

Комментарий по рынку акций

В четверг торги на американском рынке акций завершились умеренным ростом фондовых индексов. Ряд позитивных корпоративных новостей перевесил слабые данные по ВВП США за 1 квартал и по безработице. То есть налицо явное противоречие между экономической ситуацией в стране и финансовым состоянием американских корпораций. Согласно пересмотренным данным, ВВП США в 1-м квартале вырос на 1,8% годовых, что соответствует первой оценке, при прогнозе роста 2,2%. Ухудшение компоненты потребительских расходов (снижение прироста с 2,7% до 2,2%), было лишь отчасти компенсировано увеличением накопленных товарных запасов.

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 818,36	0,57%	-2,19%	-9,88%	39,31%
Индекс ММВБ	1 606,21	-0,54%	-1,50%	-7,95%	26,96%
FTSE	5 880,99	0,18%	-1,26%	-3,08%	16,73%

Главные новости

- ➔ X5 Retail Group – рост рентабельности в 1 квартале

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Полиметалл	17,4000	6,75%	-6,70%	34,88%
Аптечная сеть 36,6	2,9500	3,15%	-14,49%	13,46%
Магнит	135,0000	2,27%	2,04%	39,18%
ТГК-3	0,0890	1,71%	-11,44%	-12,75%
Сбербанк	3,3800	1,68%	-6,50%	24,77%
Верофарм	39,0000	1,30%	-11,36%	16,42%
Распадская	5,8100	1,13%	-12,63%	50,52%
Разгуляй	2,0200	1,00%	-18,22%	47,02%

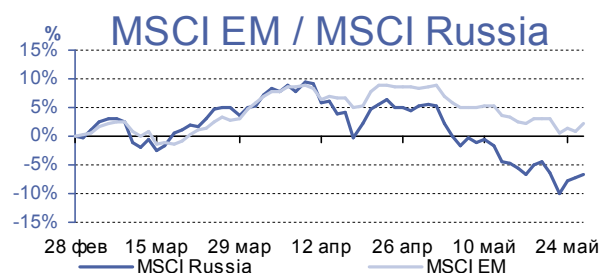
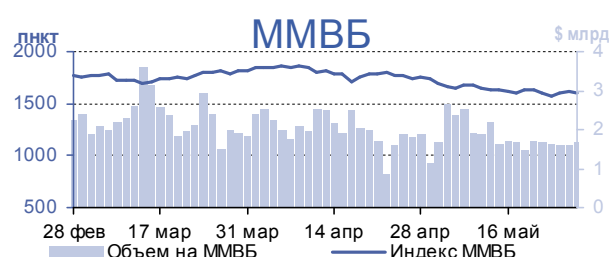
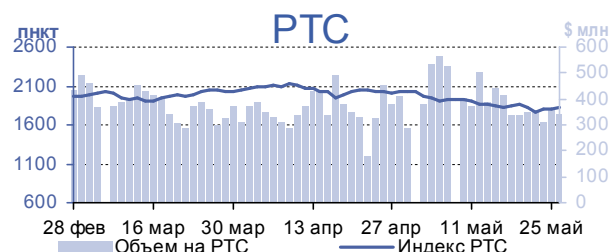
Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
НорНикель	253,0000	-1,94%	-8,02%	50,60%
Уфанефтехим	5,6100	-0,71%	-3,28%	24,67%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	1133,37	1,37%	-5,74%	28,33%
Индекс MSCI BRAZIL	3554,75	1,54%	-6,97%	19,97%
Индекс MSCI RUSSIA	960,52	0,40%	-10,76%	36,39%
Индекс MSCI INDIA	483,93	1,27%	-8,50%	11,43%
Индекс MSCI CHINA	66,60	0,45%	-4,88%	17,36%

Основные индикаторы



Обзор рынка

В четверг торги на американском рынке акций завершились умеренным ростом фондовых индексов. Ряд позитивных корпоративных новостей перевесил слабые данные по ВВП США за 1 квартал и по безработице. То есть налицо явное противоречие между экономической ситуацией в стране и финансовым состоянием американских корпораций. Согласно пересмотренным данным, ВВП США в 1-м квартале вырос на 1,8% годовых, что соответствует первой оценке, при прогнозе роста 2,2%. Ухудшение компоненты потребительских расходов (снижение прироста с 2,7% до 2,2%), было лишь отчасти компенсировано увеличением накоплений товарных запасов. Очередные слабые данные вышли вчера по числу первичных заявок на получение пособия по безработице (рост до 424 тыс.), что отражает тенденцию по низкому найму новых сотрудников в компаниях в виду растущих издержек бизнеса и низких потребительских расходов. Индекс S&P-500 пока не может пройти выше области 1328 пунктов, что соответствует линии 50-дневной скользящей средней. Кстати, аналитики Goldman Sachs скорректировали свой прогноз по индексу S&P-500 на конец 2011 года с 1500 до 1450 пунктов.

Курс американского доллара упал против большинства других основных валют на фоне публикации вчера слабых макроэкономических данных из США. Пара EUR/USD влетела к отметке 1,4260, что отнюдь не говорит о силе евро, поскольку МВФ может не разрешить пролонгацию своей доли средств в греческих долговых обязательствах, которые истекают в июне. Слабые позиции доллара укрепляют цены на сырьевых рынках. Котировки нефтяной смеси Brent в пятницу утром торгуются в непосредственной близости от сильного уровня сопротивления на \$115,5/барр, в случае пробоя которого цены могут вернуться в диапазон 117-121 \$/барр.

Начало торгов на российском рынке акций в пятницу мы ожидаем увидеть в позитивной зоне. В первой половине дня индекс ММВБ может попробовать на прочность уровень вчерашнего максимума на отметке 1625 пунктов. На данный момент индекс ММВБ торгуется на уровне открытия недели, поэтому решающим в плане движения рынка на следующей будет, как раз торги сегодня, которые мы вполне можем закрыть в позитивном ключе. Ликвидные бумаги нефтяного, банковского и энергетического секторов продолжат торговаться с высокой волатильностью в узких торговых диапазонах.

Сегодня стоит уделить внимание совещанию в Правительстве по налогообложению в газовой области. В 13-00 ждем публикации майских индексов настроений в промышленности, сфере услуг и потребителей в еврозоне. В 16-30 выходит статистика из США по личным доходам/расходам американцев. В 17-55 выходит индекс потребительского доверия Мичиганского Университета. В 18-00 ждем данных по объему незавершенных сделок по продаже домов за март. Напоминаем, что в понедельник финансовые рынки США будут закрыты в связи с праздником Memorial Day (День памяти).

Потребительский сектор

X5 Retail Group опубликовала консолидированную финансовую отчетность за 1 квартал 2011 года. Выручка компании в январе-марте составила \$3845 млн., что на 51% выше, чем годом ранее. В рублях рост выручки составил 49%. Из них рост на уровне 19% обеспечило приобретение сети «Копейка», 17% - открытие новых магазинов, и еще 12% пришлось на увеличение продаж сопоставимых магазинов. Напомним, что данные продаж и развития розничной сети в 1 квартале компания уже публиковала ранее.

Основные показатели, \$ млн.

	1Q2010	1Q2011	Изменение
Выручка	2543	3845	51.2%
Валовая прибыль	594	914	53.8%
<i>Валовая рентабельность</i>	23.4%	23.8%	
EBITDA	178	281	57.5%
<i>Рентабельность по EBITDA</i>	7.0%	7.3%	
Операционная прибыль	111	175	57.1%
<i>Операционная рентабельность</i>	4.4%	4.5%	
Чистая прибыль	79	97	22.8%
<i>Чистая рентабельность</i>	3.1%	2.5%	

Источник: данные компании

В 1 квартале 2011 года X5 добилась заметных успехов в области повышения эффективности деятельности, особенно по сравнению с достаточно слабыми результатами 4 квартала 2010 года. Валовая рентабельность компании в январе-марте 2011 года составила 23,8%, что на 40 б.п. выше, чем годом ранее, и на 180 б.п. выше, чем в последнем квартале прошлого года. Снижение рентабельности в конце года было связано прежде всего с повышением цен поставщиков, которое было выше, чем рост цен в магазинах. Но уже в 1 квартале текущего года компания сумела компенсировать продуктовую инфляцию за счет цен, оптимизировав ценовую политику и закупочные условия.

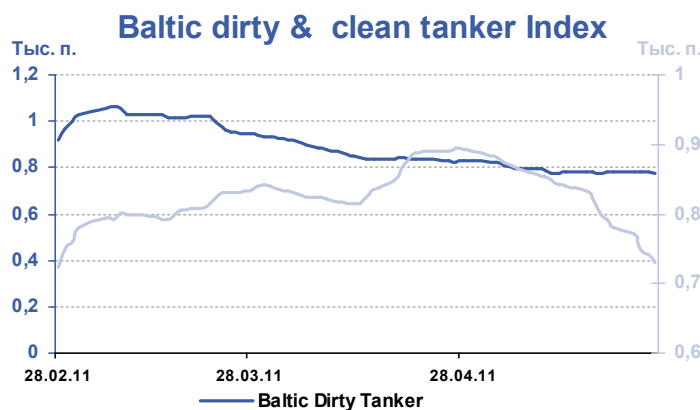
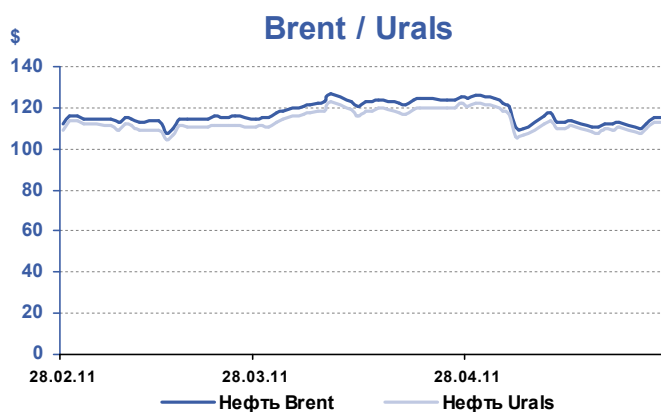
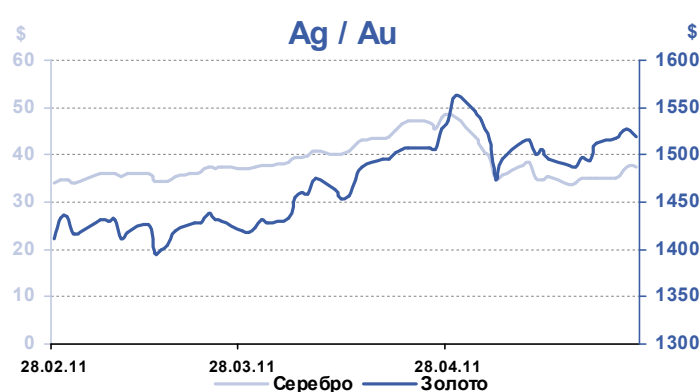
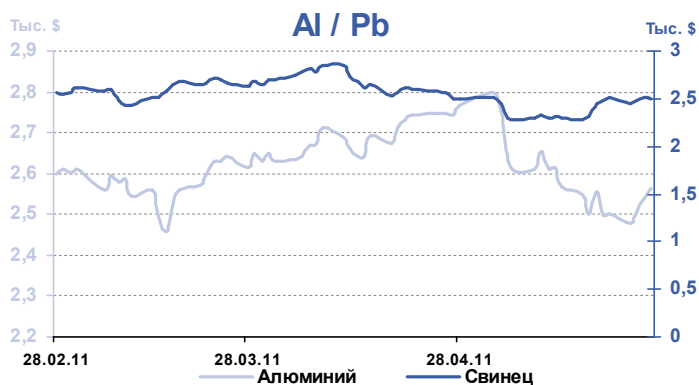
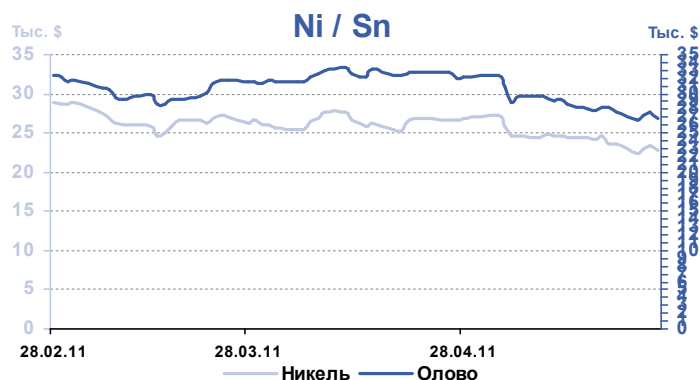
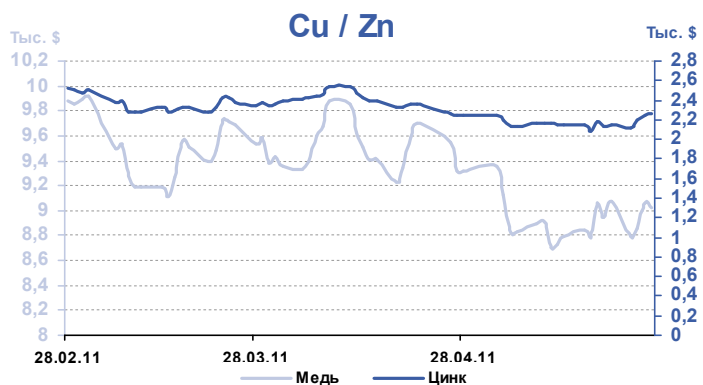
Рост валовой прибыли положительно сказался и на операционной эффективности X5, операционная рентабельность выросла на 10 б.п. даже несмотря на рост доли SG&A в выручке с 20,1% до 20,4%. Рентабельность по EBITDA выросла на 30 б.п. по сравнению с январем-мартом 2010 года и достигла 7,3%. По сравнению с 4 кварталом 2010 года рост показателя составил 10 б.п. Давление на операционную рентабельность, как и ожидалось, оказал рост расходов на оплату труда, связанный как с увеличением страховых взносов, так и с включением показателей сети «Копейка». Доля расходов на оплату труда (без учета расходов на опционную программу) в выручке выросла год-к-году на 70 б.п., до 8,7%. Однако рост этих расходов был нивелирован за счет получения прибыли на уровне \$4,5 млн. в рамках опционной программы по сравнению с расходами в размере \$25,4 млн. в 1 квартале 2010 года, в результате чего доля совокупных расходов на персонал снизилась до 8,6% от выручки с 9% годом ранее. Опережающий рост продемонстрировали расходы на аренду, амортизация и прочие расходы.

Чистая рентабельность X5 в 1 квартале снизилась с 3,1% до 2,5%, чистая прибыль по итогам квартала составила \$97 млн. Снижение рентабельности было связано с ростом финансовых расходов на 116% вследствие увеличения долговой нагрузки компании.

Компания подтвердила свой прогноз роста валовой выручки в текущем году как минимум на 40%, до более чем 500 млрд.рублей. X5 Retail Group рассчитывает по итогам года открыть примерно 540 новых магазинов, в том числе более 500 дискаунтеров, 20-25 супермаркетов и 5-10 гипермаркетов. Капвложения запланированы в объеме до 40 млрд. рублей (35 млрд. рублей без НДС), из которых 55% планируется направить на открытие магазинов. Также компания подтвердила свои намерения провести интеграцию практически всех магазинов «Копейка» в текущем году и рассчитывает на положительный синергетический эффект уже в следующем году. Расходы на интеграцию оцениваются в размере 5,4 млрд. рублей, из которых около 750 млн. рублей придется на операционные расходы, а остальное – на капвложения.

Мы положительно оцениваем опубликованные компанией результаты, прежде всего, восстановление уровня валовой рентабельности. Мы подтверждаем нашу рекомендацию «Покупать» акции X5 Retail Group, целевая цена - \$54,5 за GDR.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	9 020,00	-0,50%	0,79%	-3,23%	33,06%
Цинк, \$/t	2 260,00	0,62%	5,85%	0,89%	19,58%
Никель, \$/t	22 825,00	-2,46%	-3,10%	-14,29%	8,10%
Олово, \$/t	26 900,00	-2,89%	-4,78%	-15,94%	53,06%
Алюминий, \$/t	2 562,00	0,87%	2,52%	-6,63%	27,18%
Свинец, \$/t	2 491,00	-1,23%	0,73%	-0,28%	42,10%
Серебро, \$/oz	37,30	-1,62%	6,54%	-22,04%	106,48%
Золото, \$/oz	1 519,15	-0,40%	1,73%	-0,54%	25,36%
Нефть Brent, \$/	115,17	-0,03%	3,03%	-8,36%	63,76%
Нефть Urals, \$/	113,10	0,10%	3,44%	-7,38%	64,72%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, m\$
АшинскийМЗ	AMEZ	0,460	0,00%	1,60%		301 500	229
БашИнСв	BISV	0,471	0,00%	2,17%		36 690	445
БашЭнрг	BEGY	1,494	0,00%	0,86%		51 858	1 563
ВМЗ	VSMZ	1963,369	0,00%	0,00%		154 041	3 149
ДВМП	FESH	0,539	0,00%	-1,61%		61 593	1 616
КазанскВЗ	KHEL	3,554	0,00%	0,00%		532 131	548
Мечел	MTLR	25,446	0,00%	-1,11%		1 692 354	10 719
Мотовил	MOTZ	0,078	0,00%	0,00%		2 051	75
ОАО Мотовилихинские заво	MOTZ	0,078	0,00%	0,00%	7 800		77
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	3,020	4,14%	0,00%	119 402		45 291
СилМашины	SILM	0,298	0,00%	1,54%		22 610	2 598
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	0,346	0,00%	0,00%		485	323
СТЗ-ао	SVTZ	5,393	0,00%	1,72%		19 850	265
ТАГМЕТ	TAMZ	0,739	0,00%	4,60%		665	376
ТНК-ВР	TNBP	3,026	0,00%	3,76%		2 700 215	44 650
У-УАЗ	UUAZ	1,857	0,00%	1,06%		21 208	497
ЧМК	CHMK	249,582	0,00%	-0,70%		18 466	789
ЧТПЗ	CHEP	2,616	0,00%	-0,66%		168 500	1 240
ЮжКузб.	UKUZ	53,730	0,00%	-0,12%		37 675	1 922

Нефть и газ

Башнефть	BANE	52,000	0,97%	0,00%	92 040		8 849
Газпром	GAZP	6,700	0,00%	-0,90%	377 700	536 483 279	158 613
Газпромнефть	SIBN	4,500	0,00%	-0,56%	90 000	2 220 314	21 336
Лукойл	LKOH	60,700	0,00%	-1,21%	1 289 200	111 193 667	51 629
НОВАТЭК	NVTK	12,800	0,00%	0,00%	35 840		38 865
Роснефть	ROSN	8,190	0,00%	0,00%		77 602 054	86 771
Сургутнефтегаз	SGNS	0,927	0,00%	-2,13%		29 484 135	33 333
Сургутнефтегаз, п.	SGNSP	0,500	0,00%	-0,18%	350 000	6 446 338	3 851
Татнефть	TATN	5,480	0,00%	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%	-1,29%	564 425	21 938 300	2 057

Электрэнергетика

Башкирэнерго	BEGY	1,530	0,00%	0,00%	38 250		1 595
Иркутскэнерго	IRGZ	0,742	0,00%	0,95%		167 949	3 556
Ленэнерго	LSNG	0,700	0,00%	1,40%	5 600	11 096	648
МОЭСК	MSRS	0,045	0,00%	1,09%	6 798	41 234	2 206
ОГК-2	OGKB	0,048	0,00%	0,00%	45 777		1 555
ОГК-3	OGKC	0,047	0,00%	1,54%	28 763	487 025	2 208
ОГК-4	OGKD	0,082	0,00%	0,00%	100 900		5 138
ОГК-5	OGKE	0,080	0,00%	-0,63%	2 320	49 879	2 830
Самараэнерго	SAGO	0,018	0,00%	0,00%	36 000		64
ТГК-3	MSGN	0,089	1,71%	-2,28%	21 214	659 871	3 538
ТГК-5	TGKE	0,000	0,00%	-1,46%		9 898	541
ТГК-6	TGKF	0,000	0,00%	-2,46%	60 344	52 170	689

Телекоммуникации

МГТС, п.	MGTSP	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%	-2,03%	142 123	2 886 795	15 273
Ростелеком, п.	RTKMP	2,922	0,00%	-0,23%	6 382	2 242 244	710
Таттелеком	TTLK	0,007	0,00%	-3,99%		22 670	152

Машиностроение

АвтоВАЗ	AVAZ	0,913	0,00%	2,26%	58 494	361 223	1 267
ГАЗ	GAZA	42,500	0,00%	0,00%	21 250		787
ИРКУТ	IRKT	0,311	0,00%	0,26%		19 706	304
Казанский ВЗ	KHEL	3,615	0,00%	0,00%	15 182		557
КАМАЗ	KMAZ	2,078	0,00%	-0,74%	55 070	139 151	1 470
Нефтекамский автозавод	nfaz	11,000	0,00%	0,00%	11 000		88

ОМЗ	OMZZ	3,440	0,00%	-3,30%	1 066 400	140 886	122
РКК Энергия	RKKE	286,307	0,00%	-2,41%		24 268	329
Северсталь-авто	SVAV	18,970	0,00%	1,32%	819 504	920 375	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	0,00%	3,08%	27 000	2 182 237	1 556
Мечел	MTLR	26,100	0,00%	0,00%	36 096		10 865
ММК	MAGN	0,889	0,00%	-1,93%	22 213	3 321 408	9 928
НЛМК	NLMK	3,800	0,00%	-0,83%	95 000	4 669 178	22 774
НорНикель	GMKN	253,000	-1,94%	-0,82%	253 000	111 238 172	48 229
Полиметалл	PMTL	17,400	6,75%	0,43%	143 196	3 325 790	6 989
Полюс Золото	PLZL	66,814	0,00%	-0,46%	12 895	7 848 569	12 737
Северсталь	CHMF	18,220	0,00%	-0,51%	37 492	32 508 502	18 360
ТМК	TRMK	4,705	0,00%	1,64%		1 041 333	4 392
ЧТПЗ	CHEP	2,600	0,00%	0,00%	26 000		1 228

Банки

Банк Москвы	MMBM	32,519	0,00%	0,77%		7 687	5 813
Возрождение	VZRZ	37,350	0,00%	0,97%	74 600	16 464	887
ВТБ	VTBR	0,003	0,00%	-0,93%	6 040	67 718 361	31 591
РОСБАНК	ROSB	3,727	0,00%	0,81%		4 098	4 634
Сбербанк	SBER	3,380	1,68%	0,00%	2 373 978		72 964
УРАЛСИБ	USBN	0,008	0,00%	0,00%	8 000		2 341

Транспорт

Аэрофлот	AFLT	2,410	0,00%	0,25%	139 415	2 798 641	2 677
Дальневосточное МП	FESH	0,549	0,00%	0,00%	27 450		1 620
НМТП	NMTP	0,118	0,00%	0,67%		169 176	2 303
Приморское МП	PRIM	0,180	0,00%	1,01%	6 300	2 524	143
Ютэйр	TMAT	0,520	0,00%	0,00%	52 000		300

Потребительский рынок

Аптечная сеть 36,6	APTK	2,950	3,15%	0,00%	7 995		310
Балтика	PKBA	47,750	0,00%	0,15%	312 000	123 650	7 244
Верофарм	VRPH	39,000	1,30%	0,00%	120 400		390
Вимм-Билль-Данн	WBDF	138,300	0,00%	-0,67%	69 150	5 831	6 085
Дикси	DIXY	12,750	0,39%	2,36%	140 250	686 787	1 097
Концерн Калина	KLNA	38,881	0,00%	1,38%		11 955	376
Красный Октябрь	KROT	11,000	0,00%	-0,01%	69 509	9 792	101
Магнит	MGNT	135,000	2,27%	3,47%	135 000	10 486 015	12 012
Нутринвестхолдинг	NTRI	1,298	0,00%	-0,68%		8 900	21
Разгуляй	GRAZ	2,020	1,00%	-1,55%	28 280	179 383	316
Седьмой континент	SCON	8,000	0,00%	0,00%	40 000		600
Фармстандарт	PHST	79,400	0,00%	1,34%	7 940	6 559	3 001
Черкизово	GCHE	28,631	0,00%	1,12%		59 918	1 221

Нефтехимия и нефтепереработка

Казаньоргсинтез	KZOS	0,220	0,00%	0,00%	11 000		393
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,823	0,00%	1,69%	82 250	29 340	1 325
Уфанефтехим	UFNC	5,610	-0,71%	0,00%	22 440		1 545

Другие сектора

МСЗ, Электросталь	MASZ	220,000	0,00%	0,00%	5 500		306
ПИК	pikk	3,834	0,00%	-0,67%	23 004	2 521 044	1 891
РБК ИС	RBCI	1,275	0,00%	4,67%	5 057	891 933	179

Химическая промышленность

Акрон	AKRN	44,000	0,00%	-0,92%	8 800	775 242	2 098
Дорогобуж	DGBZ	0,548	0,00%	0,30%		13 106	395
Сильвинит	SILV	980,000	0,00%	0,00%	30 380		7 669
Уралкалий	URKA	7,750	0,00%	2,40%	77 500	36 911 836	16 464

Уголь

Распадская	rasp	5,810	1,13%	0,00%	1 050 500	4 976 910	4 536
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	164,470	2,16%	
Башнефть	AK6		EUR	190,000	0,00%	141,25
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	1,220	-1,61%	9,28
ТГК-3	AOMD		USD	8,850	-0,23%	11,66
Татнефть	ATAD		USD	38,850	1,12%	10 195,85
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	3,050	1,67%	
Бурятзолото	BYT		EUR	20,250	6,58%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,005	66,67%	
ФКЕвразХолдинг	EVR		USD	31,360	-0,13%	31 351,51
Х5	FIVE		USD	40,870	4,79%	97 076,62
Газпром	GAZ		EUR	9,770	-0,40%	3 625,86
Иркутскэнерго	IRK		EUR	25,000	22,04%	
Кузбассэнерго	KUW		EUR	3,300	1,54%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	6,150	28,13%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,881	-2,87%	
Лукойл	LKOD		USD	61,200	-0,24%	327 570,50
Лукойл	LUK		EUR	43,355	-0,85%	934,99
Лукойл	LUKOY	1	USD	61,410	-0,15%	11 735,79
МТС	MBT	5	USD	19,390	1,09%	63 247,39
МТС	MKY	5	EUR	13,205	-3,22%	
МГТС	MOW		EUR	8,850	1,14%	
ТГК-3	MRO		EUR	6,200	-0,24%	7,23
Мечел	MTL	3	USD	25,700	0,08%	45 410,78
НорНикель	NILSY	1	USD	24,990	0,00%	562,43
НорНикель	NNIA		EUR	17,690	-0,25%	64,66
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	128,500	0,31%	54 462,90
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	3,810	0,00%	
Нижнекамскшина	NZK		EUR	0,800	9,59%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	5,950	0,00%	17,85
Газпром	OGZD		USD	13,810	0,00%	576 124,20
ОМЗ	OMZD		USD	2,000	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,000	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	33,910	-1,17%	629,86
Ростелеком	RTL		EUR	24,050	-1,43%	
Газпромнефть	SCF		EUR	14,775	-1,50%	49,06
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,566	-1,13%	6,61
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	3,350	0,00%	44,58
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	4,720	0,00%	203,51
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	9,340	-1,68%	121,90
АФКСистема	SSA	1	USD	25,700	0,98%	12 986,56
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	21,430	-4,76%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	40,955	-4,76%	
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	6,240	0,24%	103,97
Вымпелком	VIP	1	EUR	13,790	0,36%	16 689,19
ВТБ	VTBR		USD	6,000	0,50%	39 570,30
Возрождение	VZY		EUR	25,000	1,01%	19,15
Вимм-Билль-Данн	WBD	1	USD	32,750	1,64%	3 732,86
Вимм-Билль-Данн	WBPA		EUR	22,835	0,68%	

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

Гусев Николай
ngusev@prospect.com.ru

Хмельник Михаил
hnp@prospect.com.ru

Билялов Энвер
bilyalov@prospect.com.ru

Зуев Дмитрий
zouev@prospect.com.ru

Кузнецова Ирина
kuznetsova@prospect.com.ru

Синельщикова Екатерина
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

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.