

PROSPECT
WEEKLY

ИНДЕКС РТС: 1007.24 (+4.38%) ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РТС: 273.94 \$млн

Тема недели:

Газпром покупает Сибнефть (см. стр.2)

Высота в 1000 пунктов взята. В начале недели индекс РТС уже поднимался до тысячи пунктов, однако, факт достижения этого значения, а также известие о подписании договора по покупке Газпромом Сибнефти вызвало фиксацию прибыли и снижение на полтора процента. Но на достигнутом рынок не успокоился и в пятницу 1000 пунктов вновь покорилась рынку, на этот раз уже основательно. На закрытие недели индекс РТС составил 1007.24 пункта, увеличившись за неделю на 4.38%.

Основным событием недели стало подписание договора между Газпромом и Millhouse Capital о покупке 72.66%-ного пакета акций «Сибнефти». Одновременно Газпром сообщил о покупке 3.02% акций «Сибнефти» у АБ «Газпромбанка» - своей дочерней структуры – и таким образом, если сделке ничего не помешает, то «Газпром» саккумулирует 75.7%-ный пакет «Сибнефти», позволяющий в теории произвести слияние компаний. Анализ перспектив обеих компаний, а также прогноз развития ситуации читайте в статье [«Газпром покупает Сибнефть» на стр.2.](#)

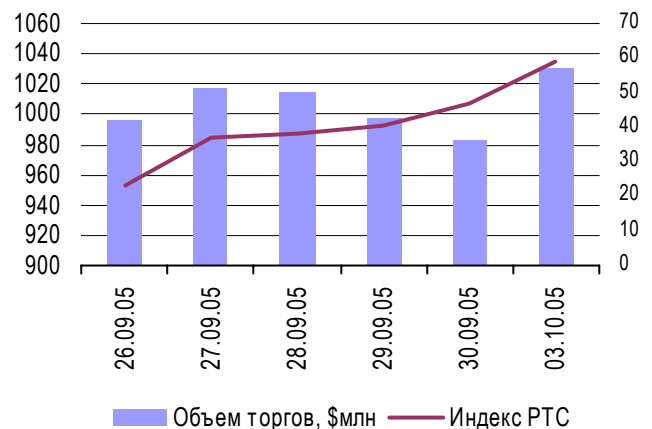
На самом рынке акций неожиданным событием стал бурный рост акций ЮКОСа, компании, как казалось, уже окончательно потерявшей какую-либо инвестиционную привлекательность. Котировки ЮКОСа за неделю выросли на 78.27%(!!!), а за понедельник еще на 15.4%. Дневные объемы торгов в пятницу, измеряемые в бумагах, оказались рекордными за всю историю торгов акциями компании. А за всю прошедшую неделю и понедельник на обеих российских площадках и в АДРах было проторговано 6.7% уставного капитала компании. Вместе с тем по рынку распространились предположения, что «Роснефть» перед своим IPO, во избежание ненужных проблем, касающихся «сравнительно честного способа отъема» «Юганскнефтегаза», собирается купить уже порядком «похудевший» ЮКОС.

На валютном рынке в начале текущей недели произошло резкое укрепление доллара к основным валютам, в результате чего курс евро/доллар приблизился к своим годовым минимумам.

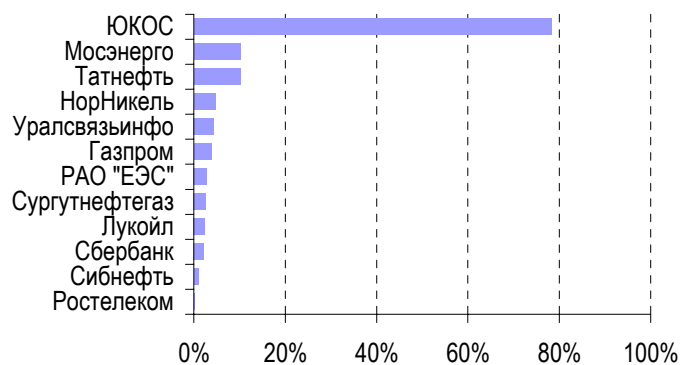
Динамика Индекса РТС за последние 52 недели



Индекс РТС и объемы торгов за неделю



"Голубые фишки" за неделю



Газпром покупает Сибнефть

Покупка Газпромом Сибнефти – одна из важнейших новостей для российского фондового рынка

Пожалуй, основной новостью прошедшей недели на рынке акций стала покупка Сибнефти Газпромом. 28 сентября, в среду, стало известно, что Газпром подписал с Millhouse Capital документы на приобретение 72.663% акций ОАО «Сибнефть». Сумма сделки составляет 13.091 млрд. долл. Ранее «Газпром» приобрел 3.016% акций Сибнефти. В результате сделки Газпром получает контроль над 75.679% акций Сибнефти.

Исходя из суммы сделки, цена одной акции составляет \$3.79 за бумагу. Напомним, что за день до того, как стало известно о сделке, котировки акций Сибнефти выросли на 14%, достигнув цены \$4 за акцию. До этого они торговались на уровне \$3.5 - \$3.6 за бумагу.

На наш взгляд, приобретение Газпромом Сибнефти не несет значительного позитива для миноритарных акционеров Сибнефти:

Приобретение Газпромом Сибнефти не несет значительного позитива для миноритарных акционеров Сибнефти

- Качество корпоративного менеджмента Газпрома постоянно ставится под сомнение, а результаты Сибнефти теперь во многом будут зависеть от этого фактора.
- Пункт об обязательной оферте миноритариям при подобной сделке не входит в устав Сибнефти.

Полностью мы не исключаем вероятность оферты со стороны Газпрома миноритариям. Это может быть нужно монополисту для того, что бы получить под контроль 100% акций компании и перевести «на себя» денежные потоки Сибнефти. Однако мы ожидаем, что цена оферты со стороны Газпрома может оказаться ниже цены сделки с Сибнефтью. Более подробно см. наш Flash Note [Газпром подписал документы о приобретении Сибнефти](#).

Для Газпрома новость о приобретении напротив весьма позитивна. По нашим подсчетам справедливая цена акций Сибнефти составляет \$ 4.03. Это соответствует капитализации компании в размере \$19.1 млрд. Стоимость 72%-ной доли составляет \$13.9 млрд. Иными словами, Газпром совершил покупку на \$800 млн дешевле справедливой стоимости этого пакета. Фактически, эту сумму Газпром выиграет в результате сделки, что и должно соответственно отразиться в цене акций монополиста. В пересчете на 1 акцию Газпрома это составляет порядка 3.5 центов.

Для Газпрома новость о приобретении напротив весьма позитивна

Отметим и еще один момент. Вслед за известием о предстоящей сделке появились слухи о возможных промежуточных дивидендах Сибнефти перед продажей. Вероятность этого весьма высока при условии, что подобная договоренность была заранее достигнута между Millhouse Capital и Газпромом. По нашим подсчетам, на балансе Сибнефти сейчас порядка \$700 свободных денежных средств, что составляет порядка \$0.15 на акцию. В случае выплаты этих свободных средств в виде дивидендов, покупка Газпромом пакета акций компании состоится практически по справедливой цене.

В результате этой сделки государство станет крупнейшим игроком в секторе нефтедобычи

Если на некоторое время отвлечься от фондового рынка, стоит обратить внимание, что после этой сделки государство будет контролировать порядка четверти российской нефтедобычи. Это складывается из показателей Роснефти, которая вместе с приобретенным зимой Юганскнефтегазом добывает порядка 80 млн тонн нефти в год и Газпрома, объем добычи нефти которого после приобретения Сибнефти составит порядка 45 млн тонн в год. В итоге государство может действовать на рынке как самостоятельный игрок, влияя на внутренние цены на нефтепродукты и нефть, что может привести к снижению цен и одновременно к снижению рентабельности работы в России для остальных нефтяных компаний. Кроме того, нельзя исключить, что будут создаваться определенные преференции при приобретении новых активов и выходе на новые месторождения для государственных нефтяных компаний, что также осложнит работу независимых предприятий отрасли. Существует и другой вариант. Став крупным игроком нефтяного рынка, государство пойдет на улучшение условий работы нефтяных компаний в стране, пересмотрев налоговую шкалу для нефтяных компаний. Выбор одного из этих путей в дальнейшем определит перспективы отрасли и её привлекательность для инвесторов.

Модельный портфель ИК «Прспект»

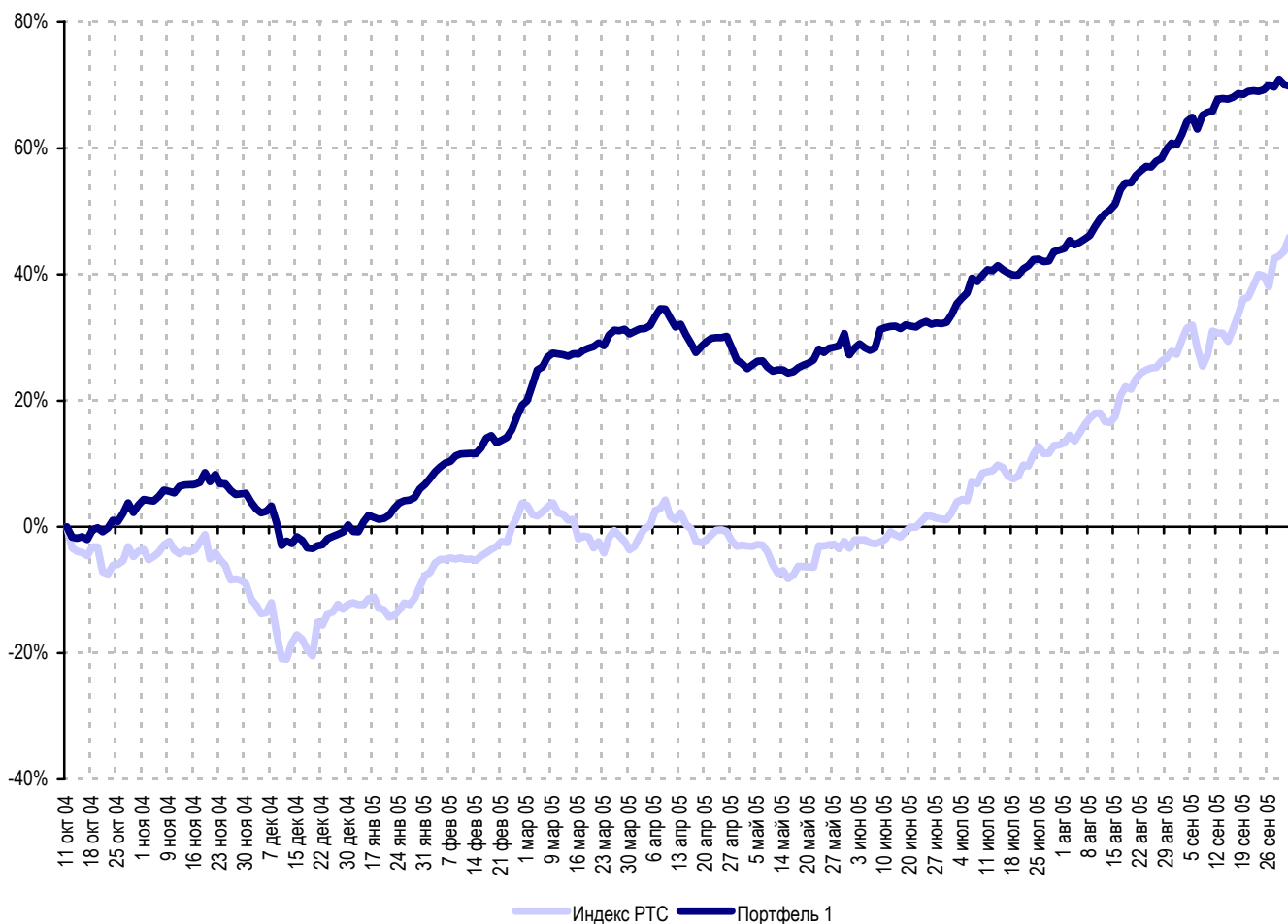
За прошедшую неделю стоимость **модельного портфеля** снизилась на 0.08%, в то время как индекс РТС вырос на 4.38%. Наибольшее влияние на стоимость модельного портфеля оказал рост акций **Находкинской БАМР** (+10.1%) и снижение котировок **Алтайэнерго** (-6.45%). Из состава портфеля на прошедшей неделе были выведены акции Красноярскэнерго, в связи с реорганизацией компании.

Состав и изменение стоимости модельного портфеля ИК «Прспект»

Инструмент	Изм. с начала ведения, %	Изм. за неделю, %
Ликвидная часть портфеля в целом	45.36%	0.00%
Алтайэнерго, а.и.о.		-6.45%
Ашинский метзавод, а.и.о.		-1.74%
Башинформсвязь, а.и.о.		5.91%
Красноярскэнерго, а.и.о.		
Находкинская БАМР, а.и.о.		10.10%
Новолипецкий металлургический комбинат, а.и.о.		5.70%
Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора), а.и.о.		4.29%
Выксунский металлургический завод, а.и.о.		0.56%
Низколиквидная часть портфеля в целом	95.65%	-0.15%
Портфель в целом	70.51%	-0.08%
Индекс РТС	45.87%	4.38%

Синим цветом выделены инструменты из ликвидной части портфеля, **красным цветом** – из низколиквидной части портфеля.
Курсивом выделены изменившиеся позиции портфеля.

Сравнение динамики доходностей модельного портфеля и индекса РТС



Макроэкономика Валютный рынок

Евро/доллар упал ниже 1.200

Шансы медведей выросли, и они приготовились обновить годовые минимумы

Всю прошедшую неделю, завершившую одновременно месяц, квартал и финансовый год (в США), евро/доллар провел выше психологической поддержки 1.200. В стане евро-быков это положение подогривало надежду на возможность отскока вверх, и последующего движения к верхней границе широкого бокового диапазона по аналогии с ситуацией лета 2004 года. Ниже уровня 1.200 концентрировались значительные объемы стоп-приказов на продажу евро, хотя также имели место и сильные биды на его покупку.

На азиатских торгах в понедельник поддержка 1.200 рухнула, и евро/доллар стремительно опустился к техническим поддержкам 1.190-1.192, расплосканным немного выше его годовых минимумов (1.1869).

Рост доллара начался с валютной пары доллар/иена - иену стали активно продавать против доллара после выхода сентябрьского отчета Банка Японии (Tankan). Отчет, конечно, оказался хуже ожиданий, но не настолько, чтобы послужить действительной причиной обвала иены. Скорее, он был просто использован спекулянтами для обоснования их продаж иены и вовлечения в них более широкого круга инвесторов.

Пробив в результате технического сопротивления 114.0 иен, курс доллар/иена оказался вблизи своего двухлетнего максимума, показанного в мае 2004.

Текущая техническая картина негативна для евро и иены, и позитивна – для доллара. Близость годовых минимумов в евро/долларе будет побуждать медведей пробить их вниз для организации масштабной игры на понижение.

Доллар/рубль на российском рынке, ожидавший вблизи уровня 28.50 руб, пока евро/доллар определится с направлением своего движения, в понедельник оторвался от 28.50 руб и легко поднялся к 28.63 руб. При этом высокий объем торгов по доллару в последний день недели на ММВБ (более 140 млрд руб) свидетельствовал о том, что инвесторы меняли свой взгляд на рынок, и открывали длинные позиции по доллару, сокращая короткие. На внешнем валютном рынке неделей ранее ситуация в отношении доллара была похожей – короткие позиции преобладали. Теперь она может измениться.

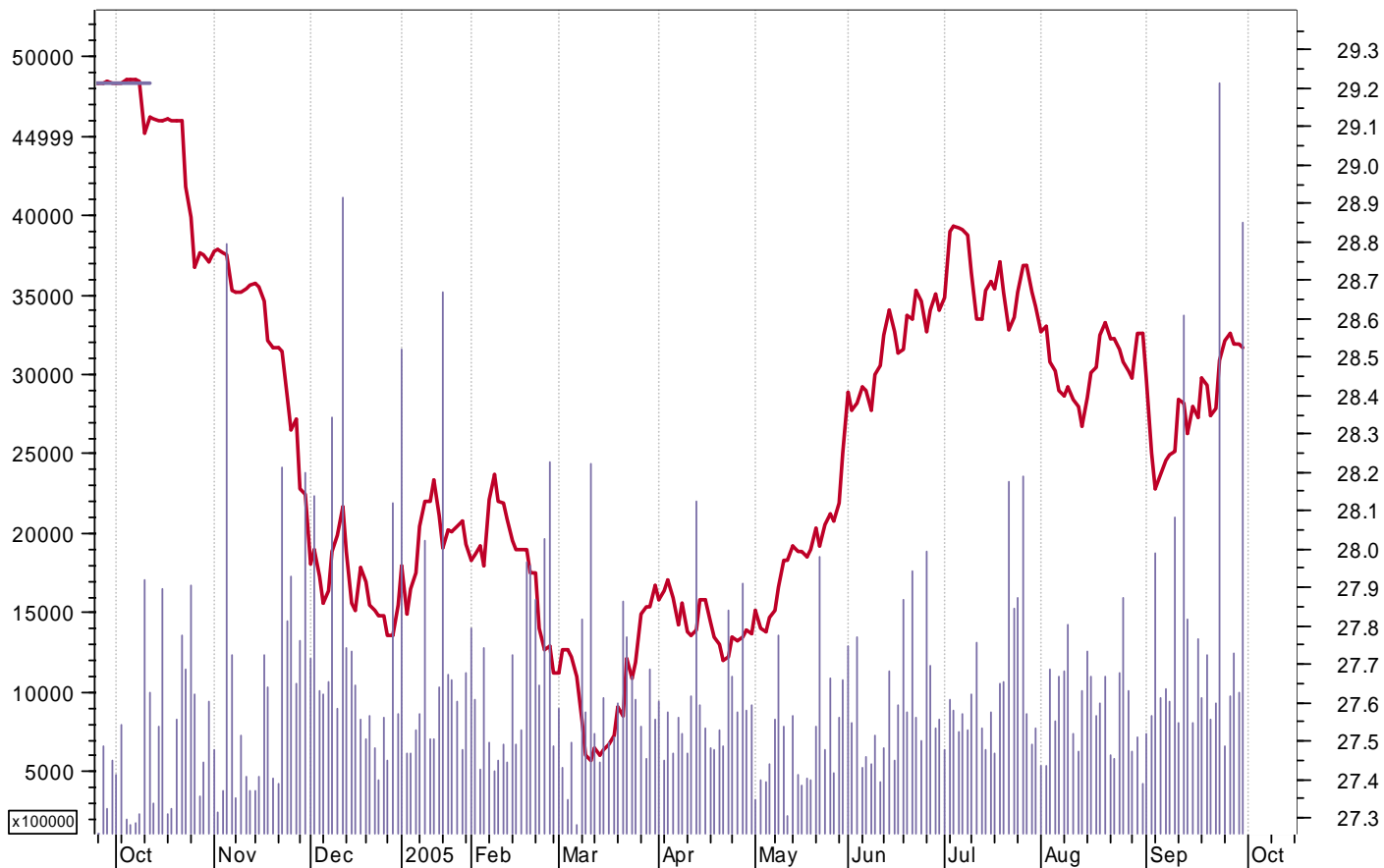
На российском рынке по сравнению с летним периодом образовалась в последнее время некоторая недооценка доллара к рублю. Так, согласно летней динамике кросс-курсов валютных пар, уровню 1.200 в евро/долларе соответствовал уровень 28.80 руб в доллар/рубле. А на прошлой неделе, как известно, он находился на уровне 28.50 руб.

Изменение у российских инвесторов взгляда на рынок может привести к устранению этой недооценки, что будет означать возможность более интенсивной динамики роста в доллар/рубле по сравнению с евро/долларом.

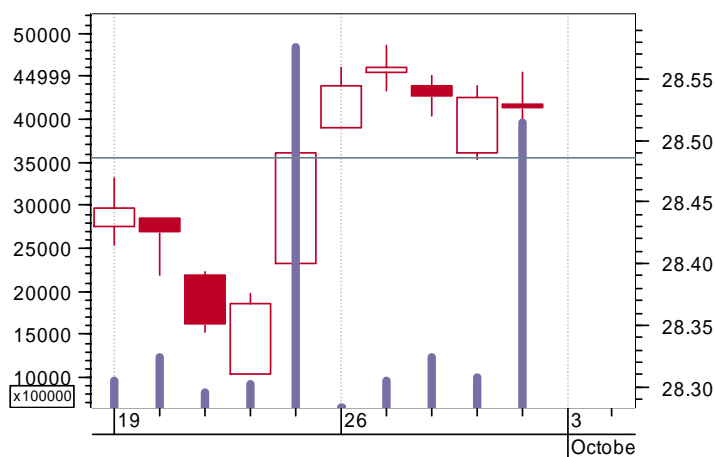
Внешний новостной фон, как мы уже говорили, не давал существенных поводов для такого движения рынка, но в целом являлся позитивным по доллару. По-прежнему доллар подталкивают вверх ожидания роста ставки ФРС до конца года практически на каждом заседании, что будет означать ставку 4.50% к январю, и продолжения этого процесса в следующем году. Базовые активы приостановили рост: золото откатилось от максимумов \$475-479 за унцию до \$465-469. Нефть также стала демонстрировать признаки стабилизации, остановившись на \$66-67 за баррель. Доходности американских казначейских облигаций демонстрирует только лишь умеренную повышательную реакцию в ответ на рост ставки ФРС (4.30-4.40% по 10-летним бумагам), отражая позитивные валютные ожидания.

Доллар к рублю может приобрести более интенсивную динамику роста, чем к евро, устранив возникшую по сравнению с летним периодом недооценку

Курс доллар / рубль и объемы торгов за последние 52 недели



Курс доллар / рубль и объемы торгов за последние 2 недели



Курс евро / доллар



Корпоративные новости Телекоммуникации

Главной новостью в телекоммуникационном секторе на минувшей неделе стала информация о том, что в связи с ростом free float вес бумаг МТС в индексах MSCI может удвоиться

В телекоммуникационном секторе наиболее обсуждаемым стала возможность повышения веса МТС в индексах MSCI. С 1 декабря вес МТС может удвоиться по причине увеличения free float. MSCI может изменить фактор учета веса АДР компании (так называемый Foreign Inclusion Factor) до 0,50 с нынешних 0,25, что и приведет к удвоению веса компании в индексе. MSCI должна теперь подтвердить внесение изменений в индекс по итогам ноябрьского пересмотра его состава. В настоящее время вес МТС в MSCI Emerging Market Index составляет 0,27%, в индексе MSCI Russia - 5,02%.

Вероятность того, что в ноябре будет принято положительное решение по данному вопросу, на наш взгляд, высока. После этого вес бумаг МТС в индексных портфелях также удвоится. Безусловно, что данное событие является позитивным для акций МТС. К 28 сентября бумаги МТС на Нью-йоркской бирже подорожали более чем на 4% по сравнению с уровнями понедельника. Однако, затем ряд игроков решил зафиксировать прибыль по позиции. В результате по итогам недели бумаги МТС прибавили в цене порядка 1%. Однако, во второй половине недели объемы торгов по МТС был значительно ниже, чем в ее начале, что свидетельствует о том, что большинство инвесторов остались в позиции, сохраняя позитивный взгляд на бумаги компании. Мы полагаем, что в ближайшие недели бумаги МТС могут продемонстрировать позитивную динамику котировок.

Металлургия и Машиностроение

Металлургический сектор на минувшей неделе был одним из фаворитов на рынке

Металлургический сектор на прошедшей неделе стал одним из фаворитов на рынке. Акции Таганрогского металлургического завода вошли в число лидеров роста котировок на РТС, подорожав за неделю на 28,6%. Никакой фундаментальной причины для столь внушительного роста котировок у Тагмета на прошедшей неделе не было. Как мы писали ранее, интерес к акциям Тагмета должен возникнуть в связи с предстоящим IPO ТМК – материнской компании Тагмета. Акции Тагмета продемонстрировали наименьшие темпы роста ранее из предприятий ТМК. Низкая ликвидность этих бумаг послужила причиной столь значительных колебаний цен при проявлении к ним интереса.

Наиболее ликвидные бумаги в секторе черной металлургии заметно подорожали на прошедшей неделе

Ряд других акций сектора черной металлургии также продемонстрировали неплохие темпы роста котировок: так, акции Северстали подорожали на 7,5%, НЛМК – на 5,5%. Отставание по темпам роста бумаг сектора черной металлургии в последние месяцы, в связи с охлаждением на рынке стали, привлекло к ним внимание инвесторов, особенно на фоне поступающей уже какое-то время информации о стабилизации цен на большинство видов продукции черной металлургии. Новостным поводом для начала покупок этих бумаг могло послужить сообщение о том, что Северсталь и НЛМК будут участвовать в аукционе по продаже госпакета Erdemir. При этом, Северсталь подала совместную заявку с пулом турецких компаний, что снижает их риски при входе в новый проект. Во-первых, местный партнер всегда облегчает работу на новом рынке, во-вторых, финансирование будет осуществляться обеими сторонами. НЛМК подал заявку самостоятельно. В принципе, приобретение значительного пакета Erdemir позволит Северсталь или НЛМК укрепить позиции на турецком рынке, который демонстрирует высокий спрос на стальную продукцию. Тем не менее, не зная подробностей возможной сделки, точно оценить влияние ее на положение компаний нельзя. И основной причиной проявления интереса рынка к акциям черной металлургии на прошедшей неделе стало отставание темпа роста их котировок от среднерыночной динамики на фоне стабилизации цен на сталь в принципе на более высоких уровнях, чем это ожидалось в первой половине года. Возможно, что при сохранении позитивного настроения инвесторов в сфере их интереса в ближайшее время попадут и другие акции сектора, например, НТМК.

В секторе цветной металлургии также наблюдался всплеск интереса игроков. Акции Уралэлектромеди выросли за прошедшую неделю более чем на 30%, котировки акций

Котировки акций дочерних компаний УГМК выросли, вероятно, на слухах о переходе контроля над УГМК к Норильскому Никелю

Гайского ГОКа выросли почти на 40%, Учалинского – на 18%, котировки Среднеуральского медеплавильного завода – почти на 50%. На наш взгляд, интерес к бумагам дочерних компаний УГМК обусловлен продолжающимся муссированием слухов о том, что контроль над группой перешел к Норильскому Никелю. Мы считаем, что в этом случае скупка бумаг дочерних компаний УГМК продолжится и на текущей неделе. Причем, естественно, наибольшим спросом будут пользоваться акции, показавшие наихудшую динамику до этого: например, Учалинский ГОК.

Рынок АДР Российских акций (США, Великобритания) за неделю

Эмитент	Тикер	Количество акций в АДР	Цена	Изменение за неделю, \$	Изменение за неделю, %	Объем торгов АДР, кол-во бумаг
Татнефть	TNT	20	64.35	7.07	12.34	282 100
ГМК НорНикель	NILSY	1	83.25	4.30	5.45	437 353
Лукойл	LUKOY	1	58.10	1.65	2.92	2 258 930
Мосэнерго	AOMOY	100	10.75	1.25	13.16	11 241
Ростелеком	ROS	6	14.98	-0.27	-1.77	740 300
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	53.65	1.23	2.35	274 182
Юкос	YUKOY	4	4.80	2.00	71.43	1 516 191
Газпром	OGZPF	10	67.00	7.00	11.67	536 115
Сибнефть	SBKYY	5	17.60	-0.15	-0.85	133 217
Вымпелком	VIP	0.25	44.44	0.74	1.69	4 161 400
МТС	MBT	5	40.68	0.88	2.21	5 632 500
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	19.20	1.31	7.32	185 900
Голден Телеком	GLDN	1	31.57	0.91	2.97	403 602
Стальная группа "Мечел"	MTL	3	36.48	3.23	9.71	938 400
АФК Система	SSA	0.02	24.50	2.18	9.77	2 915 435
ОАО "Пятерочка"	FIVE		20.32	1.39	7.34	1 114 454
Рамблер Медиа	RMG		16.50	-0.50	-2.94	372 054
НОВАТЭК	NVTK		23.90	3.65	18.02	3 023 346
Евраз Холдинг	EVR		18.00	0.73	4.23	1 917 130

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	10 568.70	1.43
S&P 500	1 228.81	1.11
Nasdaq	2 151.69	1.65
FTSE	5 477.70	1.18
DAX	5 044.12	3.31
Hang Seng	15 428.52	1.88

Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов РТС, \$	Объем торгов ММББ, \$	Капитализация, \$млн
Нефтегазовый сектор								
Газпром	GSPBEX			5.2300	4.38	1 195 847 641		124 453
Лукойл	LKOH	53.30	держать	57.7500	0.96	65 654 450	683 955 093	49 025
Сибнефть	SIBN	4.03	держать	3.5000	-1.13	8 896 400	165 083 166	16 643
Сургутнефтегаз	SNGS	0.81	держать	1.0800	3.35	5 467 450	162 518 139	38 368
Сургутнефтегаз	SNGSP	0.45	держать	0.8685	5.27	18 424 175	27 312 038	6 669
Татнефть	TATN	2.00	держать	3.2000	8.47	2 037 650	22 640 058	6 839
Татнефть	TATNP	1.40	держать	1.8500	2.78	277 000	3 848 835	272
ЮКОС	YUKO			1.0900	66.41	3 275 128	85 807 393	2 449
Башнефть	BANE	6.11	держать	10.5400	1.35	79 010		1 794
Мегионнефтегаз	MFGS			36.5000	-1.35	112 000	358 497	3 631
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS	18.20	держать	40.0000	5.96	39 075	2 471 871	3 341
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			11.0000	7.84	220 000		671
Удмуртнефть	UDMN	594.00		400.0000	-23.81		1 785	1 069
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR	0.30		0.3870	1.98	32 809 520	748 466 442	15 883
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.3375	-0.74	102 000	10 064 013	700
Мосэнерго	MSG			0.1000	8.11	56 750	28 802 217	2 825
Башкирэнерго	BEGY	0.41	покупать	0.5500		331 540		573
Иркутскэнерго	IRGZ			0.3710	-4.87	266 220	2 057 439	1 768
Ленэнерго	LSNG					11 760	7 820	
Ленэнерго	LSNGP			0.5000				66
Нижновэнерго	NNGE			6.0000	12.15			24
Пермэнерго	PMNG			2.6000	4.00			94
Самарэнерго	SAGO			0.1160	-3.33		154 020	414
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			2.5350	-1.55	2 613 800	111 254 150	1 847
Ростелеком	RTKMP			1.8300	-0.54	908 400	12 467 595	444
Башинформсвязь	BISV	0.20	покупать	0.1700	3.03			161
ВолгаТелеком	NNSI			4.0500	0.50	63 094	276 756	996
ВолгаТелеком	NNSIP			2.9800	-1.00	30 100	228 710	244
МГТС	MGTS			16.4000	-1.20	49 550	120 788	1 309
МГТС	MGTSP			12.3500			103 120	197
СЗТ	SPTL			0.7840	1.82	141 199		691
СЗТ	SPTLP			0.5824	0.85	122 264		146
Уралсвязьинформ	URSI			0.0393	4.24	1 225 100	41 786 927	1 269
ЦентрТелеком	ESMO			0.4120	0.49	372 400		648
ЦентрТелеком	ESMOP			0.3300	3.45	98 450		173
ЮТК	KUBN			0.1080	2.86	562 284	200 447	320
ЮТК	KUBNP			0.0900	9.76	113 300	113 618	87
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	24.1000	0.21		1 176 868	655
ГАЗ	GAZA			41.0000	7.89	146 750		289
ОМЗ	OMZZ	7.10	покупать	5.6000	13.13	591 836	360 829	200
Металлургия								
НорНикель	GMKN	81.10	держать	79.3000	3.66	26 128 904	257 140 383	16 963
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	9.7500	7.73	1 392 065		5 311
Челябинский ТПЗ	CHEP			1.0000	11.11	238 954		465
Банковский сектор								
Сбербанк	SBER			955.0000	2.58	2 230 810	56 288 751	18 145
Сбербанк	SBERP			13.0000	-2.99		23 141 402	650
Транспорт								
Аэрофлот	AFLT			1.4000		240 325	656 812	1 555
Потребительский сектор								
Балтика	PKBA			28.6000	2.14	200 926	118 939	3 351
Балтика	PKBAP			25.0000	0.60			339
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.9000				174
Красный Октябрь	KROT			15.1500	-6.77			133
ЦУМ	TZUM			0.5600	1.82	6 400	1 253	50

Аналитический отдел

Телекоммуникации и металлургия - Ложкина Ирина

lozhkina@prospect.com.ru

Инструменты с фиксированной доходностью, валюты и макроэкономика - Лавущенко Игорь

lavushenko@prospect.com.ru

Нефть, газ и химия - Мангилев Дмитрий

mangilev@prospect.com.ru

Электроэнергетика - Соловьев Алексей

solovyev@prospect.com.ru

Программист. Технический анализ рынка акций - Сальманов Олег

salmanov@prospect.com.ru

Трейдинг

Каштанов Антон - начальник отдела

Виноградов Константин

Гусев Николай

Заря Георгий

Лобанов Александр

Мансурходжаев Фируз

Поляк Стивен

Хмельник Михаил

Абручнов Сергей

Бохин Александр

Управление активами

Лосавио Игорь

Усачев Андрей

Баранов Александр

Вольнов Дмитрий

Яблонский Сергей

Инвестиционная компания "Проспект"

СЕО - Дмитрий Штейнсапир

Почтовый адрес: Россия, Москва, 123001, Трехпрудный переулок, д.9, стр.3

телефон: +7 (095) 937-3363

факс: +7 (095) 937-3360

e-mail: research@prospect.com.ru

web: <http://www.prospect.com.ru/> ,

<http://www.ukprospect.ru/>

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.