



# РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## утренний обзор



### Акции лучше/хуже рынка\*



## В ОЖИДАНИИ ОТКРЫТИЯ

**Внешний фон – позитивный.** Ожидания решительных действий по борьбе с кризисом со стороны европейских чиновников придали оптимизма инвесторам. Американские индексы выросли на 1,4-2,5%, в Азии повышение достигает 2,4%. Фьючерс на S&P утром прибавляет 0,3%, цены на нефть после вчерашнего падения до \$103 торгуются на уровне \$105 за баррель Brent. На этом фоне мы ожидаем, что российский рынок продолжит начатый накануне рост. Некоторое давление на отечественные площадки окажет отставка министра финансов А.Кудрина, однако фактор внешнего фона способен перекрыть этот негатив сегодня. Открытие ожидается гэпом вверх примерно на 2%. Ближайшие цели по ММВБ лежат в районе 1390 пунктов. Влияние на ход торгов сегодня окажут данные по рынку недвижимости, а также потребительскому доверию в США.

## ДВИЖУЩИЕ ФАКТОРЫ

### Рост



- Рост мировых рынков
- Цены на нефть повышаются после падения

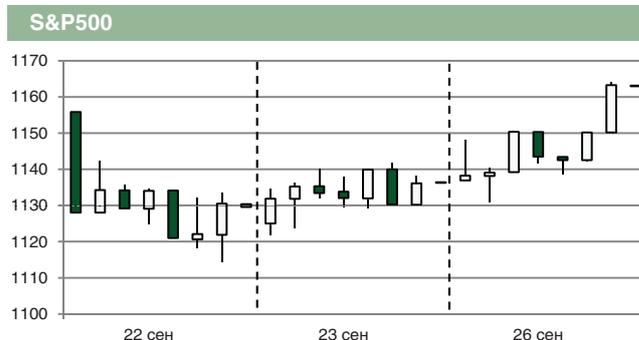
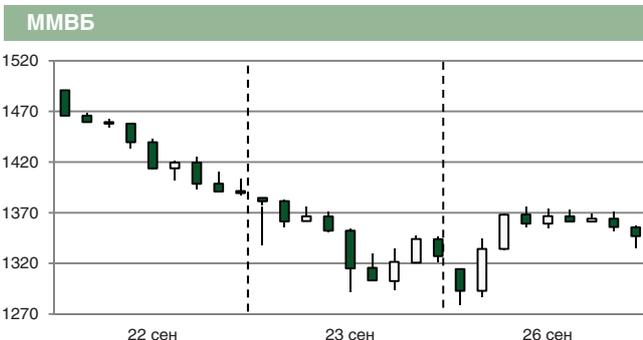
### Падение



- Отставка А.Кудрина

\*Динамика акций в сравнении с индексом ММВБ. Данные ММВБ.

**В аутсайдерах** оказались бумаги золотодобывающих компаний на фоне серьезных просадок на рынках золота и серебра. Стоимость золота снизилась на 2,7%, серебро подешевело на 5,5%. Акции Полиметалла по итогам дня подешевели на 2,5%.



## РОССИЯ

**В понедельник** торги на российском фондовом рынке начались снижением котировок. Однако уже к полудню индекс ММВБ вышел в «зеленую» зону. Позитивные настроения инвесторов были связаны с оптимистичными ожиданиями эффективной деятельности стран ЕС в преодолении долгового кризиса. Рассматриваются возможности увеличения фонда EFSF, создание механизма Европейской стабильности, также «обретает форму» новый пакет помощи ЕС на 2 трлн евро. Под занавес торгов настроения на мировых рынках вновь начали ухудшаться. Представитель Еврокомиссии сообщил, что решение о выделении следующего транша Греции пока не принято, так как оценка выполнения страной плана по бюджетной экономии ещё не закончена. По итогам дня индекс ММВБ укрепился на 1,5%. Лучшее рынка торговался нефтегазовый сектор. Стоимость нефти Brent к концу дня выросла до отметки \$104,2 за баррель. Бумаги Роснефти и Лукойла подорожали на 2,1% и 2,5% соответственно. Акции Газпрома оказались в «плюсе» на 2,2%. Интерес к бумагам Газпрома вызвали сообщения о выходе на готовность серьезного пакета документов по сотрудничеству с Украиной в газовой сфере. В «минусе» оказался металлургический сектор. Цены на металлы, включая золото и серебро, на сырьевых торговых площадках падают. Бумаги Северстали подешевели на 1,6%, акции ММК просели на 1,4%. Лучшее остальных в секторе на новостях о подтверждении рейтинга агентством S&P выглядел Норильский никель, капитализация которого не изменилась.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

**Новости из Европы** воодушевили инвесторов, что вылилось в активные покупки на перепроданном рынке. Индекс Dow Jones по итогам дня вырос на 2,5%, S&P500 - на 2,3%, в то время как Nasdaq прибавил только 1,4%.

Поводом для оптимизма послужили сообщения о том, что ЕЦБ планирует задействовать инструменты для разрешения долговых проблем Европы. Среди них аналог американской программы TARP, которая проводилась во время кризиса 2008-09 годов и помогла снизить дефицит ликвидности. Помимо этого, регулятор может пойти на снижение ключевой ставки, которая в настоящее время находится на уровне 1%. На этом фоне хороший рост показали акции банков: JP Morgan (+7%), Bank of America (+4,6%). Позитивное влияние на торги оказали новости о выкупе собственных акций компанией Berkshire Hathaway (+8,6%), возглавляемой У.Баффетом. Бумаги Boeing (+4,2%) показали рост на фоне сообщения о первой поставке своего самолета 787 Dreamliner. Акции Apple (-0,3%) оказали давление на технологический сектор после того, как компания сократила заказы на сборку iPad у азиатских производителей. Возможно, это связано с тем, что Apple хочет перенести часть производства в Бразилию. Опубликованные статданные не дали поводов для радости. Продажи новых домов упали в августе с 302 тыс. до 295 тыс., а индекс экономической активности ФРБ Чикаго углубился в отрицательную область до -0,43 пунктов.

Индекс	Страна	Тикер	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение за год, %	Максимум за 52 недели	Минимум за 52 недели
<b>Европа</b>									
FTSE 100	Великобритания	UKX	5089.37	0.45	-3.24	-0.79	-8.68	6105.77	4791.01
DAX	Германия	DAX	5345.56	2.87	-1.30	-3.47	-14.86	7600.41	4965.80
CAC	Франция	CAC	2859.34	1.75	-2.74	-7.39	-24.08	4169.87	2693.21
ATX	Австрия	ATX	1897.47	2.59	-5.17	-11.49	-24.98	3012.78	1770.84
BEL 20	Бельгия	BEL20	2061.91	2.01	-1.85	-5.02	-20.63	2778.80	1957.73
AEX	Голландия	AEX	269.83	1.93	-1.75	-2.45	-19.97	374.19	256.36
Irish Overall	Ирландия	ISEQ	2441.33	1.52	-0.62	0.47	-9.01	3037.89	2333.35
IBEX 35	Испания	IBEX	8201.70	2.56	-0.26	0.20	-22.72	11165.00	7505.30
S&P/MIB	Италия	SPMIB	14118.98	3.32	0.23	-4.60	-31.44	23273.80	13114.95
PSI 20	Португалия	PSI20	5750.60	0.51	-4.34	-4.57	-23.04	8202.09	5548.24
Swiss Market	Швейцария	SMI	5401.01	1.93	0.75	1.46	-14.80	6739.13	4695.31
OMX Stockholm 30	Швеция	OMX	872.98	1.23	-2.51	-3.47	-19.63	1182.56	833.03
Budapest Stock	Венгрия	BUX	14929.76	-0.07	-8.38	-16.31	-34.79	24531.44	14623.23
WSE WIG	Польша	WIG	36765.94	0.59	-5.10	-7.56	-18.33	50501.79	35348.98
ISE National 100	Турция	XU100	56801.20	0.85	-1.95	5.76	-12.11	71776.92	48600.16
PTC	Россия	RTSI\$	1326.06	0.82	-13.65	-16.92	-10.87	2134.23	1263.46
ММББ	Россия	INDEXCF	1346.86	0.00	-11.39	-7.68	-5.06	1865.25	1279.23
PFTS	Украина	PFTS	551.00	-1.15	-4.78	-12.50	-30.40	1154.75	551.00
Prague Stock	Чехия	PX	901.70	4.35	-0.63	-11.14	-20.26	1277.50	846.30
<b>Африка</b>									
FTSE/JSE	ЮАР	JALSH	29718.56	-1.14	-4.01	1.00	2.62	33334.55	28305.41
Hermes	Египет	HERMES	437.26	1.77	-2.22	-7.36	-29.66	678.46	429.07
<b>Америка</b>									
S&P 500	США	SPX	1162.95	2.33	-3.42	-1.18	1.82	1370.58	1101.54
Dow Jones	США	INDU	11043.86	2.53	-3.13	-2.13	2.14	12876.00	10597.14
NASDAQ	США	CCMP	2516.69	1.35	-3.68	1.49	6.20	2887.75	2331.65
S&P/TSX	Канада	SPTSX	11707.19	2.13	-3.82	-5.03	-3.97	14329.49	11293.63
Merval	Аргентина	MERVAL	2504.95	0.90	-7.80	-13.14	-3.68	3700.90	2472.59
Bovespa	Бразилия	IBOV	53747.52	0.97	-5.88	0.74	-21.90	73103.28	47793.49
Bolsa	Мексика	MEXBOL	33385.94	2.45	-4.82	-1.93	0.80	38876.76	31561.51
Chile Stock	Чили	IPSA	3812.27	1.06	-6.04	-7.49	-20.20	5048.13	3751.35
<b>Азия</b>									
NIKKEI	Япония	NKY	8546.83	2.06	-3.58	-2.85	-11.00	10891.60	8227.63
S&P/ASX 200	Австралия	AS51	3975.40	2.89	-1.60	-5.35	-14.97	4976.40	3765.90
Hang Seng	Гонконг	HSI	17826.25	2.40	-6.25	-8.97	-20.21	24988.57	16999.54
Shanghai SE Comp	Китай	SHCOMP	2396.71	0.15	-2.09	-8.25	-8.80	3186.72	2384.64
BSE SENSEX 30	Индия	SENSEX	16344.71	1.83	-4.41	3.13	-18.75	21108.64	15765.53
Jakarta	Индонезия	JCI	3460.12	4.34	-7.78	-9.93	-0.23	4195.72	3217.95
Kuala Lumpur	Малайзия	KLCI	1353.43	1.62	-4.06	-6.32	-7.60	1597.08	1310.53
Straits Times	Сингапур	FSSTI	2691.00	1.38	-3.23	-2.08	-13.57	3313.61	2627.24
THAI SET 50	Таиланд	SET	917.22	1.46	-10.63	-11.57	-4.70	1148.28	867.86
TAIEX	Тайвань	TWSE	7083.46	3.00	-5.46	-4.86	-13.53	9207.33	6877.12
KRX 100	Южная Корея	KRX100	3635.11	4.32	-5.63	-2.22	-7.05	4773.84	3462.51
NZX All	Новая Зеландия	NZSE	746.79	1.12	0.15	-0.91	-0.45	814.43	700.44

Данные Bloomberg

Индекс	Страна	Тикер	Текущее значение	P/E	P/S	P/CF	P/B
<b>Европа</b>							
FTSE 100	Великобритания	UKX	5089.37	9.84	0.87	7.20	1.49
DAX	Германия	DAX	5345.56	9.49	0.49	#N/A N/A	1.13
CAC	Франция	CAC	2859.34	8.22	0.54	5.23	0.97
ATX	Австрия	ATX	1897.47	9.16	0.52	6.19	0.77
BEL 20	Бельгия	BEL20	2061.91	25.56	0.62	7.43	0.97
AEX	Голландия	AEX	269.83	8.35	0.45	15.78	1.07
Irish Overall	Ирландия	ISEQ	2441.33	#N/A N/A	0.46	4.37	0.70
IBEX 35	Испания	IBEX	8201.70	7.15	0.84	2.62	1.10
S&P/MIB	Италия	SPMIB	14118.98	9.05	0.42	2.55	0.57
PSI 20	Португалия	PSI20	5750.60	9.83	0.64	1.99	1.00
Swiss Market	Швейцария	SMI	5401.01	13.49	1.48	31.46	1.97
OMX Stockholm 30	Швеция	OMX	872.98	9.55	1.21	164.62	1.68
Budapest Stock	Венгрия	BUX	14929.76	6.54	0.55	2.77	0.80
WSE WIG	Польша	WIG	36765.94	6.61	0.58	3.93	1.02
ISE National 100	Турция	XU100	56801.20	11.57	0.99	#N/A N/A	1.49
PTC	Россия	RTSI\$	1326.06	5.10	0.89	4.09	0.86
MMBB	Россия	INDEXCF	1346.86	5.02	0.85	3.98	0.89
PFTS	Украина	PFTS	551.00	35.22	0.43	7.88	0.95
Prague Stock	Чехия	PX	901.70	9.30	1.22	9.41	1.06
<b>Африка</b>							
FTSE/JSE	ЮАР	JALSH	29718.56	10.99	1.29	8.15	1.88
Hermes	Египет	HERMES	437.26	10.10	1.34	8.97	1.23
<b>Америка</b>							
S&P 500	США	SPX	1162.95	12.72	1.17	7.41	1.90
Dow Jones	США	INDU	11043.86	11.85	1.20	7.97	2.35
NASDAQ	США	CCMP	2516.69	19.22	1.68	10.39	2.51
S&P/TSX	Канада	SPTSX	11707.19	14.98	1.63	11.55	1.76
Merval	Аргентина	MERVAL	2504.95	#N/A N/A	0.28	8.28	-1.44
Bovespa	Бразилия	IBOV	53747.52	8.21	1.10	6.71	1.19
Bolsa	Мексика	MEXBOL	33385.94	16.99	1.44	8.17	2.42
Chile Stock	Чили	IPSA	3812.27	14.82	1.29	7.23	1.92
<b>Азия</b>							
NIKKEI	Япония	NKY	8546.83	16.05	0.54	5.90	1.10
S&P/ASX 200	Австралия	AS51	3975.40	12.56	1.48	6.11	1.62
Hang Seng	Гонконг	HIS	17826.25	8.22	1.72	12.40	1.28
Shanghai SE Comp	Китай	SHCOMP	2396.71	12.76	1.16	#N/A N/A	1.98
BSE SENSEX 30	Индия	SENSEX	16344.71	14.63	1.68	12.57	2.69
Jakarta	Индонезия	JCI	3460.12	15.12	1.78	12.00	2.62
Kuala Lumpur	Малайзия	KLCI	1353.43	14.44	1.13	12.00	2.03
Straits Times	Сингапур	FSSTI	2691.00	7.48	1.05	13.92	1.28
THAI SET 50	Таиланд	SET	917.22	11.13	0.87	7.21	1.71
TAIEX	Тайвань	TWSE	7083.46	13.73	0.97	10.10	1.62
KRX 100	Южная Корея	KRX100	3635.11	10.79	0.85	8.25	1.16
NZX All	Новая Зеландия	NZSE	746.79	22.84	1.03	7.97	1.40

Данные Bloomberg

Товар	Тикер	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за неделю,%	Изменение за месяц,%	Изменение за год,%	Максимум за 52 недели	Минимум за 52 недели
<b>Энергоносители</b>								
Brent	COA	105.09	1.11	-4.93	-5.16	26.83	124.75	91.32
WTI	CLA	81.82	1.97	-5.87	-4.53	-0.80	115.46	76.61
Печное топливо	HOA	283.19	1.45	-4.38	-6.10	25.68	336.90	225.73
Газ	NGA	3.80	0.58	0.16	-2.76	-15.69	5.01	3.66
Бензин	XBA	260.55	1.40	-3.55	-6.48	27.20	311.67	210.50
<b>Драгоценные металлы</b>								
Золото	GOLDS	1641.33	0.92	-9.00	-10.21	26.81	1921.15	1283.15
Серебро	SILV	31.18	1.43	-21.64	-24.61	45.57	49.79	21.07
<b>Промышленные металлы</b>								
Никель	LMNIDY	17979.00	-1.51	-14.16	-16.04	-21.58	29029.00	17921.50
Алюминий	LMANDY	2170.75	-0.14	-5.87	-7.37	-5.06	2772.15	2169.00
Медь	HGA	333.50	1.58	-10.48	-19.00	-6.67	460.60	307.15
<b>Продовольственные товары</b>								
Сахар	QWA	634.00	0.40	-8.00	-14.51	24.31	774.20	484.30
Кофе	KCA	235.95	1.94	-9.96	-15.49	32.71	313.75	170.95
Пшеница	C A	655.00	1.08	-5.11	-14.60	35.26	779.00	452.00
Соя	S A	1263.00	0.26	-5.61	-11.28	14.97	1465.00	1031.25

Данные Bloomberg

Валютные пары	Тикер	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение за год, %	Максимум за 52 недели	Минимум за 52 недели
<b>Америка</b>								
USD-CAD	USDCAD	1.0245	0.06	-3.10	-4.65	0.47	1.0386	0.9407
USD-MXN	USDMXN	13.5351	0.04	-2.25	-7.93	-7.05	14.1395	11.4800
USD-BRL	USDBRL	1.8242	0.53	-1.46	-12.11	-6.23	1.9549	1.5290
USD-CLP	USDCLP	512.2500	1.00	-6.09	-9.02	-5.09	529.2500	454.9200
USD-COP	USDCOP	1909.4500	-0.29	-2.77	-6.02	-5.55	2036.0000	1742.5000
USD-PEN	USDPEN	2.7716	-0.09	-1.23	-1.48	0.62	2.8384	2.7242
USD-CRC	USDCRC	512.8447	-0.40	-1.38	-0.65	-0.60	51284.5000	499.1201
USD-ARS	USDARS	4.2036	0.02	0.01	-0.47	-5.80	4.2505	3.9464
<b>Азия</b>								
USD-JPY	USDJPY	76.3400	0.03	0.14	0.64	10.41	85.5300	75.9500
USD-HKD	USDHKD	7.7935	0.06	-0.05	0.00	-0.45	7.8113	7.7502
AUD-USD	AUDUSD	0.9865	0.33	-4.00	-7.42	2.66	1.1081	0.9537
NZD-USD	NZDUSD	0.7825	0.29	-5.06	-7.52	6.54	0.8843	0.7118
USD-SGD	USDSGD	1.2880	0.44	-2.17	-6.44	2.52	1.3255	1.1992
USD-TWD	USDTWD	30.4810	0.36	-1.90	-4.76	2.97	31.4500	28.4800
USD-KRW	USDKRW	1178.2000	1.24	-2.49	-8.86	-2.53	1196.1300	1048.3000
USD-PHP	USDPHP	43.3840	0.96	0.21	-2.45	1.15	44.7100	41.8790
USD-IDR	USDIDR	8975.0000	1.67	-0.91	-4.80	-0.27	9367.0000	8458.0000
USD-INR	USDINR	49.2700	0.39	-2.46	-6.53	-8.63	49.8900	43.8550
USD-CNY	USDCNY	6.3956	0.09	-0.18	-0.23	4.62	6.7040	6.3770
USD-MYR	USDMYR	3.1520	0.91	-0.93	-5.31	-1.98	3.1922	2.9342
USD-THB	USDTHB	30.9600	0.58	-1.81	-3.13	-1.32	31.2100	29.4600
<b>Европа и др.</b>								
EUR-USD	EURUSD	1.3535	0.01	-1.22	-6.73	0.59	1.4940	1.2867
GBP-USD	GBPUSD	1.5580	0.10	-1.00	-5.05	-1.57	1.6747	1.5328
USD-CHF	USDCHF	0.9030	-0.17	-1.69	-9.66	9.11	1.0067	0.7071
USD-SEK	USDSEK	6.7996	0.04	-2.76	-7.40	0.75	7.0734	5.9789
USD-DKK	USDDKK	5.4977	0.01	-1.13	-6.61	0.72	5.7862	4.9912
USD-NOK	USDNOK	5.7575	-0.09	-2.24	-7.13	2.55	6.2370	5.2174
USD-CZK	USDCZK	18.1915	0.02	-0.47	-8.80	0.50	19.3975	16.1790
USD-SKK	USDSKK	22.2644	0.02	-1.20	-6.76	0.61	23.3967	20.1786
USD-PLN	USDPLN	3.2612	0.10	-2.00	-12.47	-9.80	3.3680	2.6320
USD-HUF	USDHUF	214.0000	0.11	-1.89	-12.46	-3.61	219.3600	176.8100
<b>USD-RUB</b>	<b>USDRUB</b>	<b>32.3480</b>	<b>0.17</b>	<b>-3.01</b>	<b>-10.99</b>	<b>-5.60</b>	<b>32.5225</b>	<b>27.1543</b>
USD-TRY	USDTRY	1.8528	-0.82	-2.57	-5.52	-20.52	1.8699	1.3872
USD-ILS	USDILS	3.7165	0.41	-0.86	-3.80	-1.18	3.7498	3.3514
USD-KES	USDKES	102.3000	-0.47	-5.91	-8.48	-21.67	102.3000	79.2900
USD-ZAR	USDZAR	8.0049	0.64	-3.35	-11.89	-12.36	8.6184	6.5437
USD-MAD	USDMAD	8.2924	0.03	-0.91	-5.73	0.13	8.6559	7.0175

Данные Bloomberg

Компания	Страна	Тикер	Текущая котировка*	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение за год, %	Максимум за 52 недели	Минимум за 52 недели
<b>Нефтегаз</b>									
Лукойл	Россия	LKOH RX	1583.50	2.92	-8.89	-5.61	-8.33	2090.00	1500.00
Газпром	Россия	GAZP RX	153.97	1.93	-5.65	-10.63	-2.17	247.47	145.50
Роснефть	Россия	ROSN RX	187.74	2.04	-10.25	-8.78	-6.47	276.20	176.30
Сургутнефтегаз	Россия	SNGS RX	25.35	5.32	-1.26	9.92	-12.39	36.18	20.41
Татнефть	Россия	TATN3 RX	129.29	2.36	-13.95	-11.73	-10.83	199.56	120.20
Газпромнефть	Россия	SIBN RX	112.75	1.65	-7.85	-6.83	-3.89	158.00	107.50
Новатэк	Россия	NOTK RX	357.69	2.83	-9.37	5.16	54.14	427.98	226.68
Эххон	США	XOM US	71.72	3.48	-2.69	-1.27	16.22	88.23	61.27
Chevron	США	CVX US	91.49	1.64	-7.31	-5.53	14.25	109.94	79.58
BP	Англия	BP/ LN	384.70	-0.09	-5.57	-0.41	-4.75	514.90	361.25
Total	Франция	FP FP	31.32	1.51	-2.61	-3.65	-17.59	44.55	29.40
<b>Финансовый сектор</b>									
Сбербанк	Россия	SBER03 RX	69.25	-1.31	-13.66	-10.75	-17.12	110.95	66.02
ВТБ	Россия	VTBR RX	0.07	0.24	-13.65	-8.96	-22.62	0.11	0.06
HSBC	Англия	HSBA LN	499.90	0.38	-2.21	-0.77	-24.36	739.50	484.00
JPMorgan Chase&Co	США	JPM US	31.65	6.96	-2.59	-12.59	-19.01	48.36	28.53
Banco Santander	Испания	SAN SQ	5.92	3.32	2.23	-1.56	-36.88	9.82	5.15
Bank of America	США	BAC US	6.60	4.60	-5.58	-14.95	-50.15	15.31	6.00
<b>Драгоценные металлы</b>									
Полюс Золото	Россия	PLZL RX	1850.30	-0.42	-0.29	5.07	34.46	2022.80	1364.46
Полиметалл	Россия	PMTL RX	538.40	-4.11	-8.98	-10.85	9.48	749.95	440.00
Goldcorp	США	GG US	46.17	1.23	-8.83	-11.16	5.87	56.31	39.04
Barrick Gold	США	ABX US	47.39	2.09	-11.29	-7.13	3.56	55.95	42.50
<b>Металлы и добыча</b>									
ГМК Норильский никель	Россия	GMKN RX	6394.00	0.49	-7.19	-6.15	27.09	7980.00	4973.70
НЛМК	Россия	NLMK RX	66.75	0.12	-18.44	-14.30	-37.05	151.20	62.00
ММК	Россия	MAGN RX	12.31	-1.90	-21.19	-26.05	-58.49	38.00	11.55
Северсталь	Россия	CHMF RX	336.20	-2.32	-19.76	-22.37	-25.47	598.58	315.00
Распадская	Россия	RASP RX	104.99	-2.13	-16.77	-15.91	-35.37	240.00	97.20
BHP Billiton	Англия	BLT LN	1747.00	-0.82	-9.72	-10.82	-13.08	2653.50	1680.00
Rio Tinto	Англия	RIO LN	2964.50	-0.69	-15.42	-15.85	-19.95	4717.50	2856.50
Cia Vale do Rio Doce	Бразилия	VALE3 BZ	43.71	-1.33	-7.86	2.10	-13.32	59.91	38.71
<b>Энергетика</b>									
РусГидро	Россия	HYDR RX	1.06	-1.83	-16.37	-11.44	-31.97	1.72	1.02
ОГК-5	Россия	OGKE RX	1.91	0.37	-7.03	-9.23	-30.84	3.03	1.79
ОГК-3	Россия	OGKC RX	0.87	-3.10	-16.68	-19.92	-46.95	1.97	0.83
+МосЭнерго	Россия	MSNG RX	1.87	-4.30	-14.54	-15.20	-41.54	3.59	1.74
E.ON AG	Германия	EOAN GY	15.35	5.43	1.19	6.41	-29.43	25.54	12.50
GDF Suez	Франция	GSZ FP	21.03	4.16	2.26	0.79	-19.72	30.05	18.32
Iberdrola	Испания	IBE SQ	4.88	2.98	-1.27	-0.49	-13.78	6.50	4.29
Exelon	США	EXC US	42.53	0.24	-1.80	1.24	-1.30	45.27	39.05

\* Цена акции указана в оригинальной валюте

Данные Bloomberg

Компания	Страна	Тикер	Текущая котировка*	Изменение за день, %	Изменение за неделю %	Изменение за месяц, %	Изменение за год, %	Максимум за 52 недели	Минимум за 52 недели
<b>Телеком</b>									
Ростелеком	Россия	RTKM RX	150.06	0.02	-8.25	-5.36	11.14	252.00	124.15
АФК Система	Россия	AFKC RX	22.86	-3.58	-12.77	-7.89	-13.73	40.00	20.00
МТС	Россия	MTSI RX	188.04	2.32	-8.00	-10.98	-25.16	264.50	175.05
Вымпелком	Россия	VIP US	9.93	2.06	-5.88	-7.54	-31.52	16.38	9.44
AT&T	США	T US	28.34	1.76	-0.84	-2.41	-1.84	31.94	27.20
Vodafone Group	Англия	VOD LN	162.50	0.56	0.84	0.37	2.17	185.00	153.95
Telefonica	Испания	TEF SQ	13.83	2.67	0.44	0.29	-24.49	19.69	12.50
<b>Удобрения</b>									
Уралкалий	Россия	URKA RX	242.10	2.49	-15.62	-8.41	75.75	297.45	130.01
Potash Corp of Saskatchewan	США	POT US	47.33	3.14	-12.38	-16.99	-2.95	63.97	44.22
Mosaic	США	MOS US	58.76	1.84	-14.23	-15.31	-7.30	89.24	54.50
<b>Торговые сети</b>									
Магнит	Россия	MGNT RX	2921.70	2.34	-5.85	0.89	-14.07	4495.99	2760.60
7 Континент	Россия	SCOH RX	137.88	-1.36	-14.35	-11.32	-42.40	355.00	134.50
Tesco	Англия	TSCO LN	371.40	1.70	0.99	1.59	-14.42	446.00	348.95
Carrefour	Франция	CA FP	15.76	1.81	-1.59	-14.26	-55.10	35.99	14.66
<b>Автомобилестроение</b>									
Автоваз	Россия	AVAZ RX	20.11	-0.06	-8.13	-7.50	-20.74	39.89	18.58
Ford	США	F US	10.08	2.23	-4.36	-3.08	-19.23	18.97	9.32
<b>Авиалинии</b>									
Аэрофлот	Россия	AFLT RX	49.07	-0.26	-14.03	-0.99	-24.84	87.50	45.51
Lufthansa	Германия	LHA GY	9.61	2.65	-11.01	-10.47	-28.47	17.93	8.93

Данные Bloomberg

\* Цена акции указана в оригинальной валюте

Компания	Страна	Тикер	Текущая котировка*	Целевая цена**	Потенциал роста***	Доля прогнозов роста****	Доля прогнозов падения****
<b>Нефтегаз</b>							
Лукойл	Россия	LKOH RX	1583.50	2399.28	51.52%	68.00%	0.00%
Газпром	Россия	GAZP RX	153.97	252.88	64.24%	64.71%	11.76%
Роснефть	Россия	ROSN RX	187.74	291.97	55.52%	68.18%	9.09%
Сургутнефтегаз	Россия	SNGS RX	25.35	35.61	40.45%	46.67%	13.33%
Татнефть	Россия	TATN3 RX	129.29	173.46	34.16%	38.89%	27.78%
Газпромнефть	Россия	SIBN RX	112.75	161.95	43.63%	30.00%	15.00%
Новатэк	Россия	NOTK RX	357.69	462.07	29.18%	80.00%	0.00%
Эххон	США	XOM US	71.72	89.30	24.51%	51.85%	3.70%
Chevron	США	CVX US	91.49	121.47	32.76%	81.48%	0.00%
BP	Англия	BP/ LN	384.70	516.03	34.14%	55.00%	5.00%
Total	Франция	FP FP	31.32	44.27	41.37%	45.00%	5.00%
<b>Финансовый сектор</b>							
Сбербанк	Россия	SBER03 RX	69.25	139.08	100.84%	96.67%	0.00%
ВТБ	Россия	VTBR RX	0.07	0.10	55.42%	41.67%	8.33%
HSBC	Англия	HSBA LN	499.90	717.27	43.48%	59.52%	11.90%
JPMorgan Chase&Co	США	JPM US	31.65	49.91	57.70%	89.47%	0.00%
Banco Santander	Испания	SAN SQ	5.92	8.19	38.36%	37.21%	20.93%
Bank of America	США	BAC US	6.60	11.08	67.93%	44.74%	5.26%
<b>Драгоценные металлы</b>							
Полюс Золото	Россия	PLZL RX	1850.30	2047.25	10.64%	33.33%	0.00%
Полиметалл	Россия	PMTL RX	538.40	736.41	36.78%	55.56%	22.22%
Goldcorp	США	GG US	46.17	69.38	50.26%	82.61%	0.00%
Barrick Gold	США	ABX US	47.39	67.97	43.43%	79.31%	0.00%
<b>Металлы и добыча</b>							
ГМК Норильский никель	Россия	GMKN RX	6394.00	7914.89	23.79%	27.78%	33.33%
НЛМК	Россия	NLMK RX	66.75	291.57	336.80%	42.86%	14.29%
ММК	Россия	MAGN RX	12.31	25.71	108.77%	33.33%	11.11%
Северсталь	Россия	CHMF RX	336.20	645.64	92.04%	78.57%	7.14%
Распадская	Россия	RASP RX	104.99	259.59	147.26%	84.21%	0.00%
BHP Billiton	Англия	BLT LN	1747.00	2721.56	55.78%	65.63%	0.00%
Rio Tinto	Англия	RIO LN	2964.50	5349.25	80.44%	87.10%	6.45%
Cia Vale do Rio Doce	Бразилия	VALE3 BZ	43.71	70.05	60.26%	100.00%	0.00%
<b>Энергетика</b>							
РусГидро	Россия	HYDR RX	1.06	1.75	64.87%	81.25%	0.00%
ОГК-5	Россия	OGKE RX	1.91	3.19	67.58%	64.71%	17.65%
ОГК-3	Россия	OGKC RX	0.87	1.88	115.75%	68.75%	0.00%
+МосЭнерго	Россия	MSNG RX	1.87	4.39	134.15%	100.00%	0.00%
E.ON AG	Германия	EOAN GY	15.35	18.73	21.99%	62.22%	13.33%
GDF Suez	Франция	GSZ FP	21.03	27.32	29.94%	61.76%	2.94%
Iberdrola	Испания	IBE SQ	4.88	6.34	29.88%	41.67%	13.89%
Exelon	США	EXC US	42.53	48.05	12.98%	57.14%	0.00%

Данные Bloomberg

\* Цена акции указана в оригинальной валюте

\*\* Согласно консенсус-прогнозу аналитиков, составленному Bloomberg

\*\*\* Разница между текущей котировкой и целевой ценой

\*\*\*\* Среди аналитиков, опрошенных Bloomberg

Компания	Страна	Тикер	Текущая котировка*	Целевая цена**	Потенциал роста***	Доля прогнозов роста****	Доля прогнозов падения****
<b>Телеком</b>							
Ростелеком	Россия	RTKM RX	150.06	158.22	5.44%	14.29%	35.71%
АФК Система	Россия	AFKC RX	22.86	39.59	73.22%	100.00%	0.00%
МТС	Россия	MTSI RX	188.04	324.70	72.68%	100.00%	0.00%
Вымпелком	Россия	VIP US	9.93	16.11	62.19%	81.82%	4.55%
AT&T	США	T US	28.34	32.37	14.21%	53.13%	0.00%
Vodafone Group	Англия	VOD LN	162.50	194.18	19.49%	80.00%	5.71%
Telefonica	Испания	TEF SQ	13.83	18.44	33.34%	63.83%	10.64%
<b>Удобрения</b>							
Уралкалий	Россия	URKA RX	242.10	255.45	5.51%	33.33%	16.67%
Potash Corp of Saskatchewan	США	POT US	47.33	68.45	44.62%	68.18%	4.55%
Mosaic	США	MOS US	58.76	83.06	41.35%	55.00%	0.00%
<b>Торговые сети</b>							
Магнит	Россия	MGNT RX	2921.70	4327.46	48.11%	69.23%	0.00%
7 Континент	Россия	SCOH RX	137.88	276.09	100.24%	11.11%	33.33%
Tesco	Англия	TSCO LN	371.40	460.17	23.90%	73.17%	9.76%
Carrefour	Франция	CA FP	15.76	20.33	29.05%	25.58%	27.91%
<b>Автомобилестроение</b>							
Автоваз	Россия	AVAZ RX	20.11	30.78	53.06%	0.00%	100.00%
Ford	США	F US	10.08	17.68	75.41%	71.43%	0.00%
<b>Авиалинии</b>							
Аэрофлот	Россия	AFLT RX	49.07	95.83	95.30%	92.86%	0.00%
Lufthansa	Германия	LHA GY	9.61	14.07	46.51%	55.81%	11.63%

\* Цена акции указана в оригинальной валюте

\*\* Согласно консенсус-прогнозу аналитиков, составленному Bloomberg

\*\*\* Разница между текущей котировкой и целевой ценой

\*\*\*\* Среди аналитиков, опрошенных Bloomberg

Данные Bloomberg

Компания	Страна	Тикер	Текущая котировка*	Капитализация*	P/E	P/S	P/CF	P/B
<b>Нефтегаз</b>								
Лукойл	Россия	LKOH RX	1583.50	1346.87	3.30	0.36	2.55	0.65
Газпром	Россия	GAZP RX	153.97	3645.01	3.17	0.89	2.59	0.54
Роснефть	Россия	ROSN RX	187.74	1989.70	4.99	0.80	3.50	1.07
Сургутнефтегаз	Россия	SNGS RX	25.35	905.76	6.94	1.46	#N/A N/A	0.68
Татнефть	Россия	TATN3 RX	129.29	281.68	4.74	0.55	4.17	0.78
Газпромнефть	Россия	SIBN RX	112.75	534.58	4.22	0.46	3.24	0.92
Новатэк	Россия	NOTK RX	357.69	1086.06	19.55	7.28	17.79	6.28
Эххон	США	XOM US	71.72	348.71	9.42	0.91	6.39	2.24
Chevron	США	CVX US	91.49	183.25	8.08	0.84	4.97	1.58
BP	Англия	BP/ LN	384.70	72.94	5.62	0.33	12.01	1.06
Total	Франция	FP FP	31.32	74.02	6.09	0.46	3.68	1.15
<b>Финансовый сектор</b>								
Сбербанк	Россия	SBER03 RX	69.25	1494.90	5.10	1.49	4.98	1.33
ВТБ	Россия	VTBR RX	0.07	694.58	6.95	1.33	#N/A N/A	1.21
HSBC	Англия	HSBA LN	499.90	89.21	8.73	1.42	4.60	0.87
JPMorgan Chase&Co	США	JPM US	31.65	123.40	6.04	1.08	16.89	0.71
Banco Santander	Испания	SAN SQ	5.92	49.93	6.57	1.15	#N/A N/A	0.68
Bank of America	США	BAC US	6.60	66.89	5.45	0.59	0.70	0.33
<b>Цветная металлургия</b>								
Полюс Золото	Россия	PLZL RX	1850.30	352.72	26.14	5.21	22.71	3.43
Полиметалл	Россия	PMTL RX	538.40	215.02	25.46	6.86	27.65	5.22
Goldcorp	США	GG US	46.17	37.85	23.80	7.48	17.72	1.81
Barrick Gold	США	ABX US	47.39	47.36	12.29	3.85	11.26	2.19
<b>Металлы и добыча</b>								
ГМК Норильский никель	Россия	GMKN RX	6394.00	1218.87	7.07	2.89	6.69	2.30
НЛМК	Россия	NLMK RX	66.75	400.05	7.78	1.26	6.85	1.08
ММК	Россия	MAGN RX	12.31	137.59	17.59	0.53	3.90	0.45
Северсталь	Россия	CHMF RX	336.20	338.79	4.93	0.73	4.35	1.25
Распадская	Россия	RASP RX	104.99	81.98	10.37	3.61	8.28	1.69
BHP Billiton	Англия	BLT LN	1747.00	108.20	6.34	2.09	4.98	2.54
Rio Tinto	Англия	RIO LN	2964.50	60.79	5.61	1.49	4.46	1.43
Cia Vale do Rio Doce	Бразилия	VALE3 BZ	43.71	227.75	5.59	2.36	5.02	1.75
<b>Энергетика</b>								
РусГидро	Россия	HYDR RX	1.06	307.69	26.36	0.66	6.55	0.60
ОГК-5	Россия	OGKE RX	1.91	67.42	24.36	1.16	5.66	1.00
ОГК-3	Россия	OGKC RX	0.87	41.37	#N/A N/A	1.04	6.72	0.45
+МосЭнерго	Россия	MSNG RX	1.87	74.47	6.03	0.46	5.00	0.37
E.ON AG	Германия	EOAN GY	15.35	30.72	8.39	0.29	#N/A N/A	0.73
GDF Suez	Франция	GSZ FP	21.03	47.33	12.15	0.52	4.31	0.75
Iberdrola	Испания	IBE SQ	4.88	28.71	9.25	0.90	#N/A N/A	0.95
Exelon	США	EXC US	42.53	28.18	9.91	1.45	7.24	2.00

Данные Bloomberg

\* Цена акции и капитализация указаны в оригинальной валюте

Компания	Страна	Тикер	Текущая котировка*	Капитализация*	P/E	P/S	P/CF	P/B
<b>Телеком</b>								
Ростелеком	Россия	RTKM RX	150.06	441.67	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	1.95
АФК Система	Россия	AFKC RX	22.86	220.56	8.78	0.21	1.70	0.76
МТС	Россия	MTSI RX	188.04	388.57	8.53	0.94	3.12	3.81
Вымпелком	Россия	VIP US	9.93	16.07	7.30	0.99	3.30	1.00
AT&T	США	T US	28.34	167.94	13.24	1.33	4.67	1.48
Vodafone Group	Англия	VOD LN	162.50	82.36	10.69	1.86	6.27	0.96
Telefonica	Испания	TEF SQ	13.83	63.12	6.55	1.00	5.03	3.11
<b>Удобрения</b>								
Уралкалий	Россия	URKA RX	242.10	749.21	25.40	8.89	17.55	2.90
Potash Corp of Saskatchewan	США	POT US	47.33	40.51	16.65	5.18	13.41	5.16
Mosaic	США	MOS US	58.76	27.30	13.35	2.64	10.81	2.25
<b>Торговые сети</b>								
Магнит	Россия	MGNT RX	2921.70	259.96	23.49	0.82	15.05	4.07
7 Континент	Россия	SCOH RX	137.88	10.34	7.73	0.26	2.29	0.63
Tesco	Англия	TSCO LN	371.40	29.77	11.22	0.49	7.12	1.81
Carrefour	Франция	CA FP	15.76	10.70	#N/A N/A	0.12	3.49	1.78
<b>Автомобилестроение</b>								
Автоваз	Россия	AVAZ RX	20.11	27.92	9.64	0.20	4.13	5.29
Ford	США	F US	10.08	38.30	4.94	0.28	2.87	7.24
<b>Авиалинии</b>								
Аэрофлот	Россия	AFLT RX	49.07	54.50	5.98	0.39	2.24	1.47
Lufthansa	Германия	LHA GY	9.61	4.40	4.27	0.15	1.35	0.57

\* Цена акции и капитализация указаны в оригинальной валюте

Данные Bloomberg

## ДИНАМИКА ОФБУ

Данные на 21.09.2011

Название	Тип1	Тип2	Тип3	Валюта	Пай, руб	СЧА, млн руб.	1 д.	1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	12 мес.	36 мес.
Зенит — Основа капитала	О	А	Р	RUR	2474.08	100.61	2.26%	0.07%	2.13%	-9.82%	-9.22%	9.96%	
M2M Прайвет Банк — Агрессивный	О	И	Р	RUR	4330.17	25.98	1.41%	1.98%	9.20%				
Петрокоммерц — Акции	О	А	Р	RUR	565.47	55.90	1.17%	1.33%	6.97%	-4.14%	-9.68%	-0.51%	-12.24%
Кросс — Консервативный	О	А	Р	RUR	136441.43	35.65	1.15%	-0.44%	-1.06%	3.47%	2.60%	13.84%	204.61%
Энерготрансбанк — Янтарь - энергоресурсы	О	А	Р	RUR	741937.61	5.37	1.12%	1.46%	3.98%	-9.55%	-12.72%	-1.78%	-13.91%
Кросс — Сбалансированный	О	А	Р	RUR	57983.63	3.09	1.10%	-0.39%	6.43%	12.41%	-0.19%	11.46%	198.77%
Зенит — Вечные ценности	О	Т	Г	RUR	63768.26	558.97	0.98%	-1.90%	-4.94%	8.61%	11.22%	16.12%	93.63%
M2M Прайвет Банк — Эффективный	О	А	Р	RUR	5276.76	394.36	0.65%	0.32%	0.10%	-6.28%	-9.79%	-2.63%	
Энерготрансбанк — Янтарь - российские акции	О	А	Р	RUR	1554.13	25.69	0.63%	6.11%	10.94%	-7.52%	-5.67%	2.82%	116.25%
Петрокоммерц — Корпоративный	О	С	Р	RUR	494.72	2.72	0.48%	0.63%	1.24%	-2.53%	-5.14%	-6.85%	-37.75%
Зенит — Тихая гавань	О	О	Р	RUR	59355.23	210.76	0.35%	0.24%	2.51%	-0.05%	0.94%	8.79%	65.62%
M2M Прайвет Банк — Перспективные инвестиции	О	Т	Г	RUR	11098.98	66.30	0.34%	-0.56%	-1.19%				
M2M Прайвет Банк — Сбалансированный	О	С	Р	RUR	4675.30	201.25	0.33%	0.01%	0.14%	-3.69%	-4.39%	3.98%	
Петрокоммерц — 2	О	С	Р	RUR	2625.73	592.02	0.23%	0.45%	0.99%	-1.04%	-2.34%	-4.62%	-14.00%
Петрокоммерц — 3	О	С	Р	RUR	1139.11	46.39	0.22%	0.46%	1.17%	-1.01%	-2.00%	-5.43%	-23.62%
Петрокоммерц — 1	О	С	Р	RUR	1747.38	197.46	0.19%	0.47%	0.87%	-1.39%	-3.11%	-6.39%	-19.56%
M2M Прайвет Банк — Стабильный	О	О	Р	RUR	12562.15	59.90	0.11%	0.05%	0.52%	0.62%	2.57%	7.47%	
Абсолют — Доверие*	О	С	Р	RUR	2319.00	439.76	0.00%	-1.57%	2.67%	4.94%	13.07%	29.56%	53.05%
Абсолют — Доходный*	О	О	Р	RUR	1964.42	384.56	0.00%	0.17%	0.82%	1.57%	4.23%	9.81%	42.36%
Абсолют — Перспектива*	О	И	Р	RUR	1258.80	59.68	0.00%	-1.15%	8.75%	-5.48%	-8.61%	6.30%	37.30%
Абсолют — Тактика*	О	А	Р	RUR	894.69	52.80	0.00%	-0.75%	4.71%	-13.60%	-18.36%	-22.09%	-26.89%
Банк на Красных Воротах — Универсальный*	О	С	Р	RUR	14876.34	49.06	0.00%	0.00%	2.68%	-9.53%	-12.85%	-4.96%	46.73%
Газпромбанк — Агрессивный*	О	А	Р	RUR	19846.42	439.23	0.00%	0.00%	2.77%	-6.77%	-12.40%	4.25%	50.97%
Газпромбанк — Консервативный*	И	О	Р	RUR	5043.52	47.76	0.00%	0.00%	0.77%	0.31%	-10.57%	-23.45%	-1.54%
Газпромбанк — Страховые резервы*	И	О	Р	RUR	11536.15	2.32	0.00%	0.00%	17.83%	130.66%	129.46%	130.36%	231.05%
Славянский кредит — Славянский*	О	А	Р	RUR	44436.95	9.91	0.00%	0.00%	1.19%	-3.69%	-5.29%	5.27%	166.12%
Славянский кредит — Хедж-фонд*	О	А	Р	RUR	7470.61	66.52	0.00%	0.00%	1.47%	6.73%	12.70%	37.16%	82.71%
ТрансКредитБанк — Магистраль*	О	О	Р	RUR	1159.56	0.30	0.00%	0.00%	0.00%	-1.68%	-1.51%	1.93%	10.36%
ТрансКредитБанк — Аврора*	О	А	Р	RUR	669.33	89.25	0.00%	0.00%	0.00%	-5.55%	-16.33%	-0.94%	63.47%
ТрансКредитБанк — Локомотив*	О	С	Р	RUR	1219.44	6.71	0.00%	0.00%	0.00%	-8.16%	-12.44%	-15.04%	42.90%
Центр-инвест — Второй*	О	О	Р	RUR	1557.71	18.57	0.00%	-1.52%	-1.42%	-1.61%	1.06%	5.68%	27.52%
Центр-инвест — Первый*	О	А	Р	RUR	165.69	42.80	0.00%	0.52%	5.54%	-9.09%	-13.10%	3.12%	-2.54%
Татфондбанк — Фонд золотой	О	С	Р	RUR	1496.49	9.92	-0.04%	-0.74%	6.47%	-1.79%	-6.20%	13.54%	106.67%
Татфондбанк — Фонд российских акций	О	А	Р	RUR	1108.94	25.13	-0.04%	-0.68%	6.57%	-1.13%	-5.33%	12.47%	59.61%
Петрокоммерц — Облигации	О	О	Р	RUR	779.53	0.51	-0.12%	-0.87%	-3.49%	-5.93%	-7.44%	-9.37%	-30.21%
Татфондбанк — Фонд стабильного дохода	О	О	Р	RUR	1631.65	8.83	-0.13%	0.12%	0.00%	0.26%	1.82%	6.26%	31.35%
Зенит — Валютный	О	А	Г	USD	958.70	130.39	-0.76%	-2.23%	-4.23%	-11.80%	-14.68%	4.62%	65.92%
Зенит — Доходный II	О	А	Р	RUR	7663.77	390.27	-2.19%	-1.79%	-0.89%	-12.40%	-11.65%	5.75%	282.65%
Зенит — Перспективный	О	А	Р	RUR	5746.84	117.59	-2.34%	-1.93%	-0.64%	-12.87%	-12.42%	13.00%	191.71%
Зенит — Доходный	О	А	Р	RUR	56140.60	829.76	-2.51%	-2.34%	-0.80%	-13.25%	-11.69%	6.38%	258.83%

Данные АЗИПИ

\* Отсутствуют данные на указанную дату

Тип1:

О - открытый, И - интервальный;

Тип2:

А - акции, О - облигации, С - смешанные инвестиции, И - индексный, Т - товарный;

Тип3:

Р - Россия, Г - глобальный.



# АЗИПИ

информационное агентство

**О нас:** Ассоциация защиты информационных прав инвесторов (АЗИПИ) анализирует информацию о деятельности различных форм бизнеса в России. Начав работу в 1995 году, АЗИПИ по договоренности с ЦБ РФ стала первым информационным центром раскрытия информации о кредитных организациях. В настоящий момент АЗИПИ является уполномоченным агентством ФСФР по раскрытию информации об эмитентах, ведет одну из наиболее полных баз данных о деятельности фондов коллективных инвестиций. Информационное агентство «АЗИПИ» создаёт аналитические материалы по фондовому рынку и рынку коллективных инвестиций. Основная задача — оценка текущей ситуации, макроэкономических тенденций, прогноз дальнейшего развития и формирование инвестиционных предложений для участников рынка. Основные направления проекта: рынок ценных бумаг России и США, коллективные инвестиции, инвестиции в развивающиеся страны и альтернативные проекты.

## Над обзором работали:

### ЕВГЕНИЙ ХМЕЛЬНИЦКИЙ

Ведущий аналитик

### ДАВИД КРАДЖЯН

Аналитик

## Контактная информация

129515, Россия, Москва  
Ул. Академика Королева, а/я 92

Телефон: +7 (495) 926-62-68  
E-mail: [info@azipi.ru](mailto:info@azipi.ru)

---

**ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.** Настоящий обзор не содержит предложений по совершению инвестиций и выражает наше субъективное мнение. Несмотря на то, что мы прикладываем значительные усилия, чтобы сделать информацию как можно более достоверной и полезной, мы не претендуем на ее исчерпывающую полноту и абсолютную точность. Приведенные показатели не обязательно могут служить ориентиром для оценки будущей результативности инвестиций. Мы напоминаем о необходимости комплексного анализа при принятии инвестиционных решений.

Все мнения и прогнозы, содержащиеся в настоящем документе, отражают собственную позицию авторов. Это мнение может не совпадать с позицией АЗИПИ. Ассоциация защиты информационных прав инвесторов гарантирует, что никакие компании, упоминающиеся в настоящем документе, не совершали денежных или иных компенсаций в пользу Ассоциации за участие в обзоре.

Никакая часть информации, содержащейся в настоящем документе, не может воспроизводиться, передаваться, распространяться, публиковаться или использоваться без письменного разрешения Ассоциации защиты информационных прав инвесторов.