

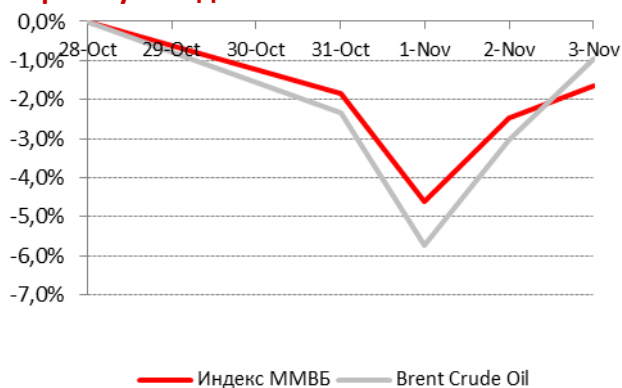
Содержание

Итоги прошлой недели	стр. 1
Российские новости	стр. 1
Новости эмитентов	стр. 1
Ситуация в мире	стр. 2
Рекомендации на неделю	стр. 3
Календарь статистики	стр. 5
Магнит: эффективность + быстрый рост	стр. 7
Новости компании и рынка	стр. 11

Доходность акций и индекса ММВБ*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
Индекс ММВБ	-1,7%	11,6%	-11,1%
Газпром	-1,0%	19,4%	-5,3%
Лукойл	0,3%	10,0%	1,4%
Роснефть	-2,7%	17,0%	0,0%
Северсталь	0,6%	36,2%	-13,2%
ГМКНорНикель	-4,0%	-11,9%	-17,8%
Уралкалий	-3,5%	26,3%	19,4%
ВТБ	-1,1%	11,2%	-27,4%
Сбербанк	-5,3%	18,6%	-22,3%
Сургутнефтегаз	1,0%	0,9%	-17,3%
ПолюсЗолото	-1,5%	-0,8%	-4,7%

Динамика индекса ММВБ и нефти марки Brent за прошлую неделю**



Итоги прошлой недели

Прошлая неделя (31 октября – 3 ноября) началась с падения на российском рынке акций. После нескольких сессий роста в последний день октября игроки предпочли зафиксировать прибыль. А озвученные в понедельник вечером заявления премьер-министра Греции Георгиоса Папандреу о проведении референдума по новому соглашению о долгах послужили поводом для дальнейшей коррекции на отечественных площадках. Негативно восприняли эту новость и инвесторы во всем мире. В среду подешевевшие акции вновь пользовались спросом со стороны «быков», однако развернуть котировки большинства бумаг вверх не удалось. В четверг вновь наблюдалась нисходящая динамика, поскольку инвесторы решили зафиксировать полученную прибыль перед длинными выходными. За неделю индекс ММВБ потерял 1,7%.

Российские новости

ЕС: Россия не исключает возможности оказания двусторонней помощи государствам Евросоюза (ЕС) в случае их обращения. Помощник российского президента Аркадий Дворкович добавил, что для этого нужно создать соответствующий механизм. Он отметил, что участие России в оказании помощи экономикам стран Евросоюза на сегодняшний день осуществляется через механизмы Международного валютного фонда (МВФ). При этом потенциальное участие РФ может составить \$10 млрд.

Комментарий МФЦ: Неожиданное заявление кремлевской администрации вызывает некоторое недоумение: в российском бюджете и так присутствуют большие «дыры», которые было бы лучше заполнить средствами, предлагаемыми другим странам. С другой стороны, выдача кредитов обязывает занимающие страны пересмотреть свое отношение к России. Возможно, декларация о готовности помочь странам ЕС – один из признаков изменения парадигмы внешней политики.

Новости эмитентов

Газпром: Газпром и немецкая компания Wintershall подписали договор, который определит, как будет происходить сотрудничество и условия возможного обмена активами. Соглашение предусматривает, что на первом этапе партнерства доля Wintershall в разработке двух участков ачимовских залежей составит 25% плюс одна

Динамика мировых цен на нефть (на 4 ноября)**

Показатель	Цена, \$	% изменение
Brent	112,32	1,49%
Light	94,43	0,40%

Динамика основных индексов за неделю*

Показатель	Значение	% изменение
MMББ	1 501,18	-1,66%
FTSE 100	5 527,16	-3,07%
DAX	5 966,16	-5,99%
CAC 40	3 123,55	-6,72%
DowJones	11 983,24	-2,03%
S&P 500	1 253,23	-2,48%
NASDAQ	2 686,15	-1,86%

Динамика основных валютных пар (на 4 ноября)**

Показатель	Значение	% изменение
EUR/USD	1,380	-0,41%
USD/RUB	30,69	0,62%
EUR/RUB	42,22	0,23%

акция. Предполагается, что в обмен Газпром получит 50% в нефтегазовых проектах, реализуемых компанией Wintershall в Северном море.

Комментарий МФЦ: Переговоры об обмене активами начались еще в марте текущего года, и для российской стороны подписание соглашения - однозначно позитивная новость, так как оно укрепляет позиции «Газпрома» на международной арене. Но это, так сказать, политический выигрыш. Что же касается непосредственно обмена акциями, то здесь, очевидно, все более чем справедливо. Уренгойское месторождение является крупнейшим и уникальным по составу в России, и в данном случае мы имеем дело с точным немецким расчетом: 25% акций российского месторождения полностью компенсируются 50% в Северном Море.

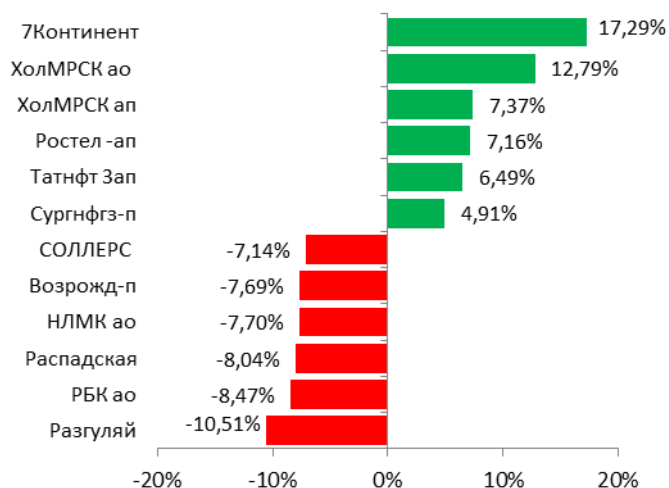
ГАЗ: 1 ноября с конвейера Горьковского автомобильного завода сошел первый автомобиль Yeti российского производства. Еще в июне текущего года «Группа ГАЗ» и Volkswagen Group Rus подписали соглашение о выпуске автомобилей Volkswagen и Skoda на автозаводе ГАЗ в Нижнем Новгороде. Согласно первоначальному плану, в ноябре 2011 года на мощностях в Нижнем Новгороде будет осуществлена сборка 800 автомобилей Skoda Yeti из готовых машинокомплектов. Полнобъемное производство данной модели начнется в ноябре 2012 года.

Комментарий МФЦ: По словам президента «Группы ГАЗ» Бу Андерссона, в последнее время Горьковский автомобильный завод работал почти круглосуточно, готовясь к запуску производства паркетного внедорожника. Это будет полный цикл, включающий сварку, окраску и непосредственно сборку. Совокупный размер инвестиций по данному соглашению составит €200 млн, из которых €85 млн - средства «Группы ГАЗ», €115 млн - Volkswagen Group. На производстве автомобилей Volkswagen и Skoda в Нижнем Новгороде будет задействовано около 2 000 рабочих. Ложкой дегтя в этом позитиве может стать только собственно качество выпускаемых автомобилей, о котором с тревогой говорят эксперты: «Жалко Yeti».

Ситуация в мире

EFSF: Европейский фонд финансовой стабильности (EFSF) может начать выпускать облигации в юанях при желании властей КНР. Такое заявление сделал глава фонда Клаус Реглинг в ходе своего выступления в пекинском университете Цинхуа 29 октября. По его словам, у фонда есть полномочия выпускать облигации в любой валюте, в том числе, и в китайской. При этом глава EFSF добавил, что в настоящее время выпуск этих бумаг сопряжен с некоторыми

Лидеры роста/падения за неделю **



Динамика изменения индексов по секторам *

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
ММВБ машиностроение	-2,3%	13,5%	-34,8%
ММВБ металлургия	-4,2%	8,4%	-36,0%
ММВБ нефть и газ	-0,1%	12,7%	1,3%
ММВБ потребительский сектор	-2,0%	5,0%	-27,2%
ММВБ телекоммуникации	-1,8%	9,7%	-13,4%
ММВБ финансы	-3,0%	8,2%	-23,0%
ММВБ химия и нефтехимия	-0,8%	19,0%	11,3%
ММВБ энергетика	0,2%	10,1%	-32,8%
Индекс ММВБ	-1,7%	11,6%	-11,1%

сложностями.

Комментарий МФЦ: Заявление EFSF было ожидаемо, так как уже несколько лет ведутся разговоры об определении нового резервного денежного стандарта. Китайская валюта - самая перспективная, так как КНР развивается гигантскими темпами, наращивая объемы выпуска и производства. Наличие резерва в иностранной валюте позволит Евросоюзу гораздо стабильнее переносить кризисные ситуации и не быть при этом привязанными к евро.

Греция: Франция и Германия на прошлой недели заявили о намерении вместе с партнерами по ЕС реализовать в ближайшие сроки соглашение о помощи Греции, несмотря на объявленный греческими властями референдум. Представители ЕС оказывают давление на греческих политиков с тем, чтобы те достигли соглашения по дальнейшему курсу страны. В воскресенье из Афин поступила информация, что премьер-министр Греции Йоргос Папандреу согласился уйти в отставку, как только будет достигнуто соглашение о формировании коалиционного правительства.

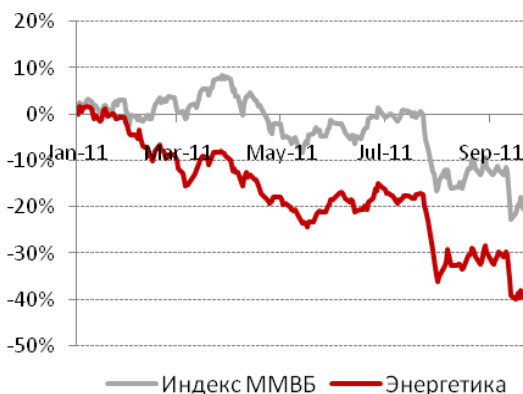
Комментарий МФЦ: Ситуация вокруг Греции представляется довольно анекдотичной: фактически, речь теперь идет о принудительной (!) помощи кризисной стране. Необходимо отметить, что европейские лидеры движимы отнюдь не рвением спасти Грецию, а стремлением сохранить всю европейскую экономику.

Рекомендации на текущую неделю (7 ноября –11 ноября)

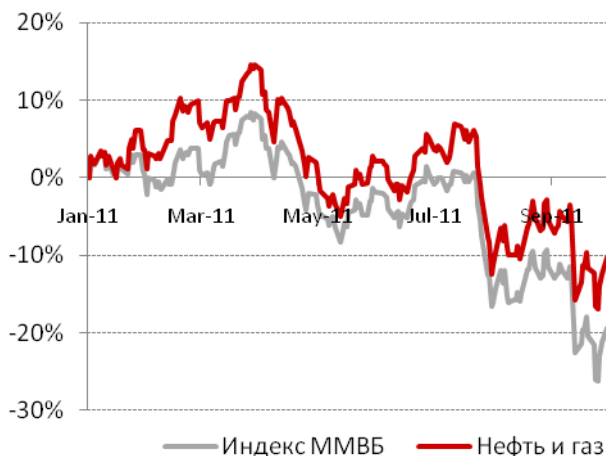
Полагаем, что на текущей пятидневке ярко выраженного тренда мы не увидим, так как намеченный на 4-5 декабря референдум в Греции будет одним из сдерживающих факторов, препятствующих росту на российском рынке акций. Не добавляют оптимизма и заявления главы ФРС, Б.Бернанке о том, что Федрезерв в ближайшее время не предпримет дополнительных шагов в целях стимулирования экономики. Отметим, что продолжается сезон отчетности иностранных компаний, однако инвесторы во всем мире по-прежнему сосредоточены на проблемах стран Европы и замедлении восстановления американской экономики.

На этой неделе выйдет следующая макростатистика: розничные продажи, промышленное производство, цены на импорт и экспорт, производство в обрабатывающей промышленности, баланс внешней торговли, оптовые запасы, индекс потребительского доверия, торговый баланс, запасы нефти и нефтепродуктов, а также число первичных обращений за пособиями по безработице в США, Еврозоне и

Динамика индекса ММВБ и сектора электроэнергетики (с начала года)*



Динамика индекса ММВБ и нефтегазового сектора (с начала года)*



Великобритании. Из российских компаний свои финансовые результаты представят Новатэк, НЛМК, Балтика.

С технической точки зрения индекс ММВБ движется в краткосрочном восходящем канале, отскочив от нижней границы. Ближайшей целью является 200-дневная скользящая средняя, находящаяся на уровне 1550 пунктов.

По нашему мнению, на текущей неделе стоит вновь обратить внимание на бумаги Газпрома. Отметим, что 7-8 ноября президент России Дмитрий Медведев в Германии примет участие в церемонии открытия трубопровода «Северный Поток». Данное событие, полагаем, окажет существенную поддержку акциям эмитента. С технической точки зрения бумаги Газпрома демонстрируют умеренный рост, однако не могут преодолеть уровень 200-дневной скользящей средней, которая находится на отметке в 187 руб. Рекомендуем дождаться преодоления данного уровня, после чего следует накапливать акции газового гиганта.

Мы также отдаем предпочтение бумагам Акрона, которые могут продемонстрировать неплохой рост на этой неделе в связи с новостями о том, что совет директоров компании принял решение рекомендовать внеочередному общему собранию акционеров одобрить выплату дивидендов за 9 месяцев 2011 года в размере 129 руб. на одну акцию. Общий размер выплат составит 6,152 млрд рублей, который равен конечному показателю финансовой деятельности – чистой прибыли. Бумаги Акрона двигаются в краткосрочном восходящем канале. На данный момент акции отскочили от нижней границы данного коридора, торгуясь выше уровня 200-дневной скользящей средней. Рекомендуем накапливать бумаги данного эмитента.

Следует также обратить внимание и на акции Новатэка. В четверг, 10 ноября, эмитент обнародует результаты своей деятельности за 9 месяцев 2011 года, что окажет существенную поддержку бумагам компании. С технической точки зрения акции Новатэка торгуются в краткосрочном восходящем канале. Ближайшей целью выступает уровень сопротивления в 420 рублей, при достижении которого рекомендуем зафиксировать прибыль, а в случае пробития – увеличить количество бумаг в своём портфеле.

* на 03.11.11

**Источник: ММВБ (www.micex.ru), Bloomberg.

Календарь событий предстоящей недели

Дата	Время (МСК)	Страна	Индикатор	Период	Прогноз	Предьдущее значение
07.11.2011	-	Канада	Tesco Corp.	-	-	-
07.11.2011	-	Бразилия	Marcopolo SA	-	-	-
07.11.2011	-	Корея	AEWOO INTERNATIONAL CORP.	-	-	-
07.11.2011	-	Россия	ОАО "ТМК", внеочередное собрание акционеров	-	-	-
07.11.2011	-	Россия	ОАО "НЛМК", финансовые результаты	3К11	-	-
07.11.2011	14:00	Еврозона	Розничные продажи	сентябрь	-0.1% м/м; -0.5% г/г	-0.3% м/м; -0.1% г/г
07.11.2011	15:00	Германия	Промышленное производство	сентябрь	-0.5% м/м	-1.0% м/м
07.11.2011	19:55	Еврозона	Саммит министров финансов	-	-	-
08.11.2011	11:00	Германия	Цены на экспорт	сентябрь	-1.0% м/м	3.5% м/м
08.11.2011	11:00	Германия	Цены на импорт	сентябрь	0.3% м/м	0.0% м/м
08.11.2011	11:00	Германия	Баланс внешней торговли	сентябрь	12.5 млрд	13.8 млрд
08.11.2011	13:30	Великобритания	Промышленное производство	сентябрь	-0.1 м/м; -0.8% г/г	0.2% м/м; -1.0% г/г
08.11.2011	13:30	Великобритания	Производство в обрабатывающей промышленности	сентябрь	0.1% м/м; 1.9% г/г	-0.3% м/м; 1.5% г/г
09.11.2011	-	Бельгия	Dexia SA	-	-	-
09.11.2011	-	США	CISCO Systems Inc.	-	-	-
09.11.2011	-	США	Vista Gold Corp.	-	-	-
09.11.2011	-	США	Kelly Services Inc.	-	-	-
09.11.2011	-	США	General Motors Co.	-	-	-
09.11.2011	-	Германия	E.ON AG	-	-	-
09.11.2011	-	Германия	Deutsche Post AG	-	-	-
09.11.2011	-	Россия	ОАО "Балтика", финансовые результаты	3К11	-	-
09.11.2011	13:30	Великобритания	Баланс внешней торговли	сентябрь	-8.0 млрд	-7.77 млрд
09.11.2011	19:00	США	Оптовые запасы	сентябрь	0.6% м/м	0.4% м/м
09.11.2011	19:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	за неделю до 4 ноября	-	1.8 млн барр.
10.11.2011	-	Германия	Zurich Financial Services AG	-	-	-
10.11.2011	-	США	Walt Disney Co.	-	-	-
10.11.2011	-	Германия	Deutsche Euroshop AG	-	-	-
10.11.2011	-	Россия	ОАО "Новатэк", финансовые результаты	9М11	-	-
10.11.2011	11:00	Германия	Индекс потребительских цен	ноябрь	2.5% г/г	0.0% м/м; 2.5% г/г
10.11.2011	13:00	Еврозона	Ежемесячный бюллетень ЕЦБ	-	-	-
10.11.2011	16:00	Великобритания	Ключевая процентная ставка Банка Англии	ноябрь	0.50%	0.50%
10.11.2011	17:30	США	Число первичных обращений за пособиями по безработице	за неделю до 5 ноября	400 тыс.	397 тыс.



Дата	Время (МСК)	Страна	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение
10.11.2011	17:30	США	Торговый баланс	сентябрь	-46.3 млрд	-45.6 млрд
11.11.2011	-	США	Berkshire Bancorp Inc.	-	-	-
11.11.2011	13:30	Великобритания	Индекс цен производителей	октябрь	0.2% м/м; 5.9% г/г	0.3% м/м; 6.3% г/г
11.11.2011	18:55	США	Индекс потребительского доверия	ноябрь	61.5	60.9

Магнит: эффективность плюс быстрый рост

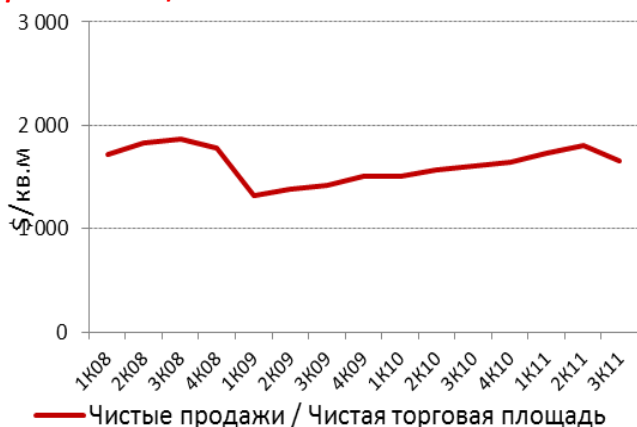
Тикер	MGNT
Цена*	3174,2 руб.
Капитализация	267,4 млрд руб.
Рекомендация	ПОКУПАТЬ

*на 02.11.11

Основные показатели

	9М10	9М11	Изм.
<i>Финансовые результаты (МСФО), млрд руб.</i>			
Чистая выручка	164,5	240,2	46%
Валовая прибыль	36,7	56,2	53%
ЕБИТДА	13,2	17,3	31%
Чистая прибыль	7,2	7,0	(2,8%)
Чистая торговая площадь	1 241 090	1 740 420	40%
<i>Коэффициенты</i>			
Валовая маржа, %	22,30%	23,40%	+1,1 п.п.
ЕБИТДА, %	8,05%	7,20%	-0,9 п.п.
Чистая маржа, %	4,36%	2,91%	-1,5 п.п.
Чистые продажи / Чистая торговая площадь	1603,5	1654,0	-

Соотношение чистых продаж и величины чистой торговой площади



Структура по типу магазинов

ОАО «Магнит» 28 октября представило итоги своей деятельности за 9 месяцев 2011 года в соответствии с МСФО¹. Чистая выручка ритейлера за рассматриваемый период увеличилась на 46% до 240 181,59 млн рублей по отношению к 9 месяцам 2010 года. Тем не менее, чистая прибыль сократилась на 2,66% и составила 6 979,03 млн рублей против 7 169,41 млн рублей за аналогичный период предыдущего года.

За прошедшие 9 месяцев Магнит открыл 712 магазинов, из которых 591 «магазина у дома», 25 гипермаркетов и 96 магазинов косметики «дроггери». Общее количество торговых точек на 30 сентября 2011 года составило 4 767. Напомним, что за 1 полугодие 2011 года совокупное количество магазинов составляло 4 460. При этом увеличение торговых площадей произошло на 40,23% до 1 740,42 тыс. кв. м, главным образом, за счет роста площадей под гипермаркеты на 98,07% по отношению к 9 месяцам 2010 года.

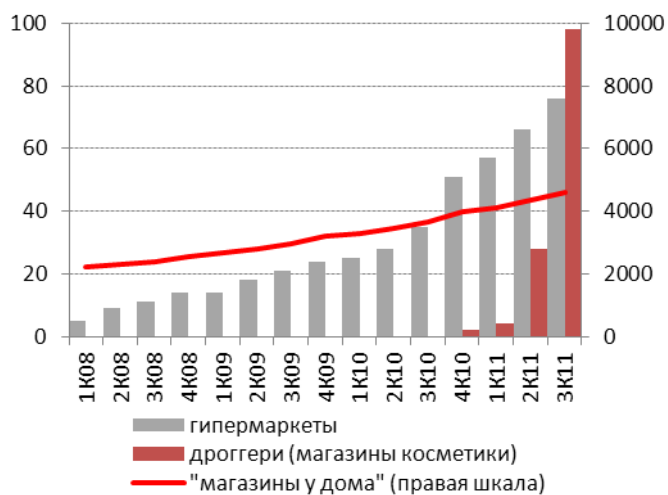
Чистая выручка Магнита за рассматриваемый период увеличилась на 46% и составила 240 181,59 млн рублей, причем, главным образом, - за счет формата гипермаркетов, где этот показатель составил 101,71%. Отметим, что главными факторами увеличения чистой выручки за 9 месяцев 2011 года стали рост количества покупателей и торговых площадей.

Валовая прибыль выросла на 53,20% (56 205,28 млн рублей) за 9 месяцев текущего года. Валовая маржа, при этом, составила 23,40% против 22,30% за 9 месяцев прошлого года. Показатель ЕБИТДА за отчетный период увеличился до 17 287,04 млн

¹ Исследование публикуется с задержкой в соответствии с политикой компании по распространению аналитических материалов.



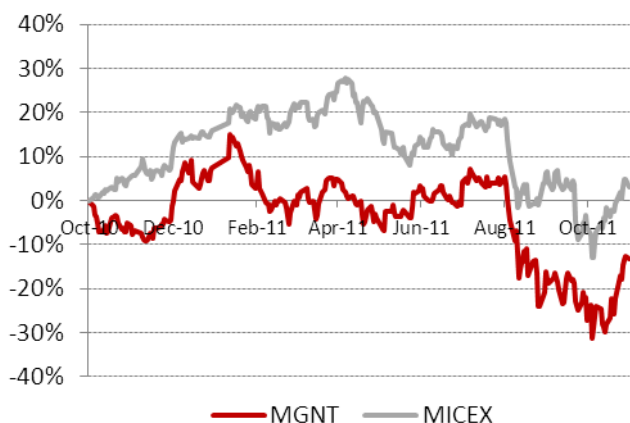
МОСКОВСКИЙ
ФОНДОВЫЙ ЦЕНТР



рублей на 30,60%. Однако маржа EBITDA снизилась на 0,85 п.п. до 7,20%.

Тем не менее, по итогам отчетного периода чистая прибыль уменьшилась на 2,66% до 6 979,03 млн рублей по сравнению с 9 месяцами 2010 года.

Динамика цены акций Магнита и индекса ММВБ, г/г



Источник: ММВБ, Магнит.

Технический анализ акций ОАО «Магнит»



* для построения графика использована ИТС QUIK

Бумаги Магнита торгуются в долгосрочном нисходящем канале. На данный момент акции протестировали верхнюю границу данного «коридора», где проходит 200-дневная скользящая средняя. В случае преодоления данного уровня рекомендуем открывать позиции.

Уровни сопротивления: 3 400 руб., 3 199 руб.

Уровни поддержки: 2 600 руб., 2 400 руб.

Наша рекомендация

Опубликованная промежуточная отчетность Магнита несколько превзошла наши ожидания. Несмотря на снижение динамики сопоставимых продаж за 3 квартал по отношению к 1 и 2 кварталу 2011 года, замедление роста стоимости среднего чека в связи со снижением инфляционных показателей и увеличение операционных расходов, эмитенту удалось существенно нарастить показатель EBITDA за рассматриваемый период. Рентабельность по EBITDA, несмотря на небольшое понижение, осталась в рамках годовых прогнозов на 2011 год и составила 7,2% (прогноз - 7,2%–7,5%). А это позволяет надеяться, что Магниту по итогам текущего года удастся выйти на те значения, которые были заявлены еще в начале 2011 года.

Оптимизма добавляет и недавнее заявление генерального директора компании Сергея Галицкого о намерении открыть по итогам года около 1000 продуктовых магазинов, больше 40 гипермаркетов, 200 косметических магазинов.

Новый формат магазинов «дроггери» продолжает успешно развиваться ритейлером. При этом общее число магазинов косметики составляло на 30 сентября 2011 года 98 торговых точек. Напомним, что данный формат Магнит начал развивать в конце прошлого года. Отметим и существенный рост по открытию гипермаркетов (25 за 9 месяцев текущего года против 11 магазинов за аналогичный период предыдущего года). Так, в прошлом году покупатели предпочитали посещать «магазины у дома», а частота покупок в гипермаркетах была реже, чем один раз в неделю в силу перераспределения финансовых доходов населения в сторону сбережений. В связи с этим Магнит приостановил открытие данного формата. А уже в этом году, в связи с ростом потребительского доверия в России, гипермаркеты вновь начали пользоваться спросом.

Такая политика подразумевает стремительный рост ритейлера и проникновение в новые регионы, поддерживая свою конкурентоспособность на высоком уровне. При этом, согласно заявлениям С.Галицкого, маржа EBITDA может несколько сократиться в годовом исчислении. Однако мы считаем, что заметного снижения данного показателя все же не произойдет, поскольку в преддверии новогодних праздников количество покупателей и уровень среднего чека значительно повысятся, что в свою очередь повлияет на рост общей выручки по всем форматам магазинов по итогам 4 квартала и всего 2011 года.

Сейчас акции Магнита по таким мультипликаторам как P/E и P/S торгуются с премией по отношению к другим компаниям-конкурентам в секторе.

Исходя из оценки финансовых результатов ритейлера, мы оптимистично смотрим на акции Магнита и подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ при преодолении уровня 200-дневной скользящей средней. Потенциал роста цены на среднесрочную перспективу составляет 15% - 22%.

Новости компании и рынка

- ▽ С 1 ноября 2011 г. вступают в силу новые Правила проведения торгов по ценным бумагам в ЗАО «ФБ ММВБ» и Правила осуществления клиринговой деятельности ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр» на рынке ценных бумаг.
С текстом Правил торгов можно ознакомиться на сайте ММВБ - http://www.micex.ru/articles/file/10126/trading_rules_.doc
- ▽ Торги акциями привилегированными типа «А» ОАО «Пивоваренная компания «Балтика» приостанавливаются на основании опубликованного в ленте новостей информационного агентства «Интерфакс» 26.10.2011 сообщения о государственной регистрации выпуска ценных бумаг, размещаемых путем конвертации привилегированных акций типа «А» (торговый код -РКВАР), допущенных к торгам в ЗАО «ФБ ММВБ». Торги акциями и облигациями ОАО «ОГК-6» приостанавливаются на основании опубликованного в ленте новостей информационного агентства «Интерфакс» 26.10.2011 сообщения о направлении Открытым акционерным обществом «Шестая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» (сокращенное фирменное наименование эмитента ОАО «ОГК-6») заявления о внесении записей в ЕГРЮЛ о реорганизации и/или прекращении деятельности (ликвидации) акционерного общества.
- ▽ С 21 октября 2011 года изменяется список маржинальных ценных бумаг.
Из списка маржинальных ценных бумаг **исключаются** следующие бумаги:
 - ОГКА ОАО "ОГК-1", обыкновенные именные акции
 - ОГKF ОАО "ОГК-6", обыкновенные именные акции
 - MSNG ОАО "Мосэнерго", обыкновенные именные акции

Клиентам, использующим перечисленные ценные бумаги в качестве обеспечения, просьба формировать портфель с учетом измененного списка.
- ▽ С 21 октября 2011 года вводится в действие новая редакция Регламента ОАО "МФЦ" о порядке осуществления действий на рынке ценных бумаг (Договор присоединения). Изменения внесены в связи с изменением списка маржинальных ценных бумаг.

**В обзоре использованы материалы средств массовой информации:
Ведомости, РБК, РИА-Новости**

Контакты

Гараничев Илья Сергеевич

Начальник отдела фондовых операций

Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 237

Эл.почта: GaranichevI@mfc.ru

Хомякова Лидия Александровна

Заместитель директора по общим вопросам

Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 220

Эл.почта: KhomyakovaL@mfc.ru

Кондрашова Екатерина Николаевна

Начальник аналитического отдела

Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 240

Эл.почта: KondrashovaE@mfc.ru

Жуков Антон Сергеевич

Специалист аналитического отдела

Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 229

Эл.почта: ZhukovA@mfc.ru

Открытое акционерное общество «Московский Фондовый Центр»

119049, г. Москва, ул. Коровий Вал, д. 9

Тел. +7 495 988-0042

Эл.почта info@mfc.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей и является выражением частного мнения специалистов аналитического управления Компании. Содержащаяся здесь информация и выводы не являются офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов или производных на какой-либо из них. Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия Компании не допускается. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от операций с ценными бумагами или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта. Компания рекомендует получать регулярные консультации по вопросам финансов, налогов и права у специалистов соответствующей квалификации.

ОГРН 1027739035796 Лицензии, выданные Федеральной службой по финансовым рынкам России: профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности от 17.10.2003 № 077-06554-100000, профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности от 17.10.2003 № 077-06564-010000, профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 07.09.2010. № 077-13305-001000