

Модельный портфель: заработать на коррекции

На новой неделе наш портфель пополнился пятеркой бумаг с хорошими перспективами роста

Независимое аналитическое агентство Инвесткафе

Читать на сайте

На минувшей неделе основными ньюсмейкерами стали представившие свои отчеты американские компании, в частности крупнейшие банки. Их результаты оказались лучше ожиданий, что оказало поддержку фондовым индексам. На новой неделе ситуация сильно не изменится, однако череда успешных отчетов может быть прервана, а рынкам грозит коррекция.

В течение прошлой недели рынок показывал не очень уверенную, но положительную динамику. Долговые проблемы Европы, проблема дефицита бюджета и предела госдолга США остались вне поля зрения инвесторов, которые решили сосредоточиться на факторах меньшего масштаба. В ближайшие дни их будет более чем достаточно, так как в США продолжается сезон корпоративных отчетов. На минувшей неделе свои результаты уже представили Citigroup, Goldman Sachs, Bank of New York, JP Morgan, Bank of America. За исключением первого все они были довольно неплохими, что оказывало поддержку рынкам. Публикация банковской отчетности началась со среды, 16 января, и после российских индексы показывали только рост.

Публикуемая макростатистика была противоречивой: вышедшие 15 января данные по ВВП Германии за 2012 год оказались не очень обнадеживающим: показатель прибавил только 0,7%. По [прогнозам](#) министра экономики страны Филиппа Рёслера, ситуация в 2013 году будет несколько хуже, и ВВП повысится лишь на 0,4%, однако уже в 2014 году экономический рост должен активизироваться. Это говорит о том, что ситуация в европейской экономике сложная, но все же она постепенно налаживается.

А в пятницу вышел блок статистики по КНР, включая ВВП, промпроизводство и розничные продажи. Валовый продукт в стране в 4-м квартале прирос на 7,8% г/г, что оказалось лучше ожиданий. Также не подкачали данные по промышленному производству и объему розничных продаж в декабре, отразив прирост выше консенсус-прогноза. Это также придало уверенности рынкам. В результате индекс MMBB за неделю вырос на 1,97%, до 1540,55 пункта, а РТС — на 2,02%, до 1603,5 пункта. Цена нефти на прошлой неделе была более-менее стабильной: значение закрытия по Brent на пятницу 18 января составило \$111,67, что на 1,67% выше закрытия пятницы 11 января.

Наступившая неделя с точки зрения насыщенности статистикой и корпоративными публикациями не будет сильно отличаться от прошедшей: сезон корпоративных отчетов в США по-прежнему в разгаре, а ключевые данные здесь выйдут несколько позже. Тем не менее интересных событий будет довольно много. Понедельник, 21 января, обещает пройти спокойно, так как американский рынок будет закрыт в связи с Днем Мартина Лютера Кинга. В России свои производственные результаты за 4-й квартал представят О'Кей и ФосАгро.

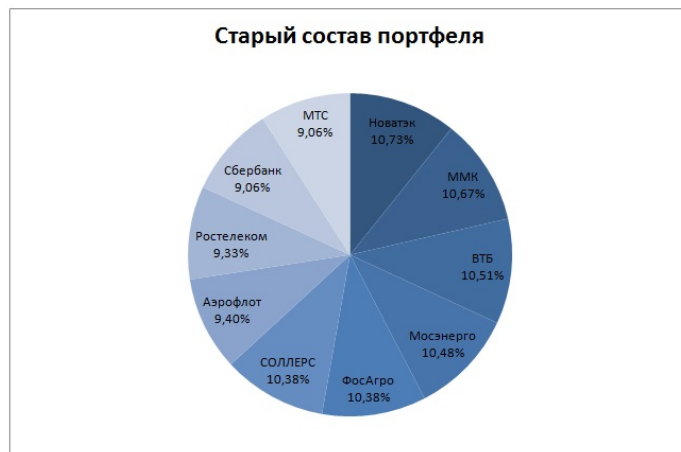
Вторник будет интересен информацией о новой денежно-кредитной политике Банка Японии, включая решение по ключевой ставке. Также выйдут январский индекс ZEW в Германии (консенсус-прогноз: рост до 6,2 пункта), январский индекс национальной деловой активности от ФРБ Чикаго (консенсус-прогноз: рост до 0,28 пункта), индекс деловой активности от ФРБ Ричмонда (консенсус-прогноз: 5 пунктов, без изменений) и данные по продажам на вторичном рынке жилья в США (консенсус-прогноз: рост до 5,1 млн). Свои отчеты до открытия сессии в США представят DuPont (консенсус по \$0,07), Freeport-McMoRan (\$0,72), Johnson&Johnson (\$1,17), Verizon (\$0,52), а после закрытия — AMD (EPS: -\$0,2), Google (\$10,54), IBM (\$5,25). Результаты за 4-й квартал опубликует Магнит, а также состоится заседание СД Норникеля, который рассмотрит вопрос о внесении изменений в состав правления.

В среду появится статистика по безработице в Великобритании в ноябре (консенсус-прогноз: 7,8%, без изменений). В США до открытия сессии отчитаются McDonald's (\$1,33), Motorola Solutions (\$1,02), а после закрытия — Apple (\$13,41). В России суд рассмотрит кассационную жалобу по делу об опционах для участников совета директоров, которые в свое время были отражены в расходах компании.

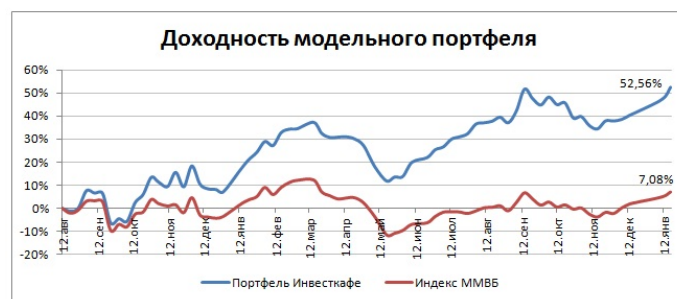
В четверг выйдут декабрьские данные по торговому балансу Японии, предварительные январские PMI по промышленности Китая, Франции (консенсус-прогноз: рост до 45 пунктов), Германии (рост до 46,8 пункта), еврозоны (рост до 46,6 п.), США (снижение до 54 п.). Также по Франции, Германии и еврозоне выйдут предварительные индексы деловой активности в секторе услуг (консенсус-прогноз: рост до 45,4, 52 и 48 п., соответственно), а по последней — и общий показатель (рост до 47,5 пункта). В США будут обнародованы традиционные данные по заявкам на пособие по безработице (консенсус-прогноз: 360 тыс.) и отчет по запасам нефти и нефтепродуктов. До открытия американской сессии отчитаются 3М (прогноз EPS: \$1,41), а после ее закрытия — AT&T (\$0,46) и Microsoft (\$0,75).

В пятницу инвесторы проявят интерес к данным по январскому индексу IFO Германии (консенсус-прогноз: рост до 103 п.), к ВВП Великобритании за 4-й квартал (консенсус-прогноз: рост на 0,2% г/г) и к продажам на первичном рынке жилья в США в декабре (консенсус-прогноз: рост до 388 тыс.). До открытия торговой сессии в США отчитаются Halliburton, Procter & Gamble (прогноз по EPS: \$1,11).

Пока сезон отчетности в США проходит в положительном ключе, однако наступающая неделя будет богата отчетами технологических компаний, которые сейчас переживают не самый лучший период, поэтому рынки в США и России могут подвергнуться некоторой коррекции после роста первых недель нового года.



За вторую торговую неделю 2013 года стоимость нашего модельного портфеля выросла на 3,45%. Индекс ММВБ за тот же период увеличился примерно в полтора раза меньше: на 1,97%. Стоимость бумаг в портфеле по состоянию на закрытие 18 января достигла 1 447 933,71 руб., включая 27,71 руб. в виде денежных средств.



Доходность портфеля с момента формирования в августе 2011 года по 18 января 2013 года достигла 52,56%, увеличившись по сравнению с предыдущей неделей более чем на 5%. За это же время индекс ММВБ вырос на 7,08%. Спред в пользу нашего модельного портфеля вновь расширился и составил 45,49%. Рассмотрим динамику отдельных бумаг в портфеле и изменения в его составе.

Старый портфель	Доли, %	Динамика котировок, %	Новый портфель	Доли, %
Новатэк	10,73%	-1,45%	Лукойл	11,46%
ММК	10,67%	3,26%	ММК	10,12%
ВТБ	10,51%	1,20%	ВТБ	9,55%
Мосэнерго	10,48%	8,72%	ТГК-1	9,09%
ФосАгро	10,38%	-0,64%	Акрон	11,19%
СОЛЛЕРС	10,38%	12,26%	Сургутнефтегаз пр.	10,87%
Аэрофлот	9,40%	3,92%	РУСАЛ	9,96%
Ростелеком	9,33%	1,49%	Черкизово	9,84%
Сбербанк	9,06%	3,94%	МРСК Центра	8,94%
МТС	9,06%	1,62%	МТС	8,97%

В основном бумаги из нашего модельного портфеля на прошлой неделе показали положительную динамику, а половина из них обыграла рынок. Так, более чем на 3% выросли котировки ММК, Аэрофлота и Сбербанка. Выстрелили акции Мосэнерго и СОЛЛЕРСа, прибавившие 8,72% и 12,26% соответственно. Несколько слабее рынка росли бумаги ВТБ, хорошо поднявшиеся в новогодний период, однако им, как и акциям Сбера, оказала поддержку хорошая отчетность американских банков. Хуже рынка смотрелись Ростелеком и МТС, а также ФосАгро и Новатэк. Последние, вероятно, оказались под давлением слабой отчетности Газпрома.



Из-за того, что многие бумаги в нашем портфеле показали очень мощную динамику в первые дни нового года, некоторые из них приблизились к целевой цене, либо подвергнутся сильному риску коррекции на текущей неделе. В связи с этим мы решили исключить из портфеля Мосэнерго, СОЛЛЕРС, Сбербанк и Аэрофлот. Электроэнергетику теперь представляют имеющие хороший потенциал роста ТГК-1 и МРСК Центра. В новый состав вошли сильно недооцененные бумаги Черкизово, а также РДР РУСАЛа, перспективы для которых открывает соглашение о выплате дивидендов Норникелем. Новатэк сменил Лукойл, обладающий мощным потенциалом роста, что не слишком характерно для столь ликвидной бумаги. Не оправдавшее наших ожиданий ФосАгро мы решили заменить более ликвидным представителем сектора Акроном. Не вошел в новый состав и пускай и недооцененный, но довольно рискованный Ростелеком, драйверы роста в бумагах которого в основном долгосрочные. Вместо них добавлены префы Сургутнефтегаза.

[Лукойл](#) (нефтегазовый сектор)

Целевая цена: 2815 руб. Потенциал роста: 39,56%.

Совет директоров Лукойла в конце прошлой недели подвел предварительные [итоги деятельности](#) 2012 года и определил основные задачи компании на 2013 год. Несмотря на то, что уровень добычи нефти в 2012 году оказался ниже прогнозируемого и составил всего 89,9 млн тонн, в итоге общий объем добываемых углеводородов компании в прошедшем году оказался равен 114,4 млн тонн. Лукойлу удалось достичь данного показателя благодаря существенному увеличению добычи газа. В соответствии с предварительными итогами за 2012 год мы [пересмотрели целевую цену](#) по акциям Лукойла, которая оказалась всего на 0,2% ниже предыдущей. Потенциал роста по-прежнему остается одним из наиболее высоких в отрасли. Мы полагаем, что компании в дальнейшем удастся стабилизировать объемы добываемой нефти в Западной Сибири и Тимано-Печоре, а также нарастить добычу за счет месторождений Каспийского шельфа. К 2021 году компания [планирует](#) добывать здесь около 10% от общего объема углеводородов. Недавно Лукойл подписал с правительством Ирака допсоглашение по месторождению Западная Курна-2, согласно которому был снижен максимальный среднесуточный уровень добычи, однако продлен срок поддержания ее целевого уровня с 13 до 19 лет, что в целом является [позитивным](#) фактором. Лукойл начнет добычу нефти на месторождении уже в конце 2013 — начале 2014 года, а вернуть свои инвестиции в проект планирует к 2016 году.

[Акрон](#) (химическая промышленность)

Целевая цена: 1713 руб. Потенциал роста: 12,33%.

Акрон на сегодняшний день является одним из самых сильных игроков в химическом секторе, что делает его бумаги привлекательными для инвестиций. Опубликованные [производственные результаты](#) за 2012 год оказались нейтральными. Объем производства химических удобрений остался на уровне 2011 года. Сегмент азотных удобрений показал позитивную динамику: производство увеличилось на 11%. Однако выпуск сложных удобрений сократился на 2% год к году из-за проблем с поставками апатитового концентрата во 2-м квартале. Проблему самообеспечения данным сырьем [удалось разрешить](#), запустив производство на ГОК «Олений ручей». Стратегия Акрона предполагает создание вертикально интегрированного производства NPK с полным самообеспечением ресурсами. Для этого компания в партнерстве с крупными банками реализует проект, который позволит обеспечивать поставки хлористого калия для производства сложных удобрений. В целом Акрон отличается довольно сильными фундаментальными характеристиками, что при позитивной конъюнктуре рынка минеральных удобрений позволит акциям компании показывать стабильный рост.

[Сургутнефтегаз](#), ап (нефтегазовый сектор)

Целевая цена: 26,5 руб. Потенциал роста: 22,73%.

Акции Сургутнефтегаза являются защитной инвестицией с предсказуемым дивидендным потоком и наиболее высокой дивидендной доходностью в секторе. Напомним, по итогам 2011 года по привилегированным акциям Сургута она составила 12,37%. Недавно компания опубликовала производственные результаты за 2012 год. Общая добыча нефти компании выросла на 1% относительно уровня предыдущего года и [составила](#) 61,4 млн тонн. Достичь этого показателя Сургутнефтегазу удалось благодаря увеличению объемов добычи нефти в Восточной Сибири. По итогам 2012 года этот показатель увеличился на 22,2%, до 6,6 млн тонн. Недавно компания приобрела лицензию на разработку месторождения имени Шпильмана в ХМАО, что позволит ей решить проблему со снижающимися объемами добычи в основном регионе деятельности — Западной Сибири и позитивно отразится на котировках. Исходя из прогнозов, в соответствии с которыми добыча на месторождении начнется в 2015 году и на

пике составит порядка 6 млн тонн нефти в год, к 2021 году компания [будет добывать](#) 61,7 млн тонн нефти в год. В итоге пересмотр прогноза по добыче нефти компанией привел к значительным [изменениям целевых цен](#) по акциям Сургутнефтегаза, которые были увеличены на 13%. Кроме того, учитывая значительный объем свободных денежных средств, можно ожидать повышения дивидендов Сургутнефтегаза по итогам 2012 года.

[ММК](#) (металлургия)

Целевая цена: 15,1 руб. Потенциал роста: 31,99%.

Новая консервативная стратегия ММК предполагает сокращение инвестиционной программы до 2015 года, что позволит компании высвободить денежные потоки, необходимые для сокращения долговой нагрузки, а также пересмотра дивидендной политики. В 2012 году компания запустила два новых прокатных стана, которые позволят повысить долю HVA-продукции до 50% в общем объеме реализации и обеспечат комбинат контрактами с автопроизводителями. Эта стратегия при текущей конъюнктуре рынка позволит компании сохранить лидерство по рентабельности среди крупных металлургов. Динамика финансовых показателей остается на довольно высоком уровне, а 3-й квартал стал для Магнитки [одним из наиболее удачных](#), несмотря на общую негативную конъюнктуру рынков. Снижение цен на металлопродукцию закономерно привело к уменьшению выручки на 8% ко 2-му кварталу. В то же время упали и цены на сырье, вызвав сокращение себестоимости и рост операционной эффективности. EBITDA увеличилась до 398 млн, а по показателю EBITDA margin компания вышла в лидеры среди черных металлургов, достигнув 17,2%. В 4-м квартале на внутреннем рынке улучшения конъюнктуры не наблюдалось, однако, даже несмотря на это, динамика годовых результатов ММК будет положительной. В конце 2012 года ММК заключил сделку [по продаже](#) кэпгивного оператора ММК-Транс с компанией Globaltrans. ММК-Транс купили за \$225 млн, и получение данной суммы позволит ММК сократить отношение чистого долга к EBITDA до 2,65x. В среднесрочной перспективе катализатором роста станет публикация годовой отчетности, которая, вероятнее всего, окажется достаточно успешной.

[РУСАЛ](#) (металлургия)

Целевая цена: 215 руб. Потенциал роста: 11,52%.

Акционерное [соглашение](#) между мажоритарными владельцами Норникеля, одним из которых является РУСАЛ, остается основным драйвером роста бумаг компании. Размер дивидендов, которые выплатит Норникель в 2013 году, составит \$2 млрд. Также возможно, что сумма будет увеличена до 3 млрд, в случае если ГМК реализует непрофильные активы. РУСАЛ может рассчитывать на \$600 млн за акции, которые будут проданы Millhouse capital, что практически полностью решит проблему погашения долга \$900 млн в 2013 году. Дивидендные выплаты обеспечат РУСАЛу после уплаты налогов денежные потоки в размере 758,9 млн в год. Все это позволит полностью покрыть потребность в процентных выплатах и существенно снизит кредитные риски компании. Однако [цены](#) на алюминий на ушедшей неделе демонстрировали негативную динамику, что оказало некоторое давление на акции РУСАЛА. При этом на LME цена на металл находится в диапазоне \$2000-2200 за тонну. Сохраняется и позитивный прогноз по финансовым результатам РУСАЛА. В долгосрочной перспективе драйвером роста может стать реализация глиноземного проекта в Гвинее, однако строительство завода потребует \$700 млн CAPEX, что может явиться проблемой для компании с такой высокой долговой нагрузкой.

[Черкизово](#) (пищевая промышленность)

Целевая цена: 923,4 руб. Потенциал роста: 62,54%.

С 2013 года начала действовать новая программа развития сельского хозяйства, которая нацелена на увеличение производства и потребления мяса. Каждый год сельское хозяйство по плану должно расти на 2,4-2,5%. Поддержку сельхозпроизводителям окажет нулевой налог на прибыль. Таким образом, акции ГК Черкизово продолжают сохранять привлекательность для инвесторов, в том числе благодаря сильным результатам за девять месяцев 2012 года. Значительно увеличилась валовая, операционная и чистая прибыль компании. Наиболее крупный по доле в выручке сегмент птицеводства показал наибольший рост прибыли и объемов производства. Кроме того, компания продолжает увеличивать производственные мощности в данном сегменте. Открыта первая линия птицеводческой площадки в Брянске мощностью 1 млн бройлеров в год, что позволит увеличить производство на фабрике вдвое по итогам 2012 года, продолжатся работы на птицеферме в Ельце. В секторе свиноводства выручка в долларах несколько снизилась, однако рост в рублях, а также рентабельность остались на прежнем высоком уровне. Ввод новых производственных мощностей в Тамбове, Воронеже и Липецке позволят увеличить объем производства свинины более чем вдвое. В дальнейшем наращивание производственных мощностей и рентабельности обеспечит компании сильные результаты.

[ВТБ](#) (финансовый сектор)

Целевая цена: 0,08285 руб. Потенциал роста: 42,28%.

Бумаги ВТБ на прошлой неделе продолжили активный рост на фоне позитивных настроений на мировых площадках. С начала года акции банка выросли уже на 8,7%. Напомним, что планы группы по развитию на 2013 год позволяют рассчитывать на эффективную синергию инвестиционно-корпоративного и розничного бизнеса, что позволит и дальше наращивать финансовые результаты. В ближайшее время ВТБ [намерен укрепить](#) свое положение на страховом рынке. Все эти факторы лишь повышают привлекательность акций группы, которые по-прежнему остаются одними из недооцененных в секторе и имеют большой потенциал роста в долгосрочной перспективе.

[ТГК-1](#) (электроэнергетика)

Целевая цена: 0,011 руб. Потенциал роста: 40,49%.

Драйвером роста акций ТГК-1 является [реализация инвестиционной программы](#), направленной на обширную

модернизацию. В частности, важными с точки зрения новой мощности для ТГК-1 стали 2011 и 2012 годы, когда было введено порядка 1 ГВт. Положительный эффект от модернизации в виде снижения топливных затрат можно ожидать уже в этом году. Рентабельность по EBITDA у ТГК-1 выше среднеотраслевого уровня: 24,3% против 21,7%. Значения мультипликаторов EV/EBITDA и P/E равны 7,9х и 11х при средних в сегменте на уровне 11х и 12х соответственно. Сигналы мультипликаторов, сформированных на основе производственных показателей, установленной мощности и фактической выработки также свидетельствуют о недооцененности акций ТГК-1 рынком. [Tapret](#) по бумагам компании составляет 0,011 руб., что предполагает потенциал роста около 40% по отношению к текущей цене.

[МТС](#) (телекоммуникации)

Целевая цена: 276,28 руб. Потенциал роста: 10,21%.

Узбекская «дочка» МТС [подала заявление о банкротстве](#). Это может означать, что материнская компания готова к потере бизнеса в стране, если цена его возврата будет чересчур высокой. На наш взгляд, до завершения данной истории еще есть время и шанс вернуть бизнес у компании остается, тем более что соответствующие убытки уже были отражены в ее отчетности. Тем временем МТС продолжают активно инвестировать в расширение сетей связи, а это положительный для инвесторов фактор. Он будет способствовать поддержанию приемлемых темпов роста выручки и OIBDA, а следовательно, и капитализации компании. Также оператор намерен увеличивать дивидендные выплаты акционерам, и это тоже положительный знак, особенно для телекома, в котором такие выплаты обеспечивают хорошую доходность. Финансовое положение МТС стабильно, компания показала хорошие темпы роста по итогам 3-го квартала и девяти месяцев прошлого года. При этом ее долговая нагрузка осталась низкой и даже сократилась.

[МРСК Центра](#) (электроэнергетика)

Целевая цена: 0,89 руб. Потенциал роста: 41,95%.

Слияние ФСК и Холдинга МРСК призвано решить ряд проблем, которые долго время давили на котировки всех сетевых компаний. Главное, от чего выиграют все «дочки» Холдинга МРСК, — это прояснение вопросов включения объектов в механизм последней мили. Есть ряд факторов, которые могут оказать фундаментальную поддержку бумагам МРСК Центра. Компания демонстрирует хорошую годовую динамику финансовых показателей. Также она имеет сравнительно высокий для сектора free float, равный 25%, и второе место после МОЭСК по капитализации среди дочерних компаний холдинга. МРСК Центра активно реализует целый комплекс мер, направленных на улучшение инвестиционной привлекательности. Например, в части повышения прозрачности раскрытия информации, формирования стабильной дивидендной политики, взаимодействия с акционерами и инвесторами, а также в отношении роста ликвидности. Таким образом, налицо все признаки подготовки к проведению приватизации.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Валютный рынок, международные рынки

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Анна Бодрова, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Нефтегазовый сектор и нефтехимия

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Юлия Войтович, аналитик

uv@investcafe.ru, +7 916 744-25-96

Финансовые рынки и деривативы

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Алексей Пухаев, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Екатерина Кондрашова, аналитик

katerina@investcafe.ru, +7 925 200-73-55

Телекоммуникации и IT

Илья Раченков, аналитик

rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Машиностроение

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Банковский сектор

Екатерина Кондрашова, аналитик

katerina@investcafe.ru, +7 925 200-73-55

Недвижимость

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Юрий Кочетков, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Металлургия и горно-добывающая промышленность

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Потребительский сектор

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Налоговое законодательство и корпоративная практика

Олег Малкин, юрист

ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55

Дмитрий Шилов, юрист

d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Илья Раченков, аналитик

rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Электроэнергетика

Лилия Бруева, аналитик

liya@investcafe.ru, +7 967 095-59-52

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4-й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508

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 +7 964 722-05-14

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 oferta или предложение делать offerты. 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.