

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(09.12.2013 – 13.12.2013)**

**РИКОМ ■ ТРАСТ**

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ**

**Руководитель аналитического отдела, к.э.н.  
Абелев Олег Александрович**

**Старший аналитик  
Жуковский Владислав Сергеевич**

**(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 161**

---

**СОДЕРЖАНИЕ:**

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	4
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	5
4. Нефтегазовый сектор.....	7
5. Metallургический сектор.....	8
6. Химический сектор.....	9
7. Телекоммуникационный сектор.....	11
8. Энергетический сектор.....	12

## 1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>РТС</b>	<b>ММВБ</b>
<i>Закрытие 13.12.2013</i>	1 391,85	1 452,76
<i>Закрытие 06.12.2013</i>	1 390,61	1 448,67
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>0,09</b>	<b>0,29</b>

Неделя началась для российского рынка достаточно спокойно – мощное статистическое завершение предыдущей пятидневки в США заставило многих инвесторов осознать тот факт, что вероятности к началу сворачивания программы количественного смягчения уже в текущем календарном году существенно выросли. Если бы не снижение уровня безработицы в США ниже прогнозных на 0,2% до уровня в 7%, еще можно было бы хоть как-то ожидать начала этой операции в следующем году; сейчас же многие рискуют делать прогнозы на то, что г-жа Йеллен уже придет на пост главы ФРС в качестве свидетеля начала сокращения программы поддержки экономики.

Инвесторы сейчас больше подвержены позитивному настроению, поскольку «быки» все-таки смогли немного подзаработать после длительного периода с активными распродажами, во время которых индекс ММВБ уверенно ушел ниже уровня в 1450 пунктов. Вдруг тот коррекционный рост, зачатки которого мы наблюдаем сейчас, может вернуть рынок хотя бы выше уровня в 1450 пунктов по ММВБ? Такой расклад вполне вероятен, поскольку отскочить вверх после пяти торговых дней снижения технически вполне логично. Рост к уровню в 1450, а потом и к 1460 пунктов по ММВБ ни в коем случае не стоит рассматривать в качестве начала растущего тренда, поскольку пока это лишь отскок и не более.

Инвесторы понимают, что пока совершать резкие движения и проявлять недюжинную активность большого смысла нет, поскольку впереди решающее и последнее в этом календарном году заседание ФРС США, по итогам которого все-таки может быть, наконец, принято судьбоносное решение о постепенном начале процесса сокращения ежемесячного объема выкупа долговых бумаг. В этом случае рынку будет понятен посыл регулятора на ближайшую среднесрочную перспективу – постепенное сворачивание поддержки финансовых рынков путем сокращения поддержки долговых рынков.

Логично предположить, что до 17-18 декабря (когда и состоится вышеупомянутое заседание) участники рынка не будут проявлять сильной активности, поскольку они понимают, что оставаться в длинных позициях до нового года и рождества – рискованное занятие. Если для самой американской экономики рост основных показателей по рынку

труда является хорошим сигналом – все-таки столь длительное проведение различных раундов QEII не могло не пройти незамеченным – то для большинства участников рынка подобная альтернатива является не чем иным, как сигналом к началу сокращения позиций. Неделя для российских инвесторов завершилась весьма и весьма примечательно. Во-первых, стало ясно, что, по большому счету, вопрос с предновогодним ралли в России решится не раньше следующего четверга, когда станут известны итоги заседания комитета по открытым рынкам ФРС; во-вторых, нет никаких причин сомневаться в том, что за океаном начался технический отскок вниз после той сумасшедшей серии роста несколько месяцев подряд по основным индексам S&P500 и Dow Jones; и, наконец, в-третьих, инвесторы поняли, что сырьевые рынки не являются более «спасителем» российского рынка – котировки марки Brent уже довольно давно находятся в диапазоне \$110-113 за баррель, подтверждая пребывание в формате широкодиапазонной консолидации. Никаких резких ценовых всплесков сейчас инвесторы от этого рынка не ждут, но сам факт довольно высоких цен на сырье на динамике движения котировок отражается слабо.

Ситуация на западных площадках продолжает не меняться – большинство бумаг снижаются; в лидерах был немецкий DAX, который просел более чем на 4%. Что же до американского рынка, то S&P500 уже давно находится у грани преодоления нижней границы диапазона 1770-1780 пунктов. Если это произойдет, то рынок ждет весьма и весьма сильные продажи, которые рискуют превратиться в полномасштабную коррекцию к сильному росту за последние месяцы. Предстоящее на следующей неделе заседание ФРС уже готово стать катализатором данных процессов.

## 2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

**Торги в понедельник** открылись разнонаправленно на смешанном внешнем новостном фоне, но ближе к закрытию торгов «медведи» стали брать свое, в результате чего индекс ММВБ снизился до уровня в 1 425,47 пунктов и в очередной раз обновил свой трехмесячный минимум. Улучшить ситуацию смог лишь выход макроэкономической статистики из США, который смог увести индекс ММВБ выше уровня в 1 450 пунктов.

**Торги во вторник** стартовали незначительным снижением основных индексов на смешанном внешнем фоне, который образовался к открытию торгов. Ближе ко второй половине сессии инвесторы попытались увести индексы на позитивную территорию и переломить ситуацию, после чего индекс ММВБ сумел подняться до уровня в 1 470 пунктов, но ненадолго, несмотря на мощные попытки «быков». Более того, к концу торгов

индекс просел ниже уровня в 1 460 пунктов, но к закрытию торгов успел немного отыграть потери.

**Торги в среду** стартовали снижением ведущих индексов по причине смешанного внешнего фона на открытии. Позитив на рынке был в виде договоренности о бюджете, достигнутой накануне представителями Республиканской и Демократической партий в Конгрессе США. Бюджет будет принят на двухлетний срок. Это значит, что конгрессменам удалось прийти к соглашению до «дедлайна», который наступал 13 декабря 2013-го года. После негативного начала торгов продавцы продолжили усиливать свое давление на рынок, в результате чего индекс ММВБ вплотную подошел к уровню поддержки 1450 пунктов, но ближе к закрытию торгов в настроениях участников рынка произошел перелом, благодаря которому индикатор вышел на положительную территорию и ближе к концу дня достиг своего внутрисуточного максимума, добравшись до уровня в 1 470 пунктов.

**Торги в четверг** стартовали снижением ведущих индексов, поскольку внешний фон, сложившийся к началу сессии, был разнонаправленным. После негативного начала торгов игроки попытались отыграть потери, в результате индекс ММВБ сумел подняться немного выше уровней открытия до уровня в 1 457,82 пункта. Но затем индикатор снова ушел вниз и до конца торгов пытался закрепиться над уровнем в 1 450 пунктов.

**Торги в пятницу** на российском рынке акций открылись ростом цен большинства ликвидных бумаг на смешанном внешнем новостном фоне. Накануне американские фондовые индексы закрылись снижением, обусловленным разнонаправленным характером вышедшей статистики. Большинство дня проходило под знаком бокового движения индексов, поскольку какого-то заметного повышения не наблюдалось. Утром мировые рынки умеренно корректировались после снижения четверга. На рынок продолжала оказывать давление приближение экспирации фьючерсов и опционов на срочном рынке, а также основная негативная тема - опасения начала сворачивания QE3.

### **3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.**

**В понедельник** цены росли на фоне сильных макроэкономических данных по внешнеторговому балансу Китая за ноябрь. Положительное сальдо внешнеторгового баланса Китая увеличилось в ноябре до \$33,8 млрд. с \$31,1 млрд. в октябре. Объем экспорта из Китая в ноябре составил \$202,21 млрд., увеличившись на 12,7% в годовом выражении. Импорт Китая в ноябре вырос на 5,3% до уровня в \$168,4 млрд. Объем

внешней торговли Китая за 11 месяцев текущего года составил \$3,77 трлн., увеличившись на \$270 млрд. по сравнению с январем-ноябрем 2012 года.

Понятно, что столь мощные данные из Поднебесной продолжают давать рынку возможности для удерживания высоких позиций, но в среднесрочной перспективе котировки продолжают пребывать на уровне сопротивления после значительного роста за последнее время.

**Во вторник** цены не демонстрировали заметной динамики, поскольку участники рынка слабо реагируют на статистику по запасам сырья в США.

По данным Американского института нефти в США, запасы сырья на оптовых складах страны сократились на 7,5 млн. баррелей за прошедшую неделю. Рост запасов за последние несколько недель довольно сильно напугал участников рынка, но сейчас инвесторы пытаются сосредоточиться на глобальных показателях экономического роста и поэтому выжидают новостей из США. Дополнительным фактором в пользу снижения цен на мировых рынках стали новости из Ливии, возвестившие инвесторам о возобновлении поставок нефти из портов страны объемом свыше 600 тыс. баррелей в сутки с 15 декабря.

**В среду** цены слабо снижались на новостях о скором увеличении объемов поставок нефти из Ливии. Рынок нефти обратил большое внимание на новость о скором возобновлении поставок нефти из трех ливийских портов – Эс-Сидер, Рас-Лануф и Зувейтина, общая пропускная способность которых составляет 600 тыс. баррелей в сутки. Порт в Зувейтине должен возобновить свою работу в этом месяце.

**В четверг** участники рынка отреагировали на публикацию статистики по запасам нефти в США за прошлую неделю, согласно которой последние выросли на 3,2% до уровня в 219,1 млн. баррелей. Запасы дистиллятов увеличились на 4% до 118,1 млн. баррелей. Коммерческие запасы нефти в США упали на 2,7% (10,6 млн. баррелей) до уровня в 375,2 млн. баррелей при прогнозе сокращения всего на 2,95 млн. баррелей.

**В пятницу** цены колебались в ожидании сокращения стимулирования экономики США, свидетельствуют данные торгов. Рост цен на нефть вполне логично ограничивается ожиданиями участниками сырьевого рынка скорого сокращения объема программы количественного смягчения со стороны ФРС США. Сокращение стимулирования является логичным признаком ужесточения монетарной политики, что может негативно отразиться на нефтяном спросе.

#### 4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В среду совет директоров Роснефти одобрил передачу совместному предприятию с американской ExxonMobil «Тризнефть Пилот САРЛ» эксклюзивного права на осуществление программы опытных работ в отношении Ачимовских и Баженовских отложений на лицензионных участках в Западной Сибири.

Напомним, что в декабре 2012-го года Роснефть и ExxonMobil подписали соглашение, в рамках которого компании будут вести совместную работу по оценке возможностей коммерческой добычи трудноизвлекаемых запасов нефти Баженовской и Ачимовской свит в Западной Сибири. Доли участия Роснефти и ExxonMobil в этом проекте составляют 51% и 49% соответственно, а ExxonMobil предоставит финансирование в размере до \$300 млн. на реализацию программы опытных работ.

Кроме этого, совет директоров Роснефти одобрил получение Роснефтью от СП производственных услуг в отношении горизонтальных скважин, консалтинговых услуг в отношении вертикальных скважин, а также услуг по проведению геолого-геофизических исследований и оценки.

Также совет директоров компании одобрил предоставление Роснефти займа в размере, который будет необходим для оплаты расходов группы на осуществление программы опытных работ. Заем предоставляется Роснефти в соответствии с условиями акционерного и операционного соглашения с выплатой основной суммы долга и начисленных процентов из последующих поступлений при условии успешной реализации проекта. Общая стоимость взаимосвязанных сделок ограничена суммой в \$300 млн.

Мы считаем данную новость позитивной для Роснефти в долгосрочной перспективе, поскольку компания сможет начать разведку и добычу трудноизвлекаемых запасов на потенциально нефтеносных свитах в Западной Сибири уже в ближайшие годы при использовании технологий, компетенций и финансирования со стороны признанного мирового лидера по добыче трудноизвлекаемой нефти – американской ExxonMobil.

В пятницу совет директоров Газпром нефти будет рассматривать вопрос о покупке одной из своих дочерних компаний – ООО «Газпромнефть Марин Бункер» - 100%-е доли в капитале ООО «Новороснефтесервис» и ООО «Новороссийский нефтеперевалочный комплекс».

Дочерняя структура Газпром нефти – «Газпромнефть Марин Бункер» была создана в 2007-м году для решения задачи круглогодичных поставок судовых топлив и масел для морского и речного транспорта. Предприятие занимает долю чуть менее 20% на бункерном рынке России.

Важно отметить, что около 85% потребителей услуг «дочки» Газпромнефти составляют иностранные судовладельцы.

С учетом вышеупомянутой направленности деятельности дочерней структуры Газпромнефти покупка ООО «Новороснефтесервис» и ООО «Новороссийский нефтеперевалочный комплекс» дадут Газпромнефти возможность создать единый комплекс перевалки светлых и темных нефтепродуктов на экспорт и бункерный рынок.

Поскольку порт в Новороссийске является одним из крупнейших по объему экспорта нефтепродуктов, то владение компаниями, занимающимися перевалкой основных производственных наименований компании за рубеж, является несомненным преимуществом для Газпромнефти. Это позволит существенно снизить издержки за пользование услугами порта. Производственные мощности позволят перевалить до 500 тыс. тонн нефтепродуктов в год.

Мы считаем, что экономия на услугах по перевалке грузов, организации железнодорожных и мультимодальных контейнерных перевозок, экспедированию и таможенному оформлению экспортно-импортных грузов является позитивной новостью для бумаг Газпромнефти.

## 5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник в ряде СМИ появилась информация о том, что Индонезия может ввести запрет на экспорт никелевой руды из страны уже в начале 2014-го года. В этом случае неизбежно изменится мировой спрос и будет затронуто ценообразование на никель на мировых рынках, что отразится и на финансовом положении крупнейшего российского производителя – ГК «Норильский Никель».

Индонезия, будучи крупнейшим в мире добытчиком никелевой руды, планирует ввести ограничительные меры на ее экспорт с целью увеличения контроля за отгрузкой минеральных ресурсов с повышением мировых цен на нее. Запрет на экспорт вступает в силу с 1 января 2014-го года. Отметим, что Индонезия большую часть добытой руды экспортирует в Китай, где производится основной продукт из этого сырья - никелевый чугун, который по своим свойствам и характеристикам является основным конкурентом рафинированного никеля, который также используется для производства нержавеющей стали.

Важно отметить, что реагировать цены и спрос будут, очевидно, не так быстро, поскольку на мировом рынке из-за снижения спроса на никель в предыдущие годы запасы этого металла были накоплены достаточно большие. Именно по этой причине новость о



запрете индонезийского экспорта сможет повлечь реакцию цены не сразу, а в обозримом будущем, поскольку рынку, очевидно, потребуется какое-то время, чтобы вернуть цены к фундаментально обоснованной цене.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг ГМК в долгосрочной перспективе, поскольку решение властей Индонезии неизбежно повлияет на спрос и цены мирового никелевого рынка – все-таки Индонезия является одним из крупнейших игроков. В 2013-м году в Индонезии было добыто рекордное количество никелевой руды за последние годы, что вынудило властей страны пойти на частичное увеличение запасов сырья простым сдерживанием производства. Пока уровень цен относительно низкий, власти страны создают определенный запас и придерживают его до повышения цены, которая растет с введением запрета на экспорт.

В пятницу Владимир Потанин, генеральный директор ГМК и один из его мажоритарных акционеров, объявил о том, что на свои личные средства покупает акции Норникеля для того, чтобы поддержать компанию в условиях низких цен на ее продукцию. Сейчас цена на никель на мировом рынке составляет около \$14 тыс. за тонну, тогда как в начале 2013-го она была около \$18 тыс. за тонну. Снижение цены привело к снижению спроса к бумагам компании и к снижению ее капитализации до \$29,6 млрд. с \$38,23 млрд. Мотивы г-на Потанина понятны – повысить заинтересованность со стороны участников рынка к бумагам компании, чтобы повысить ее капитализацию. Когда один из акционеров компании заинтересован в получении дохода, и вкладывает личные средства в акции компании с перспективой заработать, это всегда становится определенного рода сигналом для участников рынка и потенциальных акционеров компании.

Мы считаем шаг г-на Потанина позитивными для котировок ГМК, поскольку он демонстрирует уверенность руководства компании в ее будущем, что всегда оптимистично воспринимается рынком.

## **6. ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР**

В четверг стало известно, что запасы калийных солей месторождения, разрабатываемого одной из дочерних структур Акрона – North Atlantic Potash совместно с Rio Tinto, на одном из участков на юге провинции Саскачеван в Канаде составляют 1,4 млрд. тонн.

В сентябре 2011-го года North Atlantic Potash и Rio Tinto заключили соглашение о создании совместного предприятия, в котором Rio Tinto получила возможность проведения изысканий и изучения возможностей по разработке калийного месторождения

и потенциального строительства горно-обогатительного комплекса на девяти лицензионных участках. Сейчас «дочке» Акрона принадлежит более 2,7 млн. акров земель и 26 разрешений на геологические изыскания на месторождении калийных солей в провинции Саскачеван.

По результатам программы разработки месторождений были зафиксированы предполагаемые ресурсы со средним содержанием хлорида калия 31%. Температура на дне скважин, которая является важным фактором при добыче методом растворения, является одной из самых высоких для месторождений в Саскачеване и составляет 630 градусов по Цельсию, что позволит растворять добываемое сырье.

Мы считаем новость о запасах позитивной для бумаг Акрона, поскольку она способствует развитию калийного производства в провинции Саскачеван, так как стало ясно, что ресурсов достаточно, чтобы в течение многих лет обеспечивать работу месторождения. Технические характеристики и возможность растворения говорят о том уровне затрат для Акрона, который позволит добывать калий в полном объеме.

В понедельник трейдер Уралкалия – компания «Уралкалий-Трейдинг» подписала соглашение с Федеральным агентством по развитию земель Малайзии о создании совместного предприятия для продажи калийных удобрений.

Стороны договорились, что совместное предприятие начнет работу с 1 января 2014 года, и будет заниматься обеспечением поставок хлористого калия для государственных плантаций в Малайзии и в других странах региона.

Уралкалий после всем памятного разрыва с белорусской стороной начал активно искать новые рынки сбыта, и в качестве потенциального интересного был выбран рынок стран Юго-Восточной Азии. Причина ориентации компании на этот регион вполне понятна – в большинстве стран ЮВА уделяется большое внимание расширению производства сельскохозяйственной продукции.

Понятно, что достижение этой цели невозможно без активного использования удобрений и росту их потребления, поэтому развитие подобных совместных проектов является хорошей возможностью для Уралкалия заручиться долгосрочным рынком сбыта, чтобы повысить урожайность сельскохозяйственных культур в Малайзии и укрепить продовольственную безопасность стран региона.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Уралкалия в долгосрочной перспективе, поскольку создание совместного предприятия с малазийской стороной является дальнейшим шагом по развитию сети продаж группы в наиболее стратегически важном для нее регионе.

## 7. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В четверг состоялся совет директоров Ростелекома, на котором была утверждена стратегия развития компании, а также одобрена сделка по приобретению доли в компании ООО «Т2 Рус Холдинг», владеющей активами «Tele2 Россия», на базе которого планируется создание совместного предприятия, объединяющего мобильные активы группы. Напомним, что вице-премьер Аркадий Дворкович подписал директиву, в которой представителям государства предписывается голосовать за сделку. После завершения сделки доля «Ростелекома» в будущем СП составит 45%, а «Tele2 Россия» – 55%. Общий объем активов, которые Ростелеком внесет в СП, составит 81 млрд. рублей.

Планируется, что выручка объединенной компании к 2018-му году должна составить около 212 млрд. рублей, объем EBITDA – 73 млрд. рублей, а значение показателя рентабельности по EBITDA до уровня в 34,6%. По количеству абонентов к указанному сроку Ростелеком планирует добиться цифры в 55-56 млн. абонентов.

Технически процесс внесения активов Ростелекома в СП будет проходить в два этапа: на первом Ростелеком внесет в ООО «Т2 Рус Холдинг» пакеты акций своих дочерних структур, предоставляющих услуги мобильной связи общей стоимостью 35 млрд. рублей. В «Т2 Рус Холдинг» будут внесены недостроенные сети связи стоимостью 25 млрд. рублей, после чего Ростелеком внесет в СП долг в размере 34 млрд. рублей. Этот этап сделки должен завершиться до конца 2013-го года.

На втором этапе сделки Ростелеком внесет в СП 100%-й капитал своей дочерней структуры ЗАО «РТ-Мобайл» стоимостью 28 млрд. рублей, после чего в эту компанию будет выделена мобильная инфраструктура, которая сейчас интегрирована в Ростелекоме, а также группой будут внесены в СП лицензии LTE стоимостью 27 млрд. рублей.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Ростелекома в долгосрочной перспективе, поскольку компания, которая будет создана путем объединения мобильных активов группы и «Tele2 Россия», должна в ближайшие несколько лет занять существенную долю рынка и составить ощутимую конкуренцию компаниям «большой тройки». Так, к 2016-му году планируется провести IPO СП на Московской бирже, разместив до 10% акций. Ставятся и более амбициозные планы – Ростелеком ожидает, что к 2018-му году СП сможет занять 23-25% рынка российской сотовой связи. Оказывать услуги объединенная компания будет под брендом Tele2.

## 8. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В среду Мосэнерго обнародовало отчетность по МСФО за 9 месяцев 2013-го года, согласно которой чистая прибыль компании выросла на 30,1% по сравнению с аналогичным периодом 2012-го года до уровня в 3,74 млрд. рублей.

Выручка Мосэнерго снизилась на 2,3% до уровня в 108,17 млрд. рублей, а показатель EBITDA вырос на 26,4% до уровня в 15,72 млрд. рублей. Скорректированный показатель EBITDA с учетом начисленных резервов к дебиторской задолженности вырос на 40,4% до уровня в 18,18 млрд. рублей.

Стоит заметить, что рост выручки стал возможен благодаря росту доходов от реализации электрической энергии и мощности, которые увеличились в отчетном периоде на 7,2% по причине индексации стоимости мощности, а также благодаря росту цены электроэнергии на рынке на сутки вперед и балансирующем рынке. Поскольку доходы от реализации электроэнергии является основным звеном в общей структуре выручки, то и суммарная выручка показала рост. Увеличилась и выработка электроэнергии новыми парогазовыми блоками (примерно на 8%) до уровня в 8,2 млрд. кВт.ч., что привело к росту доли новых блоков в общей выработке электроэнергии до 19,4% с 17,3% в 2012-м году.

Насторожил факт снижения выручки от реализации тепловой энергии, которая составляет 1/3 в общем объеме выручки примерно на 15% до уровня в 40,15 млрд. рублей. Причина ясна – изменение схемы расчетов за тепловую энергию.

Мы считаем данные отчетности позитивными для бумаг Мосэнерго, поскольку компания смогла серьезно оптимизировать свои издержки и активно контролировать свои постоянные расходы, которые практически не изменились и составили 15,85 млрд. рублей. Сильно порадовало снижение расходов на транспортировку тепловой энергии почти на 70% (!) до 5,17 млрд. рублей и уменьшение переменных расходов на 10% до уровня в 74,8 млрд. рублей.

*Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Мы напоминаем, что любые инвестиции в российские ценные бумаги связаны со значительным риском.*

16 декабря 2013 года