

Время фиксировать прибыль или бег без остановки?

Рынок российских акций в начале мая продолжал топтаться на месте на небольших объемах. В первый торговый день индекс РТС прибавил 1,2% и достиг отметки в 2155 пунктов. Во вторник и среду рынок постепенно корректировался вверх и только в среду отскочил до уровня конца последнего дня недели. По итогам трех дней торгов индекс РТС снизился на 0,31% и составил 2122,5 пунктов. На настроения участников рынка сказывалось влияние короткой недели и приближение выходных. В последний рабочий день апреля рынок практически замер и лишь незначительная активность в акциях Роснефти, Газпрома и РАО «ЕЭС России» оживляли унылую картину торговой сессии. На открытии американских рынков в последний день пришли небольшие заказы на продажу российских нефтяных фишек. В отсутствии покупателей на фоне слабого рынка индекс РТС корректировался в моменте до уровня стодневной средней и чуть было не протестировал отметку в 2100 пунктов. Однако, на отметке индекса РТС в 2106 пунктов рынок нашел поддержку и те немногие инвесторы, которые еще не ушли на праздники, помогли рынку прибавить 20 пунктов до закрытия торговой сессии. Хорошо торговались нефтяные бумаги и банковские акции. Продажи наблюдались в акциях нефтегазового сектора, где инвесторы решили зафиксировать прибыль на фоне рекордных цен на нефть и в преддверии длительных выходных. Несколько крупных продавцов были в акциях Сбербанка. Иностранные инвесторы избавлялись от акций региональных предприятий связи и металлургических акций. Что касается последних, то они по праву стали разочарованием прошедшей недели и оказали наиболее значительное негативное влияние на индекс РТС. Среди аутсайдеров из числа «голубых фишек» оказались акции ГМК «Норильский Никель» (-2,3%) и СГ Мечел (-2,1%). На акции ГМК похоже влияет фактор неопределенности после объявления о завершении сделки по смене владельца контрольного пакета. И даже несмотря на рост финансовых показателей комбината по итогам 2007 года, инвесторы не спешат открывать длинные позиции по бумагам компаний. Хуже рынка торговались также акции Уралкалия, где мы можем наблюдать фиксирование прибыли после существенного роста в предыдущие недели. К слову сказать, бумаги Уралкалия были одними из лидеров роста за период с марта по апрель 2008 года в РТС.

Лучше рынка смотрелись акции РАО «ЕЭС России». На фоне продаж нефтегазовых акций и в секторе компаний фиксированной связи акции энергохолдинга были лидером по темпам роста. Повышение интереса со стороны стратегических инвесторов позволили бумагам компании продержаться весь рынок в целом и стать локомотивом роста. По итогам недели обыкновенные акции РАО ЕЭС прибавили в РТС порядка 6,3%, а привилегированные акции энергохолдинга повысились в цене на 8,45%. Возврат интереса к акциям энергетики объясняется несколькими факторами. С одной стороны, на фоне масштабного выхода иностранных инвесторов из рискованного актива, который будет преобразован через месяц в организацию со сложной структурой, привели к тому, что бумаги холдинга обесценились за последние три месяца на треть. Свою лепту в падение рынка внесли отечественные управляющие компании. Опасаясь повесить на баланс активы, часть из которых может быть заморожена на неопределенное время из-за возможной низкой ликвидности акций, и нарушить тем самым инвестиционную декларацию, управляющие компании спешно избавлялись от акций РАО. На этом фоне стратегические инвесторы избрали выжидательную позицию и не спешили наращивать позиции в акциях энергохолдинга. Другим лидером роста также стали акции энергетической компании, но представляющие сетевой сегмент бизнеса – ОАО

«Московская городская электросетевая компания» (ОАО «МГЭСК»). После объявления коэффициентов конвертации акций компании в акции ОАО «МОЭСК», эти активы пользуются у инвесторов повышенным спросом. Так, по итогам недели акции МГЭСК выросли в цене на 10%. Несмотря на более благоприятные коэффициенты конвертации акций присоединяемой компании, мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на акции МОЭСК. У компании есть все шансы стать лидером среди региональных сетевых компаний, а капитализация данного сегмента отстает по темпам роста от генерации в виду объективных причин – более поздних сроков завершения реформирования и окончательного оформления организационной структуры.

Лучше рынка оказались также акции банковского сектора. По мере приближения дивидендного отсечения лучше рынка торговались бумаги Банка ВТБ, совет директоров которого обещал акционерам выплатить до 50% прибыли. И хотя в абсолютном выражении сумма дивидендов составляет менее двух десятых копейки, а дивидендная доходность не дотягивает до 1,5%, сам факт того, что руководство озаботилось состоянием отношений с акционерами имеет положительное значение и оказывает на рынок положительное влияние. Котировки бумаг ВТБ подросли на ММВБ на 2,7%. Хороший спрос наблюдался и в акциях Сбербанка. Отчетность по МСФО за 2007 года не сильно впечатлила инвесторов. При сохранении положительной динамики базовых показателей четко прослеживается тенденция к снижению темпов роста. Наиболее заметна она по данным стоимости активов банка. Рост во втором полугодии 2007 года едва превысил 15%, против 27% по итогам второго полугодия 2006 года. Тем не менее, можно констатировать, что интерес инвесторов к акциям банка начинает восстанавливаться и в краткосрочной перспективе в данных бумагах открываются хорошие спекулятивные возможности.

Основной новостью, пришедшей из-за рубежа, стало очередное решение ФРС по снижению базовой процентной ставки на 0,25 процентных пункта – до 2%. Данное решение было уже отыграно инвесторами на фондовых площадках. Хотя были предположения (в том числе и у нас), что ставка может быть снижена на 0,5 п.п. в виду сохраняющейся напряженности в финансовом секторе США, ФРС проявил осторожность и принял решение, наиболее соответствующее ожиданиям рынка. Макростатистика также была противоречивой и в целом не порадовала. Хуже ожиданий оказались показатели еженедельных обращений за пособиями по безработице, которые выросли с 342 до 380 тысяч, мартовские расходы на строительство (-1,1% в марте против -0,3% в феврале) и доходы населения (0,3% в марте против 0,5% в феврале). Между тем, ряд показателей смогли компенсировать неблагоприятное впечатление. Это прежде всего данные по безработице (снижение уровня за апрель с 5,1 до 5,0%), занятость в несельскохозяйственном секторе снизилась всего на 20 тысяч рабочих мест против 80 тысяч в марте, а производственные заказы выросли в марте на 1,4% против прогноза роста на 0,2%. На фоне нейтральной макростатистики, слабо отчитались компании сектора высоких технологий. Инвесторов разочаровали данные по снижению чистой прибыли компании Microsoft на 11,2% по итогам первого финансового квартала 2008 года. Между тем индекс Доу Джонса сохранил уровень поддержки и находится у верхней границы бокового коридора на отметке 12900-13000 пунктов. Таким образом можно констатировать рост устойчивости мировых рынков к неблагоприятным новостям по экономике США, что в полной мере относится и к российскому фондовому рынку. Ожидание того, что ФРС возьмет паузу в ослаблении кредитно-денежной политики, стимулирует глобальные фонды восстановить позиции в заметно подешевевших

американских акциях, а позитивные новости по уровню занятости опровергают мрачные прогнозы неизбежности рецессии в США во второй половине 2008 года. В подтверждение этого мы видим отток капитала с европейских и японских фондовых площадок и приток средств в американские активы на фоне укрепления доллара до отметки 1,46 доллара за евро. Исходя из данного сценария необходимо строить и инвестиционную стратегию на российском рынке в ближайшие две-три недели, который также может испытать давление со стороны глобальных продавцов.

Торговые сессии в мае продемонстрировали наличие неудовлетворенного спроса на российские акции. 7 мая индекс РТС уверенно оттолкнулся от уровня сопротивления 100-дневной скользящей средней и закрепился выше 2200 пунктов. Росту способствовали ряд факторов. На фоне низкого уровня запасов нефти в США в преддверии автомобильного сезона и проблем с поставками из Нигерии, цены на черное золото впервые в истории протестировали уровне в 120 долл. за баррель. Другим важным фактором стало приближение дат закрытия реестров по ряду «голубых фишек». Как известно, 8 мая закрываются реестры на участие в ГОСА по ЛУКОЙЛу, Сбербанку, МТС, Газпрому, ВТБ, Татнефти. Именно эти бумаги показали накануне наибольший рост и заставили индекс РТС прибавить в среду более 2%. С учетом наличия отложенного спроса на российские активы и рекордных цен на нефть, которые еще не были отыграны на российском фондовом рынке, фактор приближения даты закрытия реестров данных эмитентов стимулировал рост цен их акций. С учетом этого фактора 8 мая будет хорошая возможность зафиксировать прибыль на часть позиции. При этом следует держать в уме высокую вероятность развития положительного сценария на российском фондовом рынке во второй половине 2008 года и иметь резерв длинных позиций в акциях.

Прошедшая неделя на российском рынке охарактеризована участниками и аналитиками как “президентско-премьерское ралли”, которое было вызвано яркой программной речью главы нового правительства с предложением снизить налоговое бремя для компаний нефтяного сектора, а также призывом создать в России либеральный налоговый режим на рынке ценных бумаг. Кроме того, активный рост, выведший российские индексы на новые уровни был обусловлен стремительным ростом цен на нефть, которые превысили знаковый уровень в 120 долларов за баррель (именно эта цифра с поправкой на инфляцию была названа как верхняя граница роста цен на нефть в 70-е годы). Рост цен на нефть и вслед за этим – на газ стали фундаментальной причиной для роста котировок акций нефтегазового сектора. Рост акции компаний горно-металлургического сектора связан как с устойчиво благоприятной ситуацией на сырьевых рынках, так и с благоприятной макроэкономической статистикой, опубликованной на прошлой неделе, что позволило повысить прогнозы по потреблению сырьевых товаров и по ценам на них.

Мировые индексы демонстрировали разнонаправленную, но в целом умеренно позитивную динамику. Макроэкономическая статистика была представлена в неплохими данными: рост ВВП США за I квартал составил 0,6%, что оказалось выше ожиданий. Данные по безработице оказались также лучше прогнозов, снизившись в апреле на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем и составив 5,0%. Потребительские расходы в марте выросли на 0,4% против прогнозируемых 0,2% и превысили уровень предыдущего месяца на 0,1%. Производительность труда выросла в I квартале на 2,2% при прогнозе увеличения на 1,5%. Все это позволило участникам рынка несколько оптимизировать прогнозы по потреблению сырьевых товаров и по ценам на них. Кроме того, поддержку рынку оказало

очередное (и давно ожидаемое) снижение учетной ставки до 2,0%, причем в сопутствующем комментарии Федерального Резерва предыдущие оценки инфляционного давления и рисков замедления экономики были значительно смягчены. На фоне позитивной статистики доллар укрепился к евро до уровня 1,54, что послужило причиной некоторой коррекции нефтяных цен, но не остановило тренд активного роста мировых цен на “черное золото”.

Начало недели ознаменовалось бурным ростом на мировых рынках, составившим в среднем 2-3%. Соответственно, российские фондовые индексы также заметно выросли на внешнем позитивном фоне. Бумаги российских банков, нефтегазовых и металлургических компаний росли особенно активно. В фаворитах рынка на фоне мирового роста акций финансового сектора оказались акции Сбербанка, выросшие на 2,92% и ВТБ, показавшие рост до 3%. Металлургический сектор также выглядел лучше рынка. Лидерами роста стали бумаги "Северстали", подорожавшие на 2,7%, акции "Полиметалла" выросли на 2,6%, "Норильского никеля" - на 2,4%. Важным внутренним событием на российском рынке стало массовое закрытие реестров для выплаты дивидендов за 2007 год по большинству наиболее ликвидных акций, что традиционно привлекло внимание покупателей. Так, на прошлой неделе были закрыты реестры акционеров для участия в годовых собраниях таких компаний, как "Газпром", ЛУКОЙЛ, Сбербанк и МТС.

Более чем на 2% выросли котировки РАО "ЕЭС" (+2,66%), собирающегося привлечь покупателей на аукционы по продаже госдолей в оставшихся ОГК и ТГК путем предоставления им рассрочки до III квартала 2009 года. Более умеренный рост на фоне сообщений о повышении экспортных пошлин на нефть с 1 июня продемонстрировали акции нефтегазовых компаний: ЛУКОЙЛ вырос на 0,89%, "Роснефть" – на 0,48%, "Татнефть" – на 1,01%, "Газпром нефть" -0,17%. В телекоммуникационном секторе повышенное внимание привлекали бумаги компаний, по которым прошли закрытия реестров акционеров: "Сибирьтелеком" подорожал на 4,88%, "ВолгаТелеком" – на 1,81%. В целом, рынок продолжил тенденцию роста в последующие дни, но на фоне негативной динамики европейских площадок после публикации отчетности Fannie Mae и UBS, результаты которых оказались хуже прогнозов и падения американских фьючерсов, основные покупки в первые дни недели были сосредоточены в энергетическом и банковском секторах.

Главное политическое событием недели стало вступление в должность нового президента. Приоритеты поддержания высоких темпов экономического роста, прозвучавшие в речах первых лиц государства стали позитивным сигналом для рынка, сигналом для покупок, что не могло не отразиться на росте котировок. Наиболее весомым оказался тезис о необходимости снижения налоговой нагрузки для стимулирования добычи и переработки нефти. На мировом фондовом рынке преобладала, напротив негативная тенденция: американские индексы снизились в среднем более чем на 1,5%, что было вызвано негативным движением бумаг финансового сектора на фоне сообщения о планах Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) требовать от инвестиционных компаний раскрытия данных об уровне капитала и ликвидности. Вторым негативным моментом для финансового сектора стало заявление ФРС о вероятном скором начале повышения процентных ставок.

На фоне разнонаправленной динамики событий внешнего и внутреннего рынков, российские акции продемонстрировали уверенный рост. Индекс РТС прибавил 2,2%, преодолев под конец торгов важный уровень в 2200 пунктов. Индекс ММВБ вырос на 2,6%, закрывшись на уровне 1739,26 пункта. Прежде всего, росту отечественных индексов способствовала положительная динамика в акциях сырьевых компаний. Нефть к концу недели достигла 122 долларов за баррель, что оказывало дополнительную поддержку покупкам нефтяных бумаг. Фаворитами рынка стали компании НОВАТЭК с ростом котировок более 5%, "Газпрома", подорожавший на +4,7%, ЛУКОЙЛа – рост котировок превысил 3%, "Роснефть" - +1,4% и "Сургутнефтегаз" +1,6%. Следующий день показал еще более впечатляющие результаты: акции ЛУКОЙЛа прибавили уже +5,67%, "Газпром" - 5,34% и "Роснефть" по 6,16%.

Прошлая неделя на российском рынке была интересна двумя тенденциями: продолжающимися оптимистичными настроениями и началом видимой отвязки от мировых фондовых площадок. Естественно, что роль локомотива в данной ситуации сыграл мировой рост цен на нефть, но российский рынок отыгрывал и свою собственную тенденцию роста, заданную заявлением нового главы правительства об ослаблении налоговой нагрузки на нефтегазовый сектор и повышении тарифов.

При этом рынок, весь последний год чутко реагирующий на результаты макроэкономической статистики из-за океана, как-то оставил без ответа информацию о том, что индекс промышленного производства в США упал в апреле на 0,7%, поскольку кризис на рынке недвижимости, и как следствие, ужесточение условий выдачи кредитов способствовали сокращению производства в условиях снижения объема потребительских расходов. Индекс производственной активности Empire Manufacturing упал в мае до отметки минус 3,2 пункта. Индекс доверия, рассчитываемый Университетом Мичигана снизился в мае 2008 года на 3,1 пункта по сравнению с предыдущим месяцем. Кроме того, были опубликованы данные об увеличении чистого оттока инвестиционных капиталов из США, который в марте составил \$48,2 млрд. по сравнению с притоком \$48,9 млрд. в феврале. Говорит ли отсутствие реакции российского рынка о начале долгожданной отвязки от внешнего фона, или это был кратковременный эффект внутривалютной эйфории – покажут следующие недели.

В начале недели российский рынок получил и положительную статистику из США. Так, рост объема розничных продаж оказался выше прогнозов, а количество разрешений на строительство увеличилось впервые за прошедший год - рост 8.2% до 1.032 млн. в годовом исчислении при прогнозе снижения на 1.4%. Несколько лучше ожиданий оказался индекс деловой активности, Федерального Резервного банка Филадельфии, который вырос в мае на 9,3 пункта, до отметки минус 15,6 пункта.

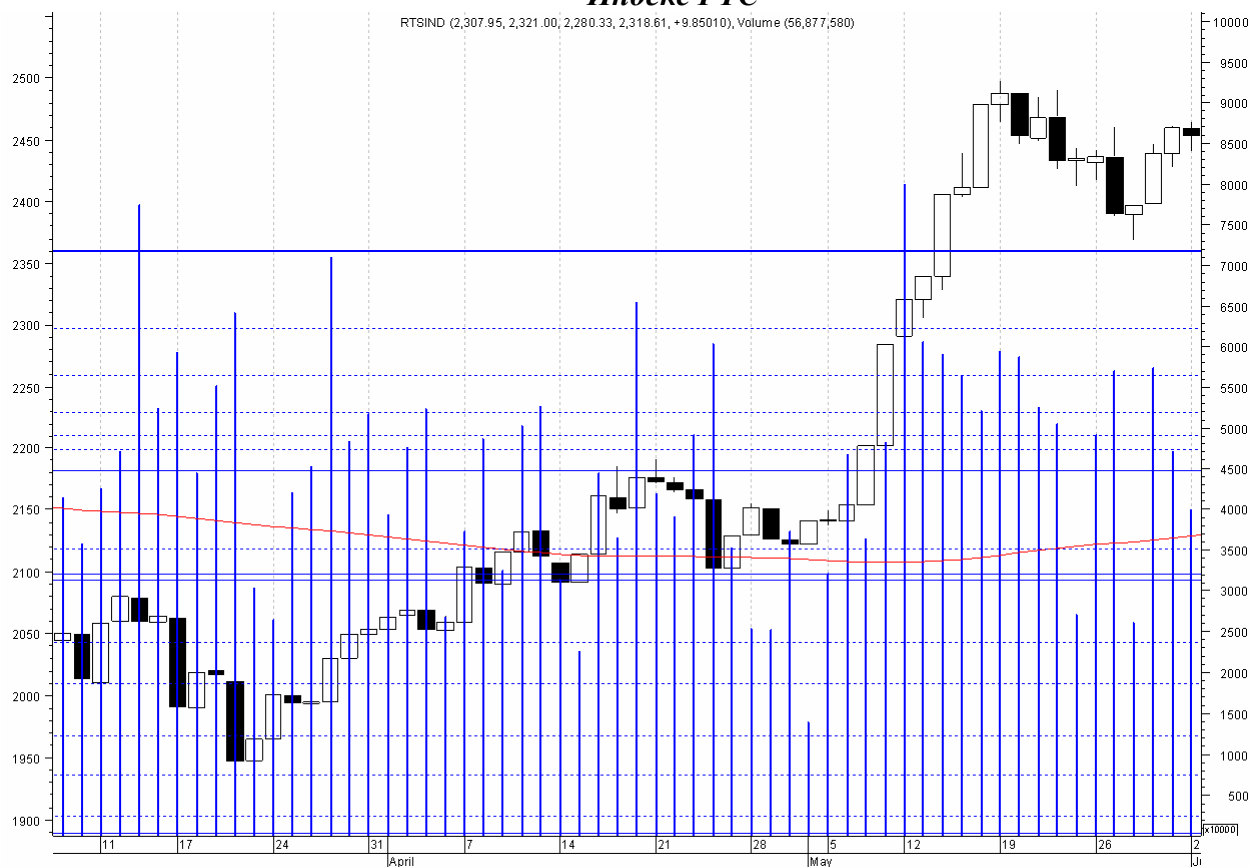
Европейские индексы росли благодаря позитивной статистике. Так, ВВП еврозоны за первый квартал вырос на 0,7% по отношению к предыдущему кварталу и на 2,2% к аналогичному периоду прошлого года, что превысило прогнозы на 1,9% в годовом эквиваленте. Увеличение темпов роста в Европе произошло из-за экономического подъема в Германии, где рост ВВП показал рекордное значение за последние 12 лет.

Цены на нефть в конце недели после небольшой коррекции вновь обновили исторические максимумы, достигнув отметки 127.23 долл. за баррель. Причиной роста послужило ослабление доллара на фоне опасений относительно снижения запасов нефти.

К тому же недавние трагические события в Китае, в результате которых вырос китайский импорт дизельного топлива, а также традиционные ожидания начала автомобильного сезона в США будут продолжать поддерживать высокий уровень спроса.

Несмотря на внешний разнонаправленный фон, бычьи настроения преобладали на российском рынке всю неделю. В итоге российский рынок акций показал давно не виданный взлет (около 8%) до новых исторических максимумов: уже в понедельник рынок перешагнул рубеж в 2300 пунктов по индексу РТС, а в пятницу завершил торговую сессию на отметке в 2472,29 пункта. Торговые сессии происходили по схожему сценарию: коррекция в первой половине дня и стремительный гэп вверх к закрытию. Лидерами рынка стали акции компаний нефтегазового сектора. Большинство «blue chips» выросло в диапазоне от 4 до 11%. Из «голубых фишек» лишь акции РАО «ЕЭС» завершили неделю падением котировок (-2.55%).

Индекс РТС



Источник: РТС

В лидерах роста, естественно, оказались акции нефтегазового сектора – Сургутнефтегаз вырос на 18,5% , Роснефть на 12,6%, ЛУКОЙЛ – на 12,7%. Рост котировок акций ЛУКОЙЛа был также поддержан позитивными корпоративными новостями. Согласно финансовой отчетности по РСБУ за 1 квартал 2008 года выручка ОАО "НК "ЛУКОЙЛ" выросла по сравнению с аналогичным показателем 2007 года почти на 52%, а чистая прибыль увеличилась на 72,5%. В целом индекс MICEX O&G вырос на 2,5%. Индекс MICEX M&M вырос на 2,42% на фоне информации о планируемом повышении цен на продукцию компаний металлургического сектора в мировых масштабах, а также благодаря новостям о новых возможных слияниях и поглощениях, таких как покупка доли в ВНР Billiton китайскими компаниями. Акции

крупнейших российских металлургических компаний к концу недели существенно выросли: Северсталь на 3,15%, НЛМК – на 1,1%, ММК – на 3,12%, Полнос Золото – 6.03%. Акции Полиметалла выросли на новостях о планах владельцев продать компанию.

Очень хороший рост показал Уралкалий - 9,24%. На прошлой неделе состоялся совет директоров этой компании, на котором были рекомендованы размеры дивидендов для акционеров. Акционеры "Уралкалия" за 2007 г. могут получить 1,9 руб. на одну акцию. Всего на выплаты дивидендов компания может потратить более 4 млрд руб., или 67% чистой прибыли. В целом, индекс ММВБ показал рост около 8% и закрылся на отметке 1943,88 пунктов. Лидерами роста на ММВБ стали бумаги Газпромнефти на фоне выхода отчетности по МСФО.

Во втором эшелоне на прошлой неделе рост продемонстрировали акции региональных телекомов (индекс ММВБ – Телекоммуникации вырос почти на 3%) на фоне новости о смене министра связи и ожиданий относительно изменений в регулировании деятельности компаний связи, включая приватизацию "Связьинвеста". Акции "СибирьТелекома" выросли на 7,66% после публикации финансовой отчетности компании. Выручка компании за I квартал 2008 года по российским стандартам бухгалтерского учета увеличилась по сравнению с аналогичным периодом 2007 года на 7,7%, прибыль до налогообложения выросла на 16,4%. Акции АФК "Система" также выросли на фоне опубликования информации о росте чистой прибыли по итогам 4 квартала 2007 года до \$466,7 млн., что оказалось на 40% выше рыночных ожиданий.

На протяжении всей недели иностранные инвесторы активно скупали российские активы. Российские фонды за неделю привлекли около 400 млн долларов. Неделя на фондовом рынке акций США завершилась разнонаправленным движением после макроэкономической статистики. По итогам торговой сессии индекс DJI опустился на 0.05% до 12986.80 пункта, более широкий индекс S&P500 поднялся на 0.13% до 1425.35 пункта, а индекс высокотехнологичного сектора Nasdaq потерял 0.19% и составил 2528.85 пункта. Поддержку рынку США в пятницу оказал энергетический сектор, подросший на фоне новых исторических максимумов цен на нефть.

На западных рынках бумаги банковского сектора находились в лидерах снижения. Несколько событий подтвердило, как кредитный кризис еще далек от завершения. Citigroup проинформировала о том, что банк продаст непрофильные активы на сумму \$400 млрд., что составляет пятую часть его нынешних активов. Также серьезные убытки понесла крупная страховая компания AIG Corp., которые за 1 квартал достигли \$7,81 млрд. при возможности дальнейших. Кроме того, падение стоимости акции банков было вызвано планами о введении новых правил Комиссии по ценным бумагам США, обязывающих банки раскрывать информацию об уровне капитала и ликвидности. Акции российских банков к концу недели, напротив, оказались в плюсе. Так, бумаги Сбербанка прибавили 2,2%, акции ВТБ – 2.79%, акции банка Возрождение - 4.2% на фоне информации о планируемой секьюритизации портфеля ипотечных кредитов. Активность рынка и восходящая динамика на прошлой неделе с большой степенью вероятности продолжится на неделе предстоящей, особенно на фоне растущих цен на нефть и металлы. Хорошим знаком является и то, что российские фондовые площадки отыгрывают позитивный внутренний фон, не мимикрируя внешний негатив.

Долгосрочный прогноз

С учетом совокупности положительных факторов, есть все предпосылки для роста базового индекса РТС до уровня **2577 пунктов** в 2008 году.

Базовый сценарий исходит из следующих посылок:

- 1) Внутривнутриполитическая ситуация стабильна, внешнеполитическая ситуация - ухудшается.
- 2) Макроэкономические показатели в России ухудшатся по сравнению с 2007 годом (прирост ВВП составит 7%; прирост объема промышленного производства – 3-5%; внешнеторговый баланс составит 60 млрд. долл.; рост реальных располагаемых доходов населения - ниже 10%).
- 3) Прирост мировой экономики 1,5-2,0% (прирост ВВП США - 1%; Японии – 1,5%, ЕС – 1,5%, Китая - 6-7%). Процентные ставки в США и Евроне снизятся.
- 4) Снижение темпов роста банковских активов и умеренная ликвидность финансового рынка России (рост банковских активов - 30% в год, денежного агрегата М2 - не ниже 35%).
- 5) Снижение налогового бремени на нефтегазовые предприятия в России не происходит
- 6) Отраслевые прогнозы финансовых результатов исходят из ослабления доллара с 1,45-1,48 за евро до 1,6-1,65 долл. за евро на конец 2008 года, что обусловит дальнейший рост цен на энергоносители и металлы. Также можно прогнозировать умеренный внутренний спрос на услуги связи и ослабление интереса к предприятиям энергетики:
 - Цены на нефть марки Urals составит 90-100 долл. в 2008 году.
 - Цена на никель составит 35 тыс. долл., на медь - более 5000 долл. за тонну, золото – 850-900 долл. за т.у., на горячекатанную сталь – 500-550 долл. за тонну.
 - Рост продаж в секторе связи останется на уровне 10-15% на фоне незначительного снижения рентабельности.
 - Цены на акции ОГК и ТГК снизятся.

Согласно базовому сценарию индекс РТС вырастет на 12-13% в 2008 году и достигнет отметки в 2570-2600 пунктов.

ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ»

119034, Москва, Севоложский пер., д.2, стр.2 Тел./факс:7-(495)-363-93-80.

Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ИК РУСС-ИНВЕСТ не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ИК РУСС-ИНВЕСТ, его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.