN RX	6,60	1,8%	69 986				0,95	4,62	5,99
Лукойл	LKOH RX	52,88	4,0%	44 974				0,45	2,87	5,10
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,75	2,1%	26 718				0,71	2,16	5,72
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,72	4,0%	5 547						5,51
Татнефть, ао	TATN RX	5,79	1,2%	12 611						
Татнефть, ап	TATNP RX	3,41	5,8%	503						
Газпромнефть	SIBN RX	3,86	7,5%	18 282				0,69	2,92	3,65
НОВАТЭК	NVTK RX	10,47	8,3%	31 784	Держать	43,15	312,3%	4,39	8,31	10,42
Башнефть, ао	BANE RX	52,66	0,5%	9 938						
Башнефть, ап	BANEP RX	37,04	-0,9%	1 432						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 141,91	-2,1%	3 330				0,90	1,96	2,55
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	26,40	4,6%	3 875				1,31	5,16	9,42
Интегра, GDR	INTE LI	14,90	-1,3%	69				0,39	2,53	
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	14,00	0,9%	5 899						
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,85	-3,3%	4 842	Покупать	13,13	33,3%			
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0145	2,7%	5 617				1,17	9,66	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0016	7,7%	2 076	Держать			1,76	3,26	
Интер РАО	IRAO RX	0,0003	-1,6%	3 236						
ОГК-2	OGKB RX	0,0059	8,7%	648	Покупать			0,42	3,36	3,16
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,06	6,7%	3 650	Покупать			1,16	3,03	6,95
ОГК-5 (энел)	OGKE RX	0,03	6,3%	943	Держать			0,88	4,16	6,97
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	4,9%	672	Покупать			0,95	3,87	3,60
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	19,2%	35				0,57		
ТГК-2, ап	TGKBP RX									
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,02	7,9%	840	Покупать			0,28	1,82	4,19
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	11,2%	107				0,53	16,78	
ТГК-4 (квадра), ап	TGKDP RX									
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0000	11,1%	55				0,77	85,11	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0000	13,8%	83						
ТГК-7 (КЭС)	VTGK RX	0,05	10,2%	1 504				1,11	12,38	52,14
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	23,4%	738				0,34	11,03	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,17	9,6%	832						
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0050	1,0%	217				0,52	8,76	5,33
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0030	26,2%	6						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,0159	12,1%	2 561	Покупать			1,22	6,80	1,56
МРСК холдинг, ап	MRKHP RX	0,0183	4,8%	38	Покупать	0,05	189,9%			
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0008	27,8%	72	Держать			0,37	3,43	7,19
МРСК Центра	MRKC RX	0,0063	3,6%	268	Покупать			0,46	3,06	6,24
МРСК Центра и приволжья	MRKP RX	0,0019	5,8%	217	Покупать					
МОЭСК	MSRS RX	0,03	1,9%	1 448	Покупать			0,74	2,34	2,99
МРСК Волги	MRKV RX	0,0005	5,0%	93	Покупать					
МРСК Юга	MRKY RX	0,0007	5,4%	37						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0012	-1,1%	116				0,21	2,08	4,90
МРСК Урала	MRKU RX	0,0013	1,1%	112	Покупать					
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,06	4,0%	71				0,76	3,72	17,65
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,32	2,2%	30						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,42	19,7%	64						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	189,73	-7,9%	2 188						
НорНикель	GMKN RX	163,84	3,5%	25 926	Держать	167,97	2,5%	2,62	6,54	21,26
Северсталь	CHMF RM	7,74	2,1%	6 485	Держать	9,95	28,5%	0,74	4,80	76,04
ММК	MAGN RM	0,15	3,2%	1 694	Держать	0,27	76,0%	0,52	4,54	
НЛМК	NLMK RM	1,28	4,7%	7 658	Держать	1,70	32,8%	0,88	5,61	12,86
ЧЦЗ	CHZN RM	3,66	1,7%	198				0,45	5,71	197,70
Мечел, ао	MTLR RM	0,98	13,1%	407	Держать	2,42	147,7%	1,00		
Мечел, ап	MTLRP RM	0,59	6,4%	82						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,65	0,2%	308						
High River Gold Mines	HRG CN	1,25	0,7%	1 053				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	2,00	0,5%	756				1,23		
Распадская	RASP RX	0,57	5,6%	401				1,43	5,72	
АЛРОСА	ALRS RX	1,03	5,1%	7 619	Покупать	1,26	21,9%	2,47	6,45	8,84
ТМК	TRMK RM	2,14	2,1%	2 003				0,83	5,98	9,63
Uranium One	UUU CN	2,57	-0,3%	2 459				7,98	84,18	138,39
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,29	3,9%	527				0,33	8,58	
ГАЗ, ао	GAZA RX	20,96	-20,9%	388				0,49	4,08	1,47
ГАЗ, ап	GAZAP RX									
КАМАЗ	KMAZ RX	1,08	1,2%	764						
Sollers	SVAV RX	15,64	1,7%	536				0,52	4,11	3,30
ОАК	UNAC RX	0,0031	11,6%	679				1,07	14,33	
Мостотрест	MSTT RX	2,42	4,2%	684				0,20	2,16	5,70

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ День	MCap, $ млн	Рек.	Целевая цена, $	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	235,44	10,7%	22 263						20,03
X5 Retail Group	FIVE LI	16,47	3,9%	4 473	Держать	23,80	44,5%	0,49	6,89	
Дикси	DIXY RX	7,06	4,6%	881	Покупать	17,60	149,2%	0,34	5,67	19,85
O'Кей, GDR	OKEY LI	9,45	0,5%	2 543				0,83	10,61	19,03
М.видео	MVID RX	5,96	7,5%	1 071	Покупать	12,30	106,5%	0,25	4,45	9,01
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,41	3,8%	43				0,82	7,38	
Росинтер	ROST RX	2,05	6,0%	33				0,20	3,40	
Группа Черкизово	GCHE RX	15,23	2,6%	670						7,40
Русагро, GDR	AGRO LI	5,10	0,8%	602				1,28	6,21	5,34
Разгуляй	GRAZ RX	0,14	3,4%	27						
Русское море	RSEA RM	0,73	2,0%	58				0,36	90,60	
Синергия	SYNG RX	13,02	4,2%	325				0,71	5,00	5,52
Фармстандарт	PHST RX	24,10	4,8%	911						
Верофарм	VRPH RX	27,15	2,1%	271				2,45	10,18	14,19
Протек	PRTK RX	1,19	1,7%	628				0,14	3,92	8,15
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	8,55	1,8%	546						2,32
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	13,80	3,8%	1 458				1,84	6,57	8,43
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	38,93	6,1%	8 140				12,05	27,06	15,54
МТС	MTSS RM	7,06	5,4%	14 595				1,56	3,51	6,02
Вымпелком	VIP US	9,82	1,8%	17 251				1,73	4,11	6,64
Мегафон	MFON RM	26,40	2,3%	16 371				2,48	5,18	6,76
Ростелеком, ао	RTKM RM	2,60	3,3%	6 950	Держать	3,50	34,4%	1,41	3,81	7,74
Ростелеком, ап	RTKMP RM	1,81	4,8%	440	Держать	2,59	42,8%			
СТС Медиа	CTCM US	10,25	5,7%	1 596	Держать	13,14	28,1%	1,77	5,60	9,40
Яндекс	YNDX US	34,31	6,5%	11 180				9,74	23,27	30,67
IBS Group, GDR	IBSG GR	31,59	2,0%	699						19,46
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	11,03	0,7%	1 972				1,37	4,77	8,43
Аэрофлот	AFLT RM	1,68	3,5%	1 863						
НМТП	NMTP RM	0,06	-0,2%	1 211				3,07	5,77	12,68
Трансконтейнер	TRCN RM	81,71	2,4%	1 135				1,25	4,79	7,94
Global Ports, GDR	GLPR LI	13,20	3,9%	2 522				5,49	12,05	57,54
FESCO	FESH RX	0,10	7,8%	292				1,11	5,94	4,56
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	2,26	5,4%	48 743	Покупать	3,65	61,6%			5,07
Сбербанк, ап	SBERP RM	1,98	7,6%	1 978						
ВТБ	VTBR RM	0,0010	8,2%	13 426						5,84
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	12,63	0,9%	300						8,25
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	3,09	-1,2%	4						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	0,83	3,5%	365						2,54
Банк Санкт-Петербург, ап	BSPBP RX									
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0008	14,8%	243						
РОСБАНК	ROSB RM	1,14	8,8%	1 776						7,60
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,94	4,9%	756						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	8,95	3,7%	2 490						
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	4,44	1,1%	13 026	Держать	4,91	10,7%	4,68	8,77	11,21
Фосагро	PHOR RX	33,66	11,8%	4 359				1,85	7,24	12,13
Акрон	AKRN RX	29,15	5,4%	1 182	Держать	37,72	29,4%	1,18	4,47	4,15
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	1,03	2,1%	9 956				0,65	2,68	4,02
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,77	5,8%	809						117,90
Группа компаний ПИК	PIKK RX	2,19	1,3%	1 445				1,01	5,20	6,19
Группа ЛСР	LSRG RX	13,90	7,1%	1 433						
Эталон, GDR	ETLN LI	3,90	2,6%	1 139				1,50	6,47	8,25
Открытые инвестиции	OPIN RX	8,25	6,2%	126						
RGI International	RGI LN	2,11	0,0%	346						

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	8,5%
Роснефть	ROSN LI	6,6	2,7%
Лукойл	LKOD LI	53,3	6,7%
Газпром нефть	GAZ LI	19,5	8,0%
НОВАТЭК	NVTK LI	116,5	11,9%
НорНикель	MNOD LI	16,6	4,5%
Мечел, пр	MTL/P US	0,3	6,7%
НЛМК	NLMK LI	12,7	2,0%
ТМК	TMKS LI	8,9	5,8%
ММК	MMK LI	1,9	3,2%
Северсталь	SVST LI	7,9	5,4%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,6	-6,6%
Русал	RUALR RX	3,3	7,6%
МТС	MBT US	16,6	4,3%
Мегафон	MFON LI	26,3	0,0%
Ростелеком	RKMD LI	16,5	5,2%
РусГидро	HYDR LI	1,4	-1,3%
ФСК ЕЭС	FEES LI		
Интер РАО			
НМТП	NCSP LI	5,1	-5,3%
Трансконтейнер	TRCN LI	7,0	-17,6%
Магнит	MGNT LI	53,3	3,5%
Фармстандарт	PHST LI	6,2	3,3%
Группа Черкизово	CHE LI	10,7	-2,4%
ВТБ	VTBR LI	1,9	3,1%
Уралкалий	URKA LI	22,2	3,5%
Фосагро	PHOR LI	11,3	9,6%
AFI Development	AFID LI	0,8	-3,7%
Группа компаний ПИК	PIK LI	2,1	-0,5%
Группа ЛСР	LSRG LI	2,7	3,9%
АФК Система	SSA LI	22,3	1,9%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,4	2,1%
Татнефть	ATAD LI	35,0	2,6%
Мечел	MTL US	1,7	1,2%
Mail.ru	MAIL LI	38,9	6,1%
Globaltrans	GLTR LI	11,0	0,7%
Сбербанк	SBER LI	10,7	-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.