

## Комментарий по рынку акций

Вчера фондовые индексы США выросли, прервав серию своего 3-дневного снижения. Участники торгов проигнорировали апрельскую статистику, показавшую падение объема заказов на товары длительного пользования на 3,6% (максимальные темпы снижения за полгода). Когда рынок растет на плохих новостях, мы часто получаем очередной разворот тренда на восходящий. Из-за повышения стоимости природных ресурсов вчера лидерами роста стали акции сырьевого сектора. Чуть слабее выглядели позиции сектора телекоммуникаций и пищевых компаний.

Попытки сменить настроения наблюдаются сейчас и на валютном

Полный текст на 2 стр.

## Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 808,13	0,45%	-2,24%	-11,07%	47,41%
Индекс ММВБ	1 614,86	1,00%	-0,75%	-8,57%	34,86%
FTSE	5 870,14	0,20%	-0,90%	-3,28%	18,81%

## Главные новости

- ➔ «Дикси» - результаты 1 квартала и операционные данные апреля

## Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
ВСМПО	135,0000	6,30%	8,00%	38,46%
Магнит	132,0000	2,33%	-2,58%	36,08%
Верофарм	38,5000	1,32%	-12,50%	14,93%
МОЭСК	0,0453	0,89%	-4,63%	-4,63%
Распадская	5,7450	0,79%	-15,39%	48,83%
Сбербанк	3,3240	0,73%	-9,43%	22,70%
Аптечная сеть 36,6	2,8600	0,35%	-17,10%	10,00%
Татнефть	5,4800	0,18%	-18,09%	14,17%

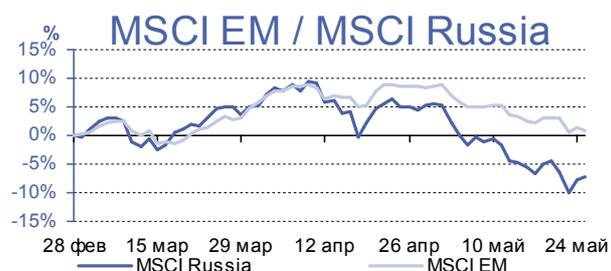
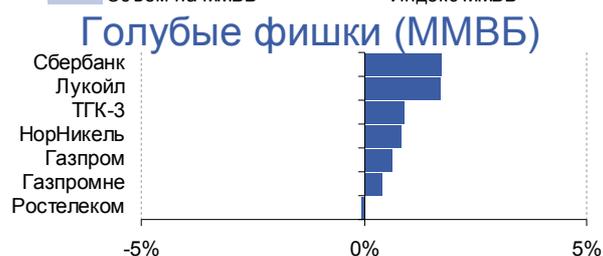
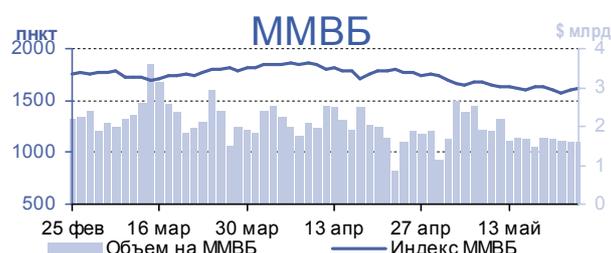
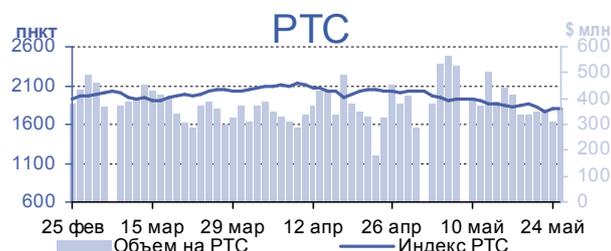
## Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Фармстандарт	79,4000	-3,17%	-14,16%	4,34%
РБК ИС	1,2750	-3,04%	-16,67%	16,97%
ТГК-6	0,0004	-2,63%	-19,57%	2,78%
ОАО Синергия	38,0000	-2,56%	-8,98%	11,76%

## Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	1118,02	-0,59%	-7,09%	30,68%
Индекс MSCI BRAZIL	3500,98	-0,23%	-9,73%	22,73%
Индекс MSCI RUSSIA	956,73	0,60%	-11,63%	45,75%
Индекс MSCI INDIA	477,86	-1,13%	-10,01%	13,74%
Индекс MSCI CHINA	66,30	-0,13%	-6,10%	19,86%

## Основные индикаторы



## Обзор рынка

Вчера фондовые индексы США выросли, прервав серию своего 3-дневного снижения. Участники торгов проигнорировали апрельскую статистику, показавшую падение объема заказов на товары длительного пользования на 3,6% (максимальные темпы снижения за полгода). Когда рынок растет на плохих новостях, мы часто получаем очередной разворот тренда на восходящий. Из-за повышения стоимости природных ресурсов вчера лидерами роста стали акции сырьевого сектора. Чуть слабее выглядели позиции сектора телекоммуникаций и пищевых компаний.

Попытки сменить настроения наблюдаются сейчас и на валютном рынке, где пара EUR/USD пробует выйти за границы падающего тренда, начавшегося в первых числах мая. Пробой уровня 1,42 будет означать продолжение роста евро по отношению к доллару как минимум до отметки 1,4330. Новости о том, что запасы бензина сократились 2,04 млн. барр. и достигли минимальных уровней с апреля 2009 года, подняли за сутки котировки нефти марки Brent более чем на 2% до уровня \$115/барр. Способствуют подъему цен на рынке энергоресурсов последние прогнозы аналитиков из Goldman Sachs и Morgan Stanley, которые накануне повысили на \$20 свои оценки стоимости «черного золота». Большинство азиатско-тихоокеанских фондовых бирж в четверг растут: MSCI Asia +1,3%.

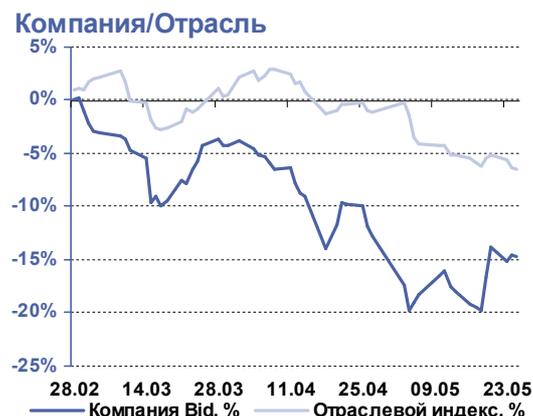
Открытие торгов на российских биржах в четверг мы ожидаем увидеть с гэпом вверх в пределах полпроцента. Подъем цен на нефть, рост американского рынка акций и чисто технические факторы повышают вероятность движения индекса ММВБ к ближайшему диапазону сопротивления на 1630-40 пунктов. На дворе конец мая и инвесторам пора задумываться над тем, с какими настроениями им встречать начало лета. В прошлом году наши индексы закончили падение 25 мая, после чего началась фаза роста до 21 июня. Поэтому у нас есть шанс, что бумаги, купленные вчера днем, покажут более основательный рост, чем просто техническая коррекция. Акции нефтяных компаний сегодня будут лидировать в росте вслед за повышением цены на нефть. Этот сильный фактор может также поднять интерес к бумагам банков и металлургов.

Компании Лукойл и МТС сегодня опубликуют свои финансовые отчеты по US GAAP за I квартал 2011 года. Сегодня в 13-20 следим за выступлением президента ЕЦБ Ж.-К. Трише. В 16-30 ждем статистику из США по числу обращений за пособием по безработице (прогноз: снижение на 2 тыс. до 407 тыс.), а также уточненные данные по ВВП США за I квартал (прогноз: повышение темпов роста ВВП до 2,2%, против 1,8% по предварительной оценке).

# Потребительский сектор

## Дикси

Капитализация, мл	1 092
Цена закрытия	12,7



Группа «Дикси» опубликовала отчетность по МСФО за 1 квартал 2011 года, а также предварительные операционные итоги первых 4 месяцев года. Выручка «Дикси» по итогам января-апреля составила \$846 млн., что на 25% больше, чем годом ранее. В рублях рост был на уровне 21%. В апреле розничная сеть пополнилась 15 новыми магазинами «Дикси» и по состоянию на конец апреля компания управляла 679 магазинами. Торговая площадь за год выросла на 11% и достигла 232,4 тыс.кв. м.

Основные показатели, \$ млн.

	1Q10	1Q11	Изм-е	4M10	4M11	Изм-е
<b>Количество магазинов</b>	542	664		552	679	
Открыто новых магазинов		18			33	
<b>Торговая площадь, тыс.кв.м.</b>	206.1	230.1	11.7%	208.7	232.4	11.4%
<b>Выручка, млн.руб.</b>	14990	18106	20.8%	20229	24515	21.2%
Дикси	12672	15483	22.2%	17098	20951	22.5%
Мегамарт	1678	1836	9.4%	2250	2481	10.3%
Минимарт	500	547	9.6%	679	745	9.7%
<b>Выручка, \$ млн.</b>	501.5	618.6	23.3%	677	846	25.0%
<b>Валовая прибыль</b>	115.9	147.7	27.4%			
Валовая рентабельность	23.1%	23.9%				
<b>ЕБИТДА</b>	26.3	34.4	30.7%			
Рентабельность по ЕБИТДА	5.2%	5.6%				
<b>Чистая прибыль</b>	4.3	5.6	29.6%			
Чистая рентабельность	0.9%	0.9%				

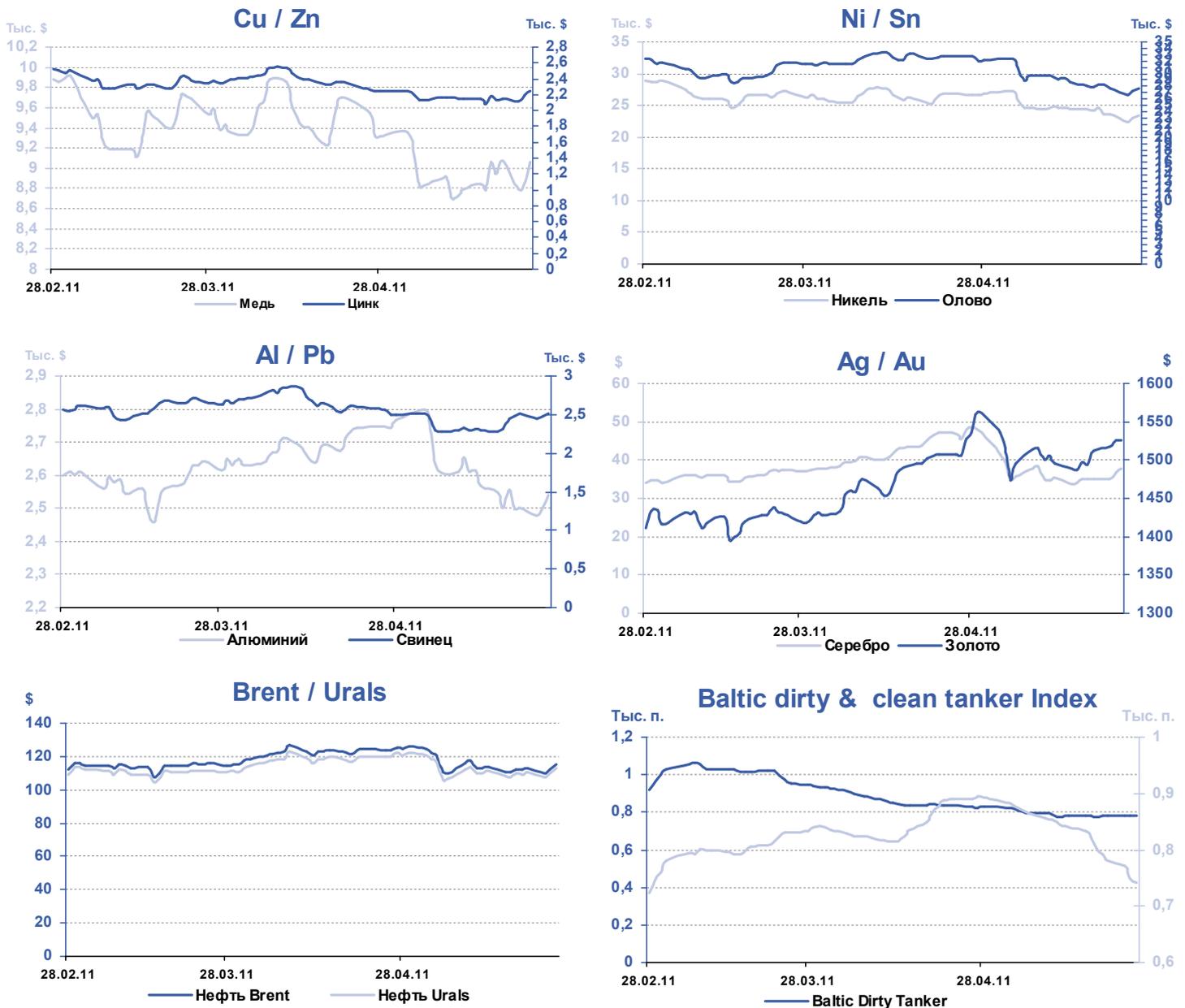
Источник: данные компании

Валовая рентабельность «Дикси» по итогам 1 квартала 2011 года составила 23,9%, увеличившись на 80 б.п. по сравнению с январем-мартом 2010 года. Следует отметить, что с начала 2011 года «Дикси» изменила методику расчета валовой прибыли, включив в общую себестоимость транспортные расходы и потери, ранее отражавшиеся в составе операционных издержек. Без учета этих статей валовая рентабельность компании в 1 квартале была на уровне 26,3% по сравнению с 26% годом ранее. Помимо сокращения доли себестоимости продукции в выручке, увеличению валовой рентабельности в 1 квартале способствовало сокращение уровня товарных потерь с 2,4% до 2,1% от выручки. Между тем, следует отметить, что по сравнению с последним кварталом 2010 года уровень товарных потерь вырос, что в свою очередь способствовало и увеличению эффективной ставки налогообложения с 40% в 4 квартале 2010 года до 50,5% в 1 квартале 2011 года.

В 1 квартале «Дикси», как и прочие компании сектора, столкнулась с давлением на рентабельность со стороны роста издержек на оплату труда из-за увеличения страховых взносов, доля этих расходов в выручке выросла до 10,1% с 9,6% в 1 квартале 2010 года и 9,3% в 4 квартале 2010 года. Кроме того, опережающий рост по сравнению с выручкой продемонстрировали коммунальные расходы и аренда. Однако компания сумела сдержать рост операционных издержек за счет других статей, и в результате доля SG&A в выручке в 1 квартале 2011 года была лишь на 20 б.п. выше, чем годом ранее, и составила 20,9%. Рентабельность по ЕБИТДА «Дикси» в 1 квартале 2011 года была на уровне 5,6%, на 40 б.п. выше, чем годом ранее. Чистая рентабельность составила 0,9%.

Мы нейтрально оцениваем опубликованные компанией результаты. Темпы роста финансовых показателей и уровень рентабельности, с учетом сезонности, в целом соответствуют нашим прогнозам на год. Напомним, что без учета показателей «Виктории» наш прогноз по выручке предусматривает рост на 24,7% в рублях, а прогноз рентабельности по ЕБИТДА в 2011 году составляет 6,3%. Наша рекомендация по бумагам «Дикси» - «Покупать». Целевая цена - \$16 за акцию.

## Commodities



### Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	9 065,00	2,30%	0,00%	-5,03%	34,70%
Цинк, \$/t	2 246,00	2,51%	2,65%	-0,64%	21,08%
Никель, \$/t	23 400,00	2,21%	-5,17%	-12,20%	10,40%
Олово, \$/t	27 700,00	1,65%	-2,31%	-15,36%	57,43%
Алюминий, \$/t	2 540,00	1,44%	-0,63%	-7,54%	25,93%
Свинец, \$/t	2 522,00	1,37%	3,15%	-1,41%	44,53%
Серебро, \$/oz	37,92	3,39%	8,00%	-16,64%	111,28%
Золото, \$/oz	1 525,32	-0,09%	1,88%	1,26%	26,66%
Нефть Brent, \$/	115,20	2,47%	2,38%	-7,04%	65,11%
Нефть Urals, \$/	112,99	2,58%	3,01%	-6,03%	67,59%

# Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ PТС	Δ ММВБ	Объем на PТС, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, m\$
АшинскийМЗ	AMEZ	0,451	0,00%	1,55%		200 663	218
БашИнСв	BISV	0,460	0,00%	-5,45%		31 932	450
БашЭнрг	BEGY	1,477	0,00%	-0,71%		17 580	1 527
ВМЗ	VSMZ	1963,369	0,00%	9,22%		154 041	3 149
ДВМП	FESH	0,546	0,00%	0,75%		89 668	1 637
КазанскВЗ	KHEL	3,545	0,00%	0,11%		429 233	546
Мечел	MTLR	25,661	0,00%	0,83%		1 997 895	10 615
Мотовил	MOTZ	0,078	0,00%	-1,80%		2 051	75
ОАО Мотовилихинские заво	MOTZ	0,078	0,00%	0,00%	7 800		77
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,900	0,00%	0,00%	71 200		43 491
СилМашины	SILM	0,293	0,00%	0,22%		83 079	2 545
Сильвинит	SILV	1017,285	0,00%	0,00%		346 858	7 823
СинТЗ-ао	SNTZ	54,635	0,00%	0,00%		5 414	341
Славн-ЯНОС	JNOS	0,345	0,00%	0,00%		770	327
СТЗ-ао	SVTZ	5,287	0,00%	0,00%		52 860	254
ТАГМЕТ	TAMZ	0,704	0,00%	-2,53%		5 087	354
ТНК-ВР	TNBP	2,908	0,00%	0,57%		640 616	43 411
У-УАЗ	UUAZ	1,833	0,00%	0,83%		15 052	491
ЧМК	CHMK	250,656	0,00%	-1,24%		17 951	788
ЧТПЗ	CHEP	2,626	0,00%	0,22%		3 938	1 240
ЮжКузб.	UKUZ	53,645	0,00%	-0,20%		49 951	1 923

## Нефть и газ

Башнефть	BANE	51,500	-0,96%	0,00%	51 500		8 764
Газпром	GAZP	6,700	0,00%	0,65%	377 700	478 798 665	158 613
Газпромнефть	SIBN	4,500	0,00%	0,43%	90 000	3 227 869	21 336
Лукойл	LKOH	60,700	0,00%	1,72%	1 289 200	107 819 868	51 629
НОВАТЭК	NVTK	12,800	0,00%	0,00%	35 840		38 865
Роснефть	ROSN	8,168	0,00%	1,70%		89 902 718	85 440
Сургутнефтегаз	SNGS	0,945	0,00%	0,92%		17 103 285	33 515
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,500	0,00%	0,03%	350 000	10 298 388	3 851
Татнефть	TATN	5,480	0,18%	0,00%	137 000		11 939
Татнефть, п.	TATNP	2,880	0,00%	0,00%	57 600		425
Транснефть, п.	TRNFP	1323,000	0,00%	0,56%	564 425	20 505 254	2 057

## Электроэнергетика

Башкирэнерго	BEGY	1,530	0,00%	0,00%	38 250		1 595
Иркутскэнерго	IRGZ	0,733	0,00%	-2,58%		21 633	3 484
Ленэнерго	LSNG	0,700	0,00%	-2,68%	5 600	23 601	648
МОЭСК	MSRS	0,045	0,89%	0,61%	6 798	80 645	2 206
ОГК-2	OGKB	0,048	0,00%	0,00%	45 777		1 555
ОГК-3	OGKC	0,047	0,00%	0,00%	28 763	573 735	2 208
ОГК-4	OGKD	0,082	0,00%	0,00%	100 900		5 138
ОГК-5	OGKE	0,080	0,00%	-0,24%	2 320	75 538	2 830
Самараэнерго	SAGO	0,018	0,00%	0,00%	36 000		64
ТГК-3	MSNG	0,088	0,00%	0,91%	43 750	1 625 430	3 478
ТГК-5	TGKE	0,000	0,00%	1,54%		27 352	539
ТГК-6	TGKF	0,000	-2,63%	-1,70%	60 344	183 469	689

## Телекоммуникации

МГТС, п.	MGTS	15,250	0,00%	0,00%	15 250		243
МТС	MTSS	8,200	0,00%	0,00%	98 400		16 945
Ростелеком	RTKM	5,189	0,00%	-0,07%	142 123	3 280 760	15 273
Ростелеком, п.	RTKMP	2,922	0,00%	0,27%	6 382	1 124 531	710
Таттелеком	TTLK	0,008	0,00%	1,67%		6 127	158

## Машиностроение

АвтоВАЗ	AVAZ	0,913	0,00%	0,66%	58 494	215 854	1 267
ГАЗ	GAZA	42,500	0,00%	0,00%	21 250		787
ИРКУТ	IRKT	0,309	0,00%	0,21%		31 689	298
Казанский ВЗ	KHEL	3,615	0,00%	0,00%	15 182		557
КАМАЗ	KMAZ	2,078	0,00%	1,33%	55 070	973 429	1 470
Нефтекамский автозавод	nfaz	11,000	0,00%	0,00%	11 000		88

ОМЗ	OMZZ	3,440	0,00%	-1,47%	1 066 400	378 667	122
РКК Энергия	RKKE	292,567	0,00%	3,75%		22 397	327
Северсталь-авто	SVAV	18,970	0,00%	2,94%	819 504	662 227	650
Силовые машины	SILM	0,290	0,00%	0,00%	11 629		2 526
УМПО	UFMO	0,630	0,00%	0,00%	2 016		179

**Металлургия**

АМЗ	AMEZ	0,470	0,00%	0,00%	11 750		234
ВСМПО	VSMO	135,000	6,30%	2,43%	27 000	2 733 271	1 556
Мечел	MTLR	26,100	0,00%	0,00%	36 096		10 865
ММК	MAGN	0,889	0,00%	3,58%	22 213	3 302 560	9 928
НЛМК	NLMK	3,800	0,00%	1,47%	95 000	4 478 872	22 774
НорНикель	GMKN	258,000	0,00%	0,84%	322 500	105 249 676	49 182
Полиметалл	PMTL	16,300	0,00%	-0,43%	77 865	2 805 434	6 510
Полюс Золото	PLZL	66,814	-0,33%	0,25%	12 895	6 055 818	12 737
Северсталь	CHMF	18,220	0,00%	2,51%	37 492	29 270 116	18 360
ТМК	TRMK	4,617	0,00%	-0,81%		1 075 937	4 342
ЧТПЗ	CHEP	2,600	0,00%	0,00%	26 000		1 228

**Банки**

Банк Москвы	MMBM	32,182	0,00%	-0,85%		6 188	5 741
Возрождение	VZRZ	37,350	0,00%	1,89%	74 600	18 289	887
ВТБ	VTBR	0,003	0,00%	2,78%	6 040	85 232 933	31 591
РОСБАНК	ROSB	3,687	0,00%	0,08%		74	4 573
Сбербанк	SBER	3,324	0,73%	0,00%	1 998 052		71 755
УРАЛСИБ	USBN	0,008	0,00%	0,00%	8 000		2 341

**Транспорт**

Аэрофлот	AFLT	2,410	0,00%	1,79%	139 415	2 476 906	2 677
Дальневосточное МП	FESH	0,549	-0,18%	0,00%	27 450		1 620
НМТП	NMTP	0,117	0,00%	-2,06%		42 879	2 281
Приморское МП	PRIM	0,180	0,00%	0,19%	6 300	341	143
Ютэйр	TMAT	0,520	0,00%	0,00%	52 000		300

**Потребительский рынок**

Аптечная сеть 36,6	APTK	2,860	0,35%	0,00%	19 219		300
Балтика	PKBA	47,750	0,00%	0,15%	312 000	12 431	7 244
Верофарм	VRPH	38,500	1,32%	0,00%	38 500		385
Вимм-Билль-Данн	WBDF	138,300	0,00%	3,56%	69 150	18 876	6 085
Дикси	DIXY	12,700	0,00%	-0,12%	12 700	68 957	1 092
Концерн Калина	KLNA	38,245	0,00%	-0,99%		12 293	375
Красный Октябрь	KROT	11,000	-1,79%	-0,07%	69 509	1 337	101
Магнит	MGNT	132,000	2,33%	2,47%	247 000	2 087 442	11 745
Нутринвестхолдинг	NTRI	1,304	0,00%	-0,72%		3 782	21
Разгуляй	GRAZ	2,000	0,00%	-0,53%	20 000	105 164	316
Седьмой континент	SCON	8,000	0,00%	0,00%	40 000		600
Фармстандарт	PHST	79,400	-3,17%	-2,36%	7 940	68 579	3 001
Черкизово	GCHE	28,234	0,00%	0,25%		26 471	1 212

**Нефтехимия и нефтепереработка**

Казаньоргсинтез	KZOS	0,220	0,00%	0,00%	11 000		393
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,823	0,00%	1,28%	82 250	190 399	1 325
Уфанефтехим	UFNC	5,650	0,00%	0,00%	483 750		1 556

**Другие сектора**

МСЗ, Электросталь	MASZ	220,000	0,00%	0,00%	5 500		306
ПИК	pikk	3,834	0,00%	0,23%	23 004	1 582 687	1 891
РБК ИС	RBCI	1,275	-3,04%	2,71%	5 057	372 445	179

**Химическая промышленность**

Акрон	AKRN	44,000	0,00%	0,01%	8 800	430 431	2 098
Дорогобуж	DGBZ	0,545	0,00%	-0,10%		25 472	393
Сильвинит	SILV	980,000	0,00%	0,00%	30 380		7 669
Уралкалий	URKA	7,750	0,00%	0,49%	77 500	32 379 525	16 464

**Уголь**

Распадская	rasp	5,745	0,79%	1,85%	921 962	8 371 881	4 486
УК Южный Кузбасс	UKUZ	55,000	0,00%	0,00%	77 000		1 986

## Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акции в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, к\$
Аэрофлот	AETG		EUR	161,000	-0,48%	
Башнефть	AK6		EUR	190,000	0,00%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	1,240	-8,15%	15,20
ТГК-3	AOMD		USD	8,870	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	38,420	2,54%	10 977,28
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	3,000	0,00%	0,45
Бурятзолото	BYT		EUR	19,000	-6,17%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,003	0,00%	
ФКЕвразХолдинг	EVR		USD	31,400	1,95%	30 668,90
Х5	FIVE		USD	39,000	5,41%	36 514,08
Газпром	GAZ		EUR	9,809	0,71%	1 190,31
Иркутскэнерго	IRK		EUR	20,485	-0,99%	
Кузбассэнерго	KUW		EUR	3,250	-1,52%	6,50
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	4,800	-20,00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,907	-4,43%	
Лукойл	LKOD		USD	61,350	1,32%	274 862,80
Лукойл	LUK		EUR	43,725	1,97%	797,61
Лукойл	LUKOY	1	USD	61,500	1,92%	17 073,25
МТС	MBT	5	USD	19,180	-1,29%	65 202,10
МТС	MKY	5	EUR	13,645	-1,55%	4,95
МГТС	MOW		EUR	8,750	0,00%	
ТГК-3	MRO		EUR	6,215	-0,56%	6,33
Мечел	MTL	3	USD	25,680	2,68%	45 680,12
НорНикель	NILSY	1	USD	24,990	1,38%	859,51
НорНикель	NNIA		EUR	17,735	0,62%	78,81
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	128,100	-1,46%	22 928,14
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	3,810	4,67%	
Нижнекамскшина	NZK		EUR	0,730	-4,95%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	5,950	4,39%	18,02
Газпром	OGZD		USD	13,810	0,07%	425 984,20
ОМЗ	OMZD		USD	2,000	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,000	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	34,310	-0,03%	338,95
Ростелеком	RTL		EUR	24,400	-0,41%	1,93
Газпромнефть	SCF		EUR	15,000	0,67%	113,77
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,641	-0,39%	2,33
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	3,350	0,00%	7,77
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	4,720	-0,42%	141,26
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	9,500	2,59%	206,25
АФКСистема	SSA	1	USD	25,450	1,80%	10 826,10
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	22,500	-1,32%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	43,000	0,00%	
СТЗ	SVY		EUR	36,000	0,00%	
ЦУМ	THT		EUR	19,000	0,00%	
Ютэйр	TYV		EUR	35,400	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	390,000	0,00%	
Уралсвязьинформ	URL		EUR	6,225	0,40%	47,20
Вымпелком	VIP	1	EUR	13,740	-0,65%	12 530,54
ВТБ	VTBR		USD	5,970	2,23%	44 281,18
Возрождение	VZY		EUR	24,750	1,02%	1,24
Вимм-Билль-Данн	WBD	1	USD	32,220	-0,86%	15 827,97
Вимм-Билль-Данн	WBPA		EUR	22,680	-0,98%	

Источник: Bloomberg

## Аналитическая служба «Ай Ти Инвест - Проспект»

Александр Потавин  
Начальник отдела, рыночный  
анализ

Ольга Самарец  
Потребительский сектор

Солодин Дмитрий  
Ситуационный анализ

Егишянц Сергей  
Макроэкономика, мировые рынки

## Трейдинг

+ 7 (495) 937 33 63

Лобанов Александр  
Начальник отдела  
[lobjr@prospect.com.ru](mailto:lobjr@prospect.com.ru)

Гусев Николай  
[ngusev@prospect.com.ru](mailto:ngusev@prospect.com.ru)

Хмельник Михаил  
[hnp@prospect.com.ru](mailto:hnp@prospect.com.ru)

Билялов Энвер  
[bilyalov@prospect.com.ru](mailto:bilyalov@prospect.com.ru)

Зуев Дмитрий  
[zouev@prospect.com.ru](mailto:zouev@prospect.com.ru)

Кузнецова Ирина  
[kuznetsova@prospect.com.ru](mailto:kuznetsova@prospect.com.ru)

Синельщикова Екатерина  
[skat@prsp.ru](mailto:skat@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](http://www.prsp.ru)

[www.itinvest.ru](http://www.itinvest.ru)

Представленная информация базируется на достоверных источниках.

Тем не менее, содержание данного аналитического обзора может использоваться только в информационных целях. ОАО "ИК "Проспект" и ЗАО "ИК "Ай Ти Инвест" не несут 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.

Компании 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 Брокерской группе "Ай Ти Инвест - Проспект". Перепечатка целиком или отдельными частями без ссылки на компании не допускается.