

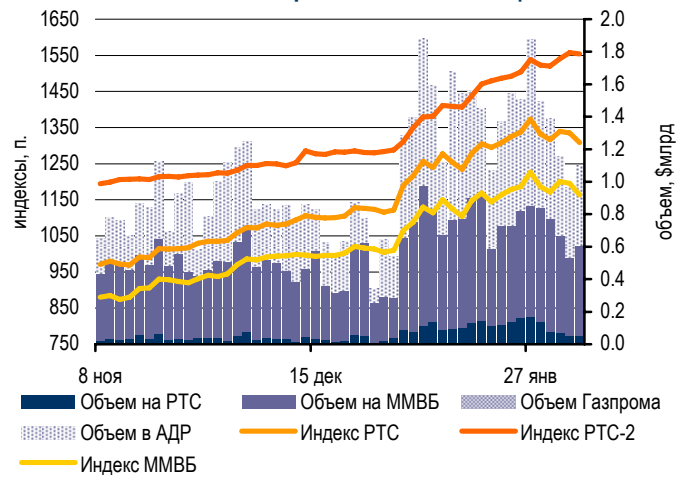
PROSPECT
WEEKLY

Индекс РТС за неделю потерял 4.74%, а индекс РТС-2 - прибавил 1.02%, наглядно продемонстрировав тем самым правильность стратегических предпочтений второго-третьего эшелонов на текущий год. Часть инвесторов, зафиксировавших прибыль в первом эшелоне, начала перекачивать средства во второй. Мы ожидаем, что наполнение второго эшелона новыми деньгами продолжится и на текущей неделе. Однако, вместе с тем, не ждем и обвальных падений основного индекса РТС. Произошедшее снижение рынка уже было вполне ощутимым и значимым, и теперь оно может начать выкупаться теми инвесторами, которые не рискнули «садиться в поезд» в январе. Это вряд ли даст индексу РТС силы для серьезного отскока вверх, поскольку второй эшелон уже показал свою силу, и некоторые инструменты в нем выглядят существенно привлекательнее первого. В результате не ждем ни сильных отскоков, ни сильных провалов индекса. Вероятен боковик, плавно загибающийся вниз (ближайшая цель 1293 пункта), в ходе которого мы по-прежнему рекомендуем на любых заметных отскоках вверх продавать первый эшелон, и покупать второй-третий.

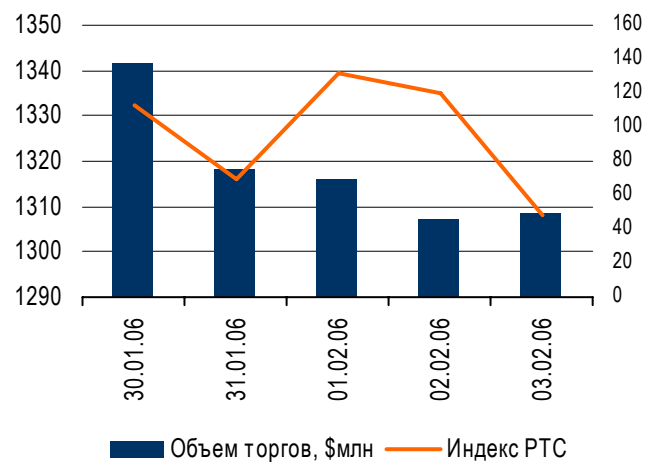
Лидерами падения на ММВБ среди фишек за неделю стали акции ПАО ЕЭС (-7.10%), Сургутнефтегаза (-6.72%), Сбербанка (-6.32%). То есть те, которые наиболее сильно выросли ранее. Во втором эшелоне ситуация была противоположной. Лидерами роста стали акции Автоваза (13.53%), ОМЗ (13.40%), Иркутта (9.44%), Саратовэнерго (8.64%), Сахалинморнефтегаза (5.95%). Во внешнем фоне негатив на прошлой неделе превалировал, но при этом не был слишком сильным. Цены на нефть снижались, потому что СБ ООН обсуждал Иран, и еще существовала вероятность, что последний пойдет навстречу Западу. К концу недели цена WTI spot упала от \$68 к \$65 за баррель. Индексы развивающихся стран снижались, потому что уже давно росли, а подскочивший на последней гринспеновской ставке доллар позволил наконец немного «остудить» развивающиеся рынки. Индекс MSCI EM упал на 1.51%, индекс BRIC - на 2.66%. Ликвидность на российском рынке была неважной из-за налоговых платежей в конце месяца, а также из-за доллара. В начале недели ставки однодневных кредитов на межбанке составляли 4-5%, а остатки на корсчетах - ниже 300 млрд руб. К концу недели ситуация выровнялась - ставки МБК опустились до 1.30-1.90%, а остатки на корсчетах - поднялись до 310-340 млрд руб.

Пресс-конференцию Владимира Путина рынок предпочел не заметить, успев привыкнуть к стабильности в условиях высоких нефтяных цен. Теперь еще один ближневосточный фактор обещает их поддерживать. Иран пошел на усугубление противостояния со странами Запада. Даже попытки России выгадать себе будущую пользу на этом противостоянии провалились, и она также была отвергнута Ираном. Чего бы не добивался Иран, развитие конфликта будет только на руку нефтяным спекулянтам, толкая вверх и без того высокие цены на нефть. Для России это пока хорошо. Пока цены растут - ликвидность на внутреннем рынке тоже растет. Долларовый фактор пока не хочет оставить российский рубль в покое - он продолжает укрепляться на внешнем рынке и после заседания ФРС, и основная пара тестирует сейчас поддержку 1.200. Однако это вряд ли является началом нового тренда. Гринспен ушел, повысив напоследок ставку ФРС еще раз. Перед этим он неоднократно пугал общественность будущими кризисами, и теперь все это осталось Бернанке.

Индикаторы за 3 месяца



Индекс РТС и торги за неделю



"Голубые фишки" за неделю



Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

На прошлой неделе была опубликована отчетность Газпрома

На прошлой неделе из значительных событий в секторе стоит отметить опубликованную консолидированную финансовую отчетность Газпрома за 9 мес. 2005 года.

Отчетность была достаточно «ожидаемой» и в итоге на котировки оказала незначительное влияние.

\$ млрд	Q2	Q3	изм.
Выручка	9.49	10.32	8.75%
Операционные расходы	6.39	6.56	2.66%
Прибыль от продаж	3.15	3.75	19.05%
Прибыль до налогообложения	3.04	4	31.58%
Чистая прибыль	2.15	2.83	31.63%

Стоит отметить, что значительный рост цен на голубое топливо произошел в IV квартале 2005 года и продолжается в I квартале текущего. Именно за эти периоды мы ждем существенного увеличения доходов концерна.

В целом результаты Газпрома совпали с нашими ожиданиями, и мы не пересматривали свои рекомендации и ценовые ориентиры по акциям монополиста.

Однако после публикации, ориентируясь на наши новые прогнозы цен на сырье, мы пересмотрели справедливые цены и рекомендации по всем бумагам отрасли, которые входят в наше покрытие.

Среднегодовую цену сорта WTI в 2006 году мы ожидаем на уровне \$63.7 за баррель. Это на 13% выше средней цены 2005 года

Мы пересмотрели справедливые цены по акциям нефтяных компаний

В 2006 году мы ожидаем сохранения растущего тренда нефтяных цен, но в то же время его ощутимого замедления по сравнению с 2005 годом. В дальнейшем мы прогнозируем постепенное снижение цены до уровня \$57 за баррель WTI в 2007 и до \$53 на 2008-2010. Цена на природный газ, напрямую связанная с ценой мазута и, соответственно, с ценой на сырую нефть, также будет оставаться высокой на протяжении прогнозного периода.

Результаты пересмотра ценовых ориентиров и рекомендаций представлены в таблице

Компания	Тикер	Target	Target (предыдущ. значение)	Изм., %	Текущая цена	Upside potential, %	Рекомендация
Газпром	GAZP	9.0	6.02	49.5	7.87	14.4	Держать
Лукойл	LKOH	101.0	74.6	35.4	77	31.2	Покупать
ТНК-ВР	tnbp	2.62	2.17	20.7	3.20	-18.1	Держать
ТНК-ВР, пр.	tnbpp	2.09	1.74	20.1	2.98	-29.1	Продавать
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	1.23	17.1	1.33	8.3	Держать
Сургутнефтегаз, пр.	SNGSP	1.19	1.02	16.7	1.04	14.4	Держать
Сибнефть	SIBN	4.93	3.69	33.6	4.45	10.8	Держать
Татнефть	TATN	3.36	2	68.0	4.5	-25.3	Продавать
Татнефть, пр.	TATNP	2.48	1.4	77.1	2.72	-8.8	Держать
Башнефть	BANE	13.23	9.52	39.0	14.25	-7.2	Держать
Башнефть, пр.	BANEP	8.37	6.28	33.3	9.75	-14.2	Держать
РИТЭК	RITK	15.24	11.54	32.1	8.6	77.2	Покупать
РИТЭК, пр.	RITKP	10.66	8.07	32.1	5.75	85.4	Покупать

Электроэнергетика

В пятницу на Совете директоров РАО «ЕЭС» были рассмотрены в основном вопросы организационно-технического характера

На состоявшемся в пятницу, 3 февраля, заседании Совета директоров РАО «ЕЭС» были рассмотрены и приняты решения в основном по вопросам организационно-технического характера. Среди наиболее интересных следует выделить следующие:

Одобрено утверждение приложений, касающихся уточнений и изменений Концепции стратегии Общества «5+5».

Появление приложений свидетельствует о сохранении принципа неизменности основного вектора реформы, а также фундаментальных принципов тех или иных секторных стратегий

Появление приложений стало результатом роста актуальности обновления стратегии, естественным образом нуждающейся в тех или иных уточнениях. Как было отмечено на Совете директоров, решение пойти по пути приложений к секторным стратегиям, в отличие от пути изменения стратегии развития, является дополнительным свидетельством сохранения принципа неизменности основного вектора реформы, а также фундаментальных принципов тех или иных секторных стратегий.

В текущем приложении была внесена окончательная ясность по ряду вопросов касающихся Территориальных генерирующих компаний, а именно:

- * подтверждена неизменность конфигурации ТГК;
- * жестко зафиксированы сроки создания целевой структуры ТГК;
- * одобрено привлечение финансовых ресурсов для собственного развития генкомпаний, в том числе путем дополнительной эмиссии акций.

В дальнейшем планируется на каждом заседании СД рассматривать и принимать дополнительные приложения

В дальнейшем СД РАО планирует на каждом заседании рассматривать и принимать те или иные дополнения в качестве очередных приложений к Стратегии развития «5+5». В частности, на ближайших Советах директоров энергохолдинга предстоит обсудить приложения касающиеся формирования и создания МРСК, политику РАО «ЕЭС» по приобретению зарубежных активов и др.

Рынок мощности, по всей видимости, послужит одним из факторов, позволяющим привлечь в отрасль дополнительные инвестиционные ресурсы

Второй наиболее значимый блок, рассмотренных на заседании вопросов, касался формирования рынка мощности, являющегося, согласно словам Анатолия Чубайса, «обязательным атрибутом электроэнергетического сектора и важнейшей частью проводимой реформы сектора». Рынок мощности позволит не только более эффективно осуществлять управления энергомощностями (проводить сбалансированное развитие энергомощностей (базовые и маневренные) в том или ином регионе), но и, по всей видимости, послужит одним из факторов, позволяющим привлечь в отрасль дополнительные инвестиционные ресурсы.

Финансовый сектор

В секторе за прошедшую неделю произошло три заметных события:

- заявление Raiffeisen о покупке 100% Импэксбанка;
- подтверждение со стороны ВТБ намерения консолидировать 100% акций ПСБ до своего IPO в конце 2006 года;
- подведение итогов 2005 года Сбербанком.

После дорогой покупки Авалья осенью 2005 Райффайзен сделал еще одну дорогую покупку – Импэксбанка

Сделка по покупке Raiffeisen Импэксбанка еще не прошла одобрения ЦБ РФ и другими банковскими надзорными органами РФ и Австрии. Если сделка будет одобрена, то Райффайзен станет самой крупной иностранной «дочкой» в России, обгонит ММБ и переместится на 8-ю позицию среди российских банков по активам. Похоже, Райффайзен решил первым среди «иностранцев» начать активное «наступление» на рынок России и СНГ, что впрочем вписывается в его стратегию занятия ключевых позиций на банковском рынке развивающихся стран Восточной Европы. До этого, осенью 2005 года он совершил крупную и очень дорогую по российским меркам покупку украинского почтово-пенсионного банка Аваль. Стоимость Авалья составила 3.95 собственных капитала, что на тот момент соответствовало стоимости торгуемых на фондовом рынке банков, тогда как неторгуемые

Райффайзен купил Импэкс дороже рынка M&A, практически приравняв его к торгуемым на фондовом рынке банкам

банки оценивались со значительным дисконтом и сделки M&A с ними проходили с коэффициентом в среднем 2.25 собственного капитала (СК).

Новую покупку также можно назвать дорогой. Стоимость Импэксбанка составила 3.29 СК. Это несколько дешевле покупки Аваля, но значительно дороже рынка M&A. В частности, покупка 33.33% акций Газпромбанка Dresdner Bank будет производиться по стоимости 2.25 СК, что соответствовало средней рыночной стоимости банков по сделкам M&A в конце 2005 года. Таким образом, покупка Импэксбанка была фактически произведена по стоимости торгуемых на фондовом рынке банков (см. коэффициенты Сбербанка), без каких-либо дисконтов. Считаем это не совсем оправданным, а покупку - дорогой. Райффайзен наступает, и готов платить дороже рынка.

Эта сделка может привести к сокращению дисконта у неторгуемых на рынке банков к торгуемым

Импэксбанк стал привлекательным для него из-за наличия развитой региональной розничной сети, где Райффайзен не был до сих пор хорошо представлен. Сам покупатель считает, что выигрывает этим приобретением примерно 4 года в освоении рынка РФ. Предельная цена сделки по достигнутому соглашению составит \$550 млн, разбитых на два транша - первый крупный (до \$500 млн) будет осуществлен сразу после выхода аудированной отчетности за 2005 год, второй маленький - по результатам 2006 года (до \$50 млн). Консолидироваться банки смогут не ранее 2007 года.

Средняя стоимость неторгуемых банков может подняться с 2.25 капитала до 2.75 капитала

Эта сделка может поднять рынок M&A, однако не будет способна оказать обратное влияние на рынок банковских акций и поддержать их. Она приведет лишь к сокращению дисконта неторгуемых банков к торгуемым. В дальнейшем неторгуемые банки в сделках M&A будут просто продавать дороже. Считаем вероятным приближение среднего коэффициента стоимости по этим сделкам к 2.75-2.95.

Акции ПСБ после заявления Костина поднялись в переоцененную зону, что на наш взгляд неоправданно

Заявление предправления ВТБ А.Костина о будущей консолидации ВТБ и ПСБ подстегнуло акции ПСБ, которые взлетели до 40 руб. На наш взгляд - это перебор. ВТБ покупал ПСБ в 2005 году дешево (коэффициент стоимости составил примерно 1.36 СК). В 2006 году ВТБ сможет пойти на выкуп акций ПСБ у миноритариев по рынку, чтобы «предоплатить» свой имидж в глазах инвесторов на будущее, позиционировав себя как дружественного миноритариям эмитента. Однако он вряд ли будет готов на покупку существенно выше рынка. А именно так сейчас и происходит. ПСБ по коэффициентам оценен нормально на уровнях 35.5-37.5 руб, но никак не 40.0 руб. Советуем не гнаться сейчас за ним.

По итогам недели акции Сбербанка снизились вместе с рынком, а также из-за финансовых результатов 2005 года

Акции Сбербанка по итогам прошедшей недели оказались самыми недооцененными из банковских акций на рынке. На них оказали депрессивное воздействие два фактора - результаты 2005 года, которые оказались чуть хуже ожиданий, и снижение всего фондового рынка. Если коррекция на фондовом рынке продолжится, то Сбербанк с бета 1.0298 начнет утягивать вниз и остальной банковский сектор, хотя на весь предстоящий год он и выглядит недооцененным по сравнению с банковским сектором других развивающихся стран.

Таким образом, для долгосрочных инвестиций сектор остается позитивным, а для средне- и краткосрочных - необходимо учитывать депрессивное воздействие всего фондового рынка.

На наш взгляд, они недооценены сейчас на 6-7%, что достаточно для рекомендации Покупать, но и не предполагает их продаж

Считаем, что текущий пессимизм в акциях Сбербанка не оправдан. Даже учитывая финансовые результаты по итогам 2005 года немного ниже, чем ожидалось (балансовая прибыль 81.3 млрд руб по сравнению с ожиданием 84.3 млрд руб), справедливая цена обыкновенных акций Сбербанка составляет 43800 руб. Соответственно, текущая цена закрытия недели оказалась ниже почти на 7%. Апсайд невелик, чтобы рекомендовать их к краткосрочной покупке, но он есть, и долгосрочным инвесторам торопиться продавать их не следует, учитывая, что начало 2006 года может показать результаты лучше, чем закладывалось в модель оценки. Недооценку около 10% показывает сравнение Сбербанка с рынком по показателю P/BV (3.18 против средней 3.55).

Результаты недели в секторе:

Торгуемые банки	Рын. котировка	Количество акций	Капитализация, млн \$	СК 2005, млн \$	P/BV	Прибыль 2005, млн \$	P/E
Сбербанк	1 441.45	19 000 000	28 722	9 044	3.18	2 889	9.98
Сбербанк-п	26.69	50 000 000					
Банк Москвы	23.18	117 500 932	2 724	749	3.64	188	14.47
Промстройбанк	1.33	1 260 976 996	1 677	438	3.83	142	11.77
УралСиб	0.0265	204 184 218 350	5 411	1 316	4.11	389	13.90
Возрождение	29.72	18 748 694	574	135	4.25	39	15.14
Возрождение-п	12.85	1 294 505					
<i>Покупка Raiffeisen Имнэксбанка</i>		2 334 000 000	550	167	3.29	31	17.64
<i>Справочно: покупка Raiffeisen ППБ Аваль (окт 2005)</i>			1 028	260	3.95		

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	90.25	0.77	0.86	433 400
ГМК НорНикель	NILSY	1	89.50	-4.30	-4.58	393 143
Лукойл	LUKOY	1	74.75	-6.05	-7.49	2 229 972
Ростелеком	ROS	6	13.75	-0.18	-1.29	469 400
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	67.00	-6.00	-8.22	775 004
Юкос	YUKOY	4	6.90	-0.10	-1.43	847 268
Газпром	OGZPF	10	85.25	-5.50	-6.06	820 030
Сибнефть	SBKYY	5	23.30	-0.90	-3.72	37 132
Вымпелком	VIP	0.25	46.32	-0.50	-1.07	3 258 100
МТС	MBT	5	36.34	-1.80	-4.72	6 334 000
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	22.82	-2.22	-8.87	162 000
Голден Телеком	GLDN	1	29.12	-0.66	-2.22	542 609
Стальная группа "Мечел"	MTL	3	29.30	0.30	1.03	652 000
АФК Система	SSA	0.02	24.50	-1.20	-4.67	2 991 268
ОАО "Пятерочка"	FIVE		16.25	0.22	1.37	1 732 112
Рамблер Медиа	RMG		21.00	-0.25	-1.18	8 550
НОВАТЭК	NVTK	0.01	28.25	-1.95	-6.46	1 465 261
Евраз Холдинг	EVR		19.80	-0.75	-3.65	3 224 189

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	10 793.62	-1.04
Индекс S&P 500	1 264.03	-1.53
Nasdaq	2 262.58	-1.81
FTSE	5 759.30	-0.48
DAX	5 657.12	0.17
NIKKEI 225	16 659.64	1.21
Baltic Clean Tanker Index	1 333.00	-8.45
Baltic Dirty Tanker Index	1 578.00	-7.99
Индекс Baltic Dry	2 145.00	4.28
Hang Seng	15 429.73	-2.05

Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов PTC, \$	Объем торгов ММВБ, \$	Капитализация, \$млн
Нефтегазовый сектор								
Газпром	GAZP	6.02	держать	7.8059	-3.89	141 822 310		184 034
Лукойл	LKOH	74.60	держать	74.5000	-6.93	58 503 625	763 357 636	63 954
Сибнефть	SIBN	3.69	держать	4.5200	-5.44	2 972 500	49 452 995	21 431
Сургутнефтегаз	SNGS	1.23	покупать	1.3350	-7.61	25 211 675	269 752 324	48 066
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.02	покупать	1.0500	-5.49	6 940 555	72 755 136	8 087
Татнефть	TATN	2.00	Продавать	4.4800	2.75	2 087 250	32 799 619	9 761
Татнефть	TATNP	1.40	Продавать	2.9000	3.20	527 250	10 352 640	428
ЮКОС	YUKO			1.7500	-2.78	372 475	12 567 346	3 915
Башнефть	BANE	9.52	держать	16.5000	17.02	66 250		2 808
Мегионнефтегаз	MFGS			49.0000	4.26		919 128	4 874
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	40.5000	-2.41	126 500	1 673 644	3 383
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			13.0000		20 090	2 207 667	793
Удмуртнефть	UDMN	594.00	покупать	600.0000			1 581	1 603
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR	0.30	продавать	0.4830	-7.20	39 162 700	760 999 440	19 983
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.4000	-5.66	614 500	22 936 241	830
Мосэнерго	MSNG	0.10	продавать	0.1425	-13.64	40 000	9 937 148	4 026
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.7770	-0.38			810
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.4625	-9.31	454 900	4 013 510	2 205
Ленэнерго	LSNG			0.2600			357	199
Ленэнерго	LSNGP			0.2100			0	28
Нижегородэнерго	NNGE			14.0000				55
Пермэнерго	PMNG			3.3000	1.54		5 980	119
Самарэнерго	SAGO	0.21	покупать	0.1600	-10.61		137 565	571
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			2.3200	-0.85	1 775 750	123 377 179	1 691
Ростелеком	RTKMP			1.7300	-5.98	465 100	15 359 414	420
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.2000	5.26	61 000		193
ВолгаТелеком	NNSI			3.9800	-0.25	1 426 508	592 405	983
ВолгаТелеком	NNSIP			3.6000	-1.50	35 700	646 906	295
МГТС	MGTS			19.1000	6.11		161 294	1 525
МГТС	MGTSP			16.2500	0.31	16 250	491 988	259
СЗТ	SPTL			1.0500	-1.41	51 750	737 791	925
СЗТ	SPTLP			0.8850	-4.32	550 715	549 377	222
Уралсвязьинформ	URSI			0.0370	-1.86	1 450 200	24 935 762	1 201
ЦентрТелеком	ESMO			0.6300	2.44	366 293		994
ЦентрТелеком	ESMOP			0.5200	13.04	139 100	247 527	274
ЮТК	KUBN			0.1470		283 829	339 637	435
ЮТК	KUBNP			0.1175	-2.89	133 120	166 987	114
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	54.0000	3.35	714 250	36 196 035	1 469
ГАЗ	GAZA			77.0000		622 250		1 011
ОМЗ	OMZZ	6.70	покупать	9.9700	12.66	2 019 834	2 057 526	354
Металлургия								
НорНикель	GMKN	92.40	держать	84.9000	-5.93	23 169 630	248 595 079	18 201
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	12.1800	1.08	4 875 186		6 721
Челябинский ТПЗ	CHEP			1.5000	4.90	275 376		709
Банковский сектор								
Сбербанк	SBER			1 480.0000	-4.52	14 356 802	170 858 485	28 239
Сбербанк	SBERP			26.0000	-7.80	989 613	291 320 474	1 300
Транспорт								
Аэрофлот	AFLT			1.5300	-2.55	304 690	738 000	1 699
Потребительский сектор								
Балтика	PKBA			34.0000	-2.86		195 509	3 983
Балтика	PKBAP			29.0000	3.57	307 366	22 236	393
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.9000		24 240	16 884	174
Красный Октябрь	KROT			19.5000			365	171
ЦУМ	TZUM			0.9700	2.11		1 439	87

Аналитический отдел

Кокорев Игорь - начальник отдела
kokorev@prospect.com.ru

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

Технический анализ рынка акций. Транспорт - 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

Аброчнов 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.