

Комментарий по рынку акций

Вчера российский фондовый рынок снижался под воздействием снижающейся денежной ликвидности, негативной макроэкономической статистики на внешних рынках и падающих цен на нефть. Индекс РТС потерял на вчерашних торгах 5.97%, опустившись до 605.56 пунктов, а индекс ММВБ полегчал на 5.27% до уровня в 560.86 пунктов.

Лидерами роста стали бумаги телекоммуникационной отрасли – инвесторы обратили внимание на высокую дивидендную доходность данных бумаг по текущим ценам: СЗТелеком вырос на 3.9%, УралСИ – на 2.5%, Ростелеком п – на 2.3%, и Сибтелеком п – на 1.38%. Также в

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	605.56	-2.31%	-27.27%	-15.18%	-73.63%
Индекс ММВБ	560.86	-6.28%	-27.31%	-6.47%	-70.59%
FTSE	4 132.16	-0.89%	-7.96%	1.70%	-35.60%
S&P 500	850.75	-6.64%	-8.62%	-9.55%	-41.21%
Dow Jones Avg.	8 273.58	-6.36%	-7.49%	-6.54%	-36.57%

Главные новости

- Нефть дорожает на росте производства в США в октябре
- «Пир во время чумы» по-Северстальски
- «Аэрофлот» - отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2008 года

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
ОАО РОСИНТЕР	10.0000	100.00%	-64.29%	-82.91%
Сургутнефтегаз, п.	0.1950	2.63%	-7.14%	-69.65%
ВТБ	0.0011	1.82%	-2.61%	-78.46%

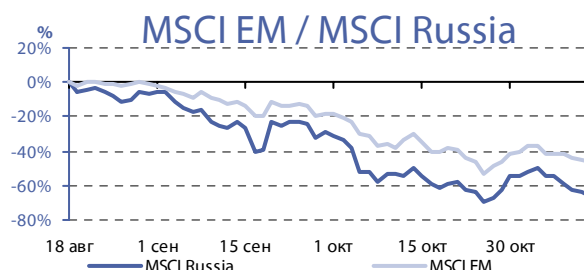
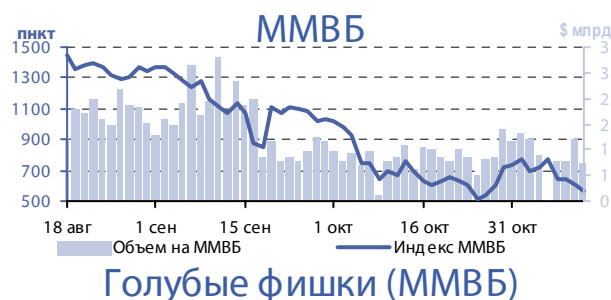
Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
ПИК	1.4000	-44.00%	-60.00%	-95.42%
Вимм-Билль-Данн	13.0000	-35.00%	-47.15%	-84.43%
ТГК-8	0.0010	-28.57%	0.00%	-23.08%
Лукойл	28.2000	-11.88%	-6.93%	-67.29%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	520.09	-0.77%	-8.42%	-57.90%
Индекс MSCI BRAZIL	1573.64	-1.54%	-9.59%	-58.66%
Индекс MSCI RUSSIA	392.34	-6.00%	-10.09%	-74.56%
Индекс MSCI INDIA	221.98	-3.64%	-9.24%	-67.28%
Индекс MSCI CHINA	36.28	3.23%	-0.10%	-56.91%

Основные индикаторы



Обзор рынка

Вчера российский фондовый рынок снижался под воздействием снижающейся денежной ликвидности, негативной макроэкономической статистики на внешних рынках и падающих цен на нефть. Индекс РТС потерял на вчерашних торгах 5.97%, опустившись до 605.56 пунктов, а индекс ММВБ полегчал на 5.27% до уровня в 560.86 пунктов.

Лидерами роста стали бумаги телекоммуникационной отрасли – инвесторы обратили внимание на высокую дивидендную доходность данных бумаг по текущим ценам: СЗТелеком вырос на 3.9%, УралСИ – на 2.5%, Ростелеком п – на 2.3%, и Сибтелеком п – на 1.38%. Также в ожиданиях высокой дивидендной доходности росли привилегированные акции СургутНГ (+1.75%). Другие отрасли открыто депрессовали. Более других снижались бумаги энергетических компаний и машиностроители. У первых начинаются серьезные проблемы с ростом дебиторской задолженности, а вторые столкнулись с невозможностью покупать комплектующие и низким сбытом. Мировые фондовые площадки вчера также снижались. Выходящая макроэкономическая статистика кое-где была лучше ожиданий, однако тренд поломать не смогла. Стало известно, что из оставшихся денег первого транша помощи американской экономике правительство и Минфин снова выделили \$33 млрд. на покупку долей в некрупных региональных банках, а сообщения CitiGroup о грядущих масштабных сокращениях вновь вывели в лидеры падения компании финансового сектора. На ожиданиях рецессии сокращалась цена на нефть, которая перед открытием российского рынка устойчиво торгуется на уровне \$52/баррель марки Brent. Продолжается умеренное сокращение цен на металлы и прочие виды сырья. На российском рынке ситуация усугубляется возросшим спросом на деньги из-за бюджетных платежей и вчера ставки на МБК поднимались до 25% годовых.

Все это создает негативный фон перед открытием российских площадок. Мы ожидаем сегодня 5-7% падения при открытии и достаточно вялой торговли в течение всего дня. Спасти положение как всегда могут указания приостановить торги до спецраспоряжения, или прямое вмешательство госбанков в ход торгов и массивные денежные интервенции. Вероятность подобного исхода по нашему мнению не велика.

Нефть и Газ

Нефть дорожает на росте производства в США в октябре

Нефть дорожает в ожидании увеличения спроса на топливо после публикации данных о росте производства в США в октябре, сообщает Интерфакс со ссылкой на агентство Bloomberg. Цена фьючерсного контракта на нефть марки WTI на декабрь в электронной системе Нью-Йоркской товарной биржи (NYMEX) во вторник утром поднялась на \$0.44 относительно уровня закрытия торгов 17 ноября и составляет \$55.39 за баррель. Объем промышленного производства в США в октябре вырос на 1.3%, согласно данным Федеральной резервной системы, что выше ожиданий на 1.1 п.п. Рост производства обусловлен возобновлением добычи в Мексиканском заливе, которая была прекращена из-за ураганов "Густав" и "Айк". Американские НПЗ работали в октябре при загрузке 76.4% производственных мощностей, в сентябре было задействовано 75.5%. Цена декабрьского контракта на WTI в понедельник снизилась \$2.09 - до \$54.95 за баррель. Это минимальное значение котировки с конца января 2007 года. Котировка январского фьючерса на российскую нефть марки Rebco в электронной системе CME Globex (NYMEX) 17 ноября упала на \$2.02 и достигла \$48.48 за баррель. На лондонской бирже ICE Futures стоимость фьючерсов на январь на нефть Brent снизилась на \$1.93 - до \$52.31 за баррель. Цена спотовых контрактов на российскую нефть Urals (с.i.f. порты Средиземноморья) в понедельник составила \$48.14 за баррель, что на \$1.14 ниже цены spot в предыдущий день. Экспортная нефть из России с поставкой в порты Западной Европы (Urals c.i.f. С.-З. Европа) стоила \$47.44 за баррель (-\$1.09), Siberian Light (с.i.f. С.-З. Европа) - \$50.67 за баррель (-\$0.91).

Металлургия

«Пир во время чумы» по-Северстальски

Северсталь продолжает демонстрировать щедрость и радовать своих акционеров, несмотря на явные проявления мирового кризиса. Совет директоров компании рекомендовал выплатить дивиденды по итогам третьего квартала на общую сумму 7.2 млрд. руб. В целом по итогам девяти месяцев общая сумма выплат может составить 31 млрд. руб.

Вчера Северсталь сообщила, что совет директоров компании рекомендовал внеочередному собранию акционеров утвердить дивиденды за третий квартал 2008 года в размере 7.2 руб. на одну акцию и GDR. Их общая сумма может составить порядка 7.2 млрд. руб. По итогам второго квартала дивиденды компании составили 18.4 руб./акцию, а за первый — 5.2 руб./акцию. Всего по итогам девяти месяцев дивидендные выплаты «Северстали» могут достичь уровня в 31 млрд. руб.

В прошлом году дивиденды Северстали были существенно меньшими — почти вдвое ниже ожидаемого размера выплат в этом году. За два первых квартала выплаты компании приблизились к 50% от ее чистой прибыли, а за третий квартал компания намеревается отдать акционерам не менее 25% от чистой прибыли.

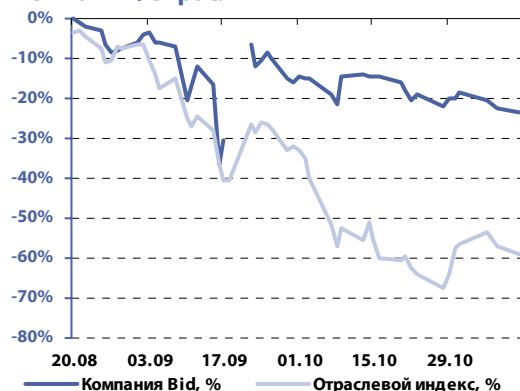
Это весьма странное и несвоевременное решение можно объяснить лишь желанием контролирующего акционера А.Мордашова «выйти в кэш» перед масштабным кризисом, который уже серьезно задел компанию. На фоне сокращения объемов выпуска на 25% на российских подразделениях группы и до 30% на иностранных заводах, компания проводит сокращения рабочих и, вполне вероятно, будет проводить их в дальнейшем. Падение спроса, рост дебиторки и вынужденные изменения традиционных экспортных направлений — вот реальность, с которой нужно будет работать компании в будущем году. Кроме того, компания серьезно корректирует в сторону снижения свою инвестиционную программу и намерена отказаться от масштабной модернизации на неопределенное время. Очевидно, что принцип «накапливай, когда хорошая конъюнктура, и трать — когда плохая» не действует в данной компании. Это создает угрозы дальнейшему устойчивому развитию компании и имеет для акционеров в долгосрочной перспективе негативные последствия, которые существенно перевешивают краткосрочную выгоду от получения высоких дивидендов в текущий момент времени. Мы не ожидаем хорошей динамики стоимости акций компании в среднесрочной перспективе и не рекомендуем их покупать в настоящий момент времени.

Транспорт

Аэрофлот

Капитализация, млн	2 355
Цена закрытия	2.12
Рекомендация	Покупать
Target	5.07
Upside	139.15%

Компания/Отрасль

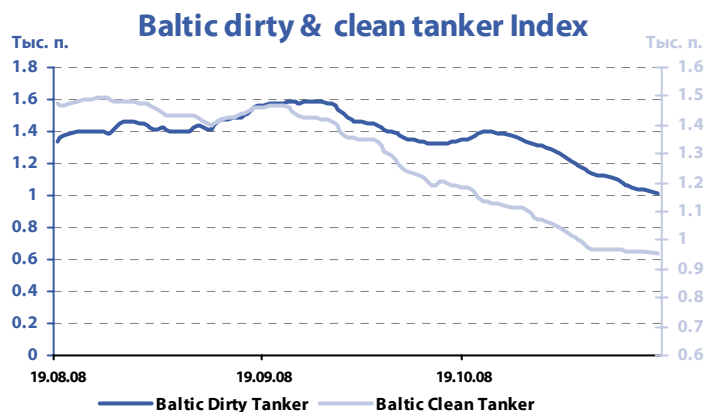
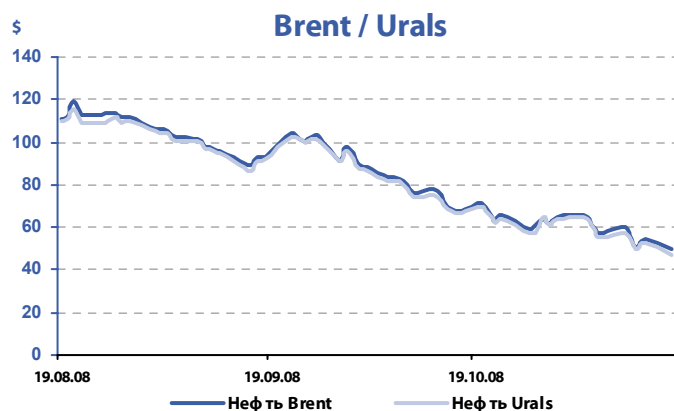
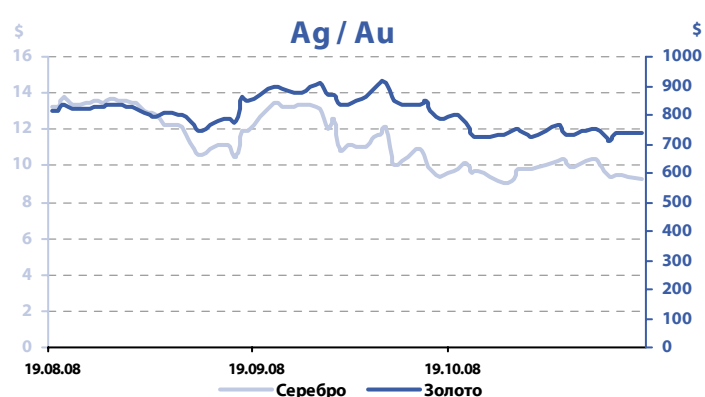
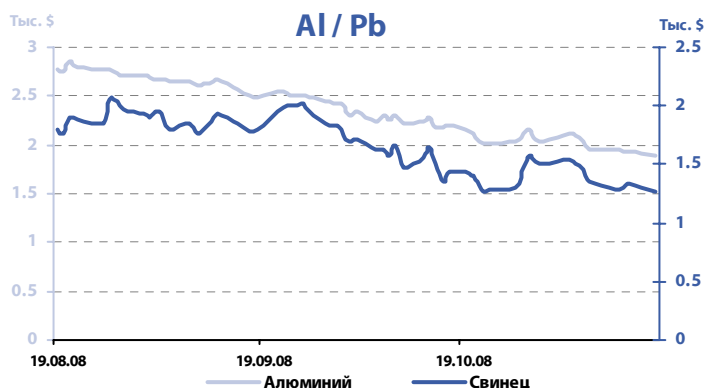
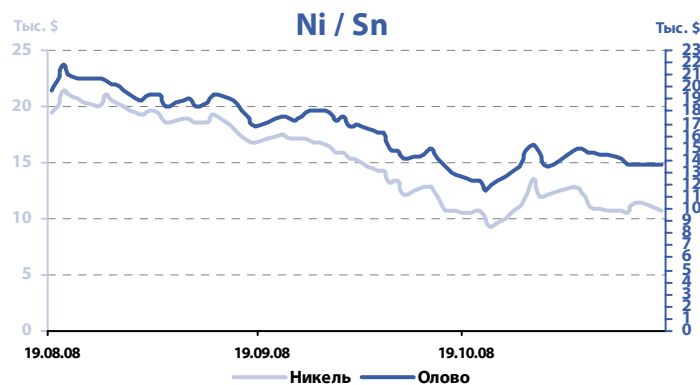
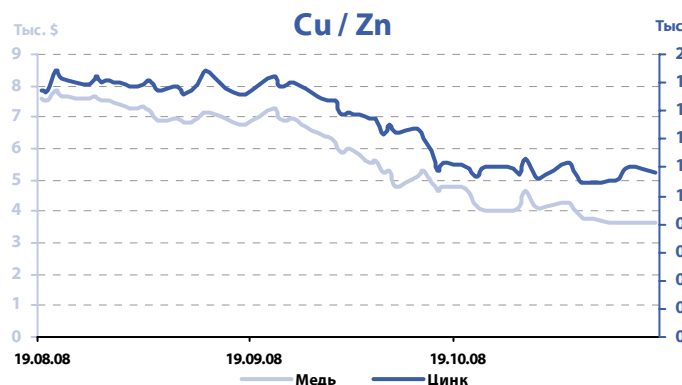


«Аэрофлот» - отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2008 года

Вчера «Аэрофлот» обнародовал итоги финансовой деятельности компании в соответствии с РСБУ за 9 месяцев 2008 года. Выручка выросла на 30% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года и составила 72 328 млн. рублей. При этом расходы «Аэрофлота» выросли на 33% и достигли 59 534 млн. рублей. Чистая прибыль компании по итогам отчетного периода увеличилась на 6% до 6 141 млн. рублей. Представленные показатели выше плана, который «Аэрофлот» озвучивал ранее. За январь-сентябрь 2008 года авиакомпания ожидала получить 5 804,7 млн. рублей чистой прибыли.

Мы нейтрально оцениваем опубликованные данные, так как представленные показатели не отражают в полной мере деятельность группы «Аэрофлот», а приведены на основании неконсолидированных данных авиакомпании по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) и показывают бюджет «Аэрофлота» как отдельного юридического лица. В связи с чем, мы ожидаем публикации официальной отчетности компании в соответствии с МСФО для более детального анализа. Однако уже сейчас, можно предположить, что «Аэрофлоту» не удастся в полной мере компенсировать издержки, связанные с удорожанием топлива и по итогам 2008 года компания может получить чистую прибыль в размере 80-85 млн. долларов (прогнозы «Аэрофлота»), что практически в 4 раза ниже результатов 2007 года. Несмотря на коррекцию цен на авиакеросин в мире, на российском рынке снижение пока практически незаметно. В этих условиях, вкупе с замедлением темпов роста объемов перевозок, прогноз «Аэрофлота» может оказаться вполне реальным.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	3 660.00	-0.27%	-2.53%	-23.91%	-45.82%
Цинк, \$/t	1 170.00	-2.90%	7.21%	-4.88%	-52.26%
Никель, \$/t	10 650.00	-6.99%	-2.96%	-1.39%	-60.85%
Олово, \$/t	13 700.00	0.00%	-6.80%	5.38%	-16.34%
Алюминий, \$/t	1 890.00	-2.43%	-3.57%	-14.29%	-22.48%
Свинец, \$/t	1 271.00	-5.08%	-6.61%	-11.74%	-51.40%
Серебро, \$/oz	9.30	-1.54%	-9.93%	-0.85%	-39.05%
Золото, \$/oz	737.92	0.19%	-1.89%	-5.80%	-13.95%
Нефть Brent, \$/b	49.72	-8.23%	-17.02%	-26.55%	-49.15%
Нефть Urals, \$/b	47.44	-10.24%	-16.89%	-28.79%	-49.83%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, m\$
БашЭнрг	BEGY	0.955	0.00%	0.00%		29	996
ДВМП	FESH	0.497	0.00%	0.00%		99	1 172
КазанскВЗ	KHEL	0.903	0.00%	0.00%		90	139
КОМСТАР	CMST	10.075	0.00%	0.00%		71	4 211
Новсибэнрг	NVNG	64.437	0.00%	0.00%		262 172	947
ОАО Мотовилихинские заво	MOTZ	0.100	0.00%	0.00%	8 098		99
СТЗ-ао	SVTZ	8.467	0.00%	0.00%		8	407
ТАГМЕТ	TAMZ	0.628	0.00%	0.00%		63	319

Нефть и газ

Башнефть	BANE	4.000	0.00%	0.00%	5 400		681
Газпром	GAZP	3.670	-5.90%	0.00%	732 050		86 645
Газпромнефть	SIBN	1.775	0.00%	0.00%	88 750		8 416
Лукойл	LKOH	28.200	-11.88%	0.00%	328 700		23 986
РИТЭК	RITK	2.550	0.00%	0.00%	6 375		369
Сургутнефтегаз	SNGS	0.495	-6.60%	0.00%	208 500		17 684
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0.195	2.63%	0.00%	156 000		1 502
Татнефть, п.	TATNP	0.850	0.00%	0.00%	3 180		125

Электрэнергетика

Башкирэнерго	BEGY	0.350	0.00%	0.00%	5 250		365
Ленэнерго	LSNG	1.400	0.00%	0.00%	5 600		969
МОЭСК	MSRS	0.040	0.00%	0.00%	9 988		1 948
ОГК-2	OGKB	0.010	0.00%	0.00%	5 000		327
ОГК-3	OGKC	0.012	0.00%	0.00%	3 635		570
ОГК-4	OGKD	0.012	0.00%	0.00%	6 000		757
ОГК-5	OGKE	0.049	0.00%	0.00%	120 750		1 716
ТГК-3	MSGNG	0.035	0.00%	0.00%	8 659		1 391
ТГК-5	TGKE	0.000	0.00%	0.00%	6 500		160
ТГК-6	TGKF	0.000		0.00%	10 500		261

Телекоммуникации

Башинформсвязь	BISV	0.055	0.00%	0.00%	1 650		52
ВолгаТелеком	NNSI	0.710	0.00%	0.00%	133 450		175
МГТС	MGTS	10.800	0.00%	0.00%	10 800		862
МГТС, п.	MGTSPP	7.700	0.00%	0.00%	7 700		123
МТС	MTSS	4.000	-8.05%	0.00%	164 000		7 774
Ростелеком	RTKM	6.000	0.00%	0.00%	240 000		4 372
СибирьТелеком	ENCO	0.015	0.00%	0.00%	7 500		180
Таттелеком	TTLK	0.002	0.00%	0.00%		11 265	44
ЦентрТелеком	ESMO	0.170	0.00%	0.00%	17 000		237

Машиностроение

ИРКУТ	IRKT	0.120		0.00%	10 500		117
КАМАЗ	KMAZ	1.500	0.00%	0.00%	15 000		1 061
Кировский завод	KIRZ	15.000	0.00%	0.00%	7 500		163
ОМЗ	OMZZ	2.000	0.00%	0.00%	10 000		71

Металлургия

АМЗ	AMEZ	0.150	0.00%	0.00%	37 600		75
ВСМПО	VSMO	55.000	0.00%	0.00%	55 000		634
Мечел	MTLR	7.150	0.00%	0.00%	10 725		2 976
ММК	MAGN	0.300	0.00%	0.00%	90 000		3 352
НЛМК	NLMK	0.870	0.00%	0.00%	45 500		5 214
НорНикель	GMKN	72.500	-11.59%	0.00%	956 200		13 821
Полюс Золото	PLZL	15.000	0.00%	0.00%	15 000		2 859
СинТЗ	SNTZ	20.000	0.00%	0.00%	20 000		126
СТЗ	SVTZ	5.100	0.00%	0.00%	58 650		245
ТМК	TRMK	1.500	0.00%	0.00%	30 000		1 310
ЧТПЗ	CHEP	2.850	0.00%	0.00%	4 275		898

Банки

ВТБ	VTBR	0.001	1.82%	0.00%	79 000		7 397
РОСБАНК	ROSB	3.000	0.00%	0.00%	6 000		2 159
Сбербанк	SBER	0.820	-9.89%	0.00%	3 337 500		17 917

УРАЛСИБ	USBN	0.003		0.00%	900		613
---------	------	-------	--	-------	-----	--	-----

Транспорт

Аэрофлот	AFLT	2.120	0.00%	0.00%	42 400		2 355
НМТП	NMTP	0.057	0.00%	0.00%	28 386		1 093

Потребительский рынок

Аптечная сеть 36,6	APTK	4.500	0.00%	0.00%	22 500		43
Вимм-Билль-Данн	WBDF	13.000	-35.00%	0.00%	19 500		572
ГУМ	GUMM	2.000		0.00%	20 000		117
Дикси	DIXY	3.357	-4.76%	0.00%	11 716	154	265
Концерн Калина	KLNA	11.110	0.00%	0.00%	22 660		108
Лебедянский	LEKZ	73.000	0.00%	0.00%	182 500		1 490
Магнит	MGNT	11.500	-8.00%	0.00%	29 250		957
Нутринвестхолдинг	NTRI	5.000	0.00%	0.00%	5 000		80
Разгуляй	GRAZ	1.150	0.00%	0.00%	24 950		182
Седьмой континент	SCON	10.100	0.00%	0.00%	28 620		788
Фармстандарт	PHST	23.520	0.00%	0.00%	23 520		889

Нефтехимия и нефтепереработка

Казаньоргсинтез	KZOS	0.180	0.00%	0.00%	54 000		321
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0.280	0.00%	0.00%	20 100		451
Салаватнефтеоргсинтез	SNOZ	55.000	0.00%	0.00%	5 500		1 020
Уфанефтехим	UFNC	1.020	0.00%	0.00%	55 750		281
Уфаоргсинтез	UFOS	1.800	0.00%	0.00%	36 000		176
Ярославнефтеоргсинтез	JNOS	0.250	0.00%	0.00%	6 250		233

Другие сектора

ПИК	pikk	3.463	-44.00%	0.00%	5 180	783	1 763
РБК ИС	RBCI	1.500	0.00%	0.00%	7 500	19 862	210

Химическая промышленность

Акрон	AKRN	13.000	0.00%	0.00%	20 800		620
Сильвинит	SILV	600.000	0.00%	0.00%	1 200		4 304

Уголь

Белон	BLNG	20.000	0.00%	0.00%	5 000	23 229	230
УК Южный Кузбасс	UKUZ	23.000	0.00%	0.00%	45 750		831

Источник: РТС, Bloomberg

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акция в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, к\$
Аэрофлот	AETG		EUR	163.750	9.41%	
Башнефть	AK6		EUR	16.500	0.00%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	4.750	35.71%	79.25
ТГК-3	AOMD		USD	4.990	31.32%	
Татнефть	ATAD		USD	31.500	-4.55%	5 959.78
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	1.050	0.00%	0.29
Бурятзолото	BYT		EUR	5.000	0.00%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0.017	6.25%	
Комстар-ОТС	CMST		USD	2.180	-16.15%	1 318.44
ФКЕвразХолдинг	EVR		USD	7.940	-25.24%	14 573.03
X5	FIVE		USD	6.750	-3.57%	5 312.80
Газпром	GAZ		EUR	11.530	-6.26%	2 676.03
Иркутскэнерго	IRK		EUR	12.500	0.00%	
ЮТК	KUE		EUR	1.100	0.00%	
Кузбассэнерго	KUW		EUR	1.840	-5.64%	3.70
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	29.000	0.00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0.600	0.00%	
Лукойл	LKOD		USD	27.800	-9.30%	99 168.15
Лукойл	LUK		EUR	22.430	-7.51%	1 098.20
Лукойл	LUKOY	1	USD	27.900	-7.00%	2 893.46
МТС	MBT	5	USD	26.860	-2.68%	52 642.06
МТС	MKY	5	EUR	21.670	-1.54%	8.08
МГТС	MOW		EUR	10.000	0.00%	
ТГК-3	MRO		EUR	3.050	-2.56%	20.54
Мечел	MTL	3	USD	5.280	-8.97%	11 057.79
НорНикель	NILSY	1	USD	7.300	-3.95%	1 576.23
НорНикель	NNIA		EUR	6.030	-5.78%	200.54
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	29.000	-2.32%	7 730.79
ВолгаТелеком	NZH		EUR	1.000	0.00%	
Нижнекамскшина	NZK		EUR	1.210	0.00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	1.890	-1.05%	
Газпром	OGZD		USD	14.170	-9.05%	301 736.00
ПриморскоеМП	PSK		EUR	10.000	0.00%	
Ростелеком	RKMD		USD	32.400	-4.65%	164.93
РамблерМедиа	RMG		USD	4.500	-8.91%	4.71
Ростелеком	ROS	6	USD	32.600	-1.81%	2 189.39
Ростелеком	RTL		EUR	25.830	-4.33%	11.53
Газпромнефть	SCF		EUR	7.130	-2.33%	184.35
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	3.880	-3.72%	37.86
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	1.530	6.25%	2.22
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	2.000	14.29%	2 000.00
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	4.900	-4.85%	133.63
АФКСистема	SSA	1	USD	5.000	-3.85%	1 735.22
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	25.500	0.00%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	20.000	2.56%	
СТЗ	SVY		EUR	40.000	0.00%	2.40
ЦУМ	THT		EUR	35.000	6.06%	
Ютэйр	TYV		EUR	9.000	-10.00%	0.36
Ukrnafta	UKAA		EUR	85.830	-0.28%	0.88
Уралсвязьинформ	URL		EUR	1.730	-1.14%	0.68
Уралсвязьинформ	URL1		EUR	1.300	0.00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	9.390	0.75%	48 633.65
ВТБ	VTBR		USD	2.220	5.71%	8 000.86
Возрождение	VZY		EUR	8.750	-2.78%	
Вимм-Билль-Данн	WBD	1	USD	20.000	-11.19%	3 739.51
Вимм-Билль-Данн	WBPA		EUR	16.680	-10.23%	1.71

Источник: Bloomberg

Аналитический отдел

Парфенов Дмитрий

Начальник отдела • Металлургия

Доб. тел.: 6139

parfenov@prospect.com.ru

+ 7 (495) 937-33-63

Ольга Самарец

Потребительский сектор

Доб. тел.: 6170

samarets@prospect.com.ru

Габбасов Роман

Электроэнергетика

Доб. тел.: 6156

gabbasov@prsp.ru

Тычкова Ольга

Транспорт

Доб. тел.: 6114

tychkova@prospect.com.ru

Шульга Роман

Дизайнер

Доб. тел.: 6166

shulga@prospect.com.ru

Трейдинг

+ 7 (495) 937-33-63

Лобанов Александр

Начальник отдела

lobjr@prospect.com.ru

Хмельник Михаил

hnp@prospect.com.ru

Зуев Дмитрий

zouev@prospect.com.ru

Жаворонков Сергей

szhavoronkov@prospect.com.ru

Кузнецова Ирина

kuznetsova@prospect.com.ru

Синельщикова Екатерина

skat@prsp.ru

Инвестиционная компания «Проспект»

Россия, Москва, 123001, 1-ый Голутвинский переулок, д. 6

телефон: +7 (495) 937-33-63

факс: +7 (495) 937-33-60

www.prospect.com.ru

www.prospect.com.ua

Представленная информация базируется на достоверных источниках.

Тем не менее, содержание данного аналитического обзора может использоваться только в информационных целях.

Компания "Проспект" не несет ответственности за точность предоставленных данных.

Данный документ не является предложением на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг.

Он также не является рекомендацией на покупку или продажу ценных бумаг, упомянутых в отчете.

Компания и ее сотрудники, включая тех, кто готовил этот отчет, могут иметь позиции, а также покупать и продавать ценные бумаги упомянутых в отчете компаний.

Инвестирование в странах СНГ является исключительно рискованным, поэтому инвесторы должны самостоятельно тщательно проработать свое решение.

Все права на данный аналитический отчет принадлежат ИК "Проспект".

Перепечатка целиком или отдельными частями без письменного разрешения компании "Проспект" не допускается.