

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(11.08.2008 – 15.08.2008)

РИКОМ ■ ТРАСТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

**Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович**

**Аналитик
Мурзин Илья Алексеевич**

(495) 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.....	6
5. Metallургический сектор.....	7
6. Телекоммуникационный сектор.....	7
8. Химический сектор.....	8
6. Энергетический сектор.....	9
8. Потребительский сектор.....	11

I. Российский рынок

1. Общий взгляд на рынок

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 15.08.2008</i>	1785,36	1460,20
<i>Закрытие 08.08.2008</i>	1722,71	1359,62
<i>Изменение за неделю, %</i>	3,64	7,40

Похоже, что активная часть эскалации конфликта на Кавказе постепенно уменьшается, что не может не радовать, но теперь на первый план вышли 'старые друзья' рынка - все те же макроэкономические проблемы, которые сейчас серьезные как никогда. После прошедшего конфликта ясно, что общеполитические риски выйдут на новый виток развития, поэтому они только добавятся к уже существовавшим.

В четверг генеральный директор государственной корпорации Ростехнологии и глава Союза машиностроителей России Сергей Чемезов направил премьер-министру Владимиру Путину письмо с требованием немедленно решить вопрос о снижении НДС до уровня в 12%. Российский союз промышленников и предпринимателей распространил официальное заявление, в котором выразил поддержку инициативе Чемезова. Это говорит о том, что трансформация политического режима, которая произошла и продолжается после прихода к власти нового президента Медведева, будет сопровождаться диверсификацией принятия решений и увеличением количества персон, которые принимают решения и пытаются оказать влияние по поводу экономической политики. Теперь руководители государственных корпораций из инструментов абстрактного государства превратились в активных игроков.

Снижение не было таким массовым, затяжным и активным, по меньшей мере, с момента памятного дефолта 1998-го года. Российский рынок отмечает десятилетие этого события с поистине 'широким' размахом: восемь недель снижения без отскоков и 13 недель от максимальной отметки по основным индексам в конце мая.

Здесь сложились многие факторы: снижение цен на нефть, мировой финансовый кризис, начало военных действий в Южной Осетии, начало участия России в этом конфликте, что вызвало массовый вывод средств западных и отечественных инвесторов, которые стали активно сокращать длинные позиции. Все это выглядит крайне запутанно, поскольку, когда многие акции сейчас торгуются на уровне 2004-2005 годов, они должны пользоваться спросом, но геополитические риски и активные продажи в большом количестве перекрывают любые попытки отрасли.

Какие-то странные метаморфозы творятся на российском рынке последнее время: Казалось бы, что на фоне столь мощного потока удручающей информации с Кавказа никакой речи и росте и быть не

может, но по-видимому, в отличие от иностранных инвесторов несколько крупных отечественных фондов решили купить, поскольку сочли ценовые уровни чересчур привлекательными. Вчера в индексах наблюдалась высокая волатильность, а индекс РТС даже протестировал локальную поддержку в районе 1650 пунктов, что стало двух летним минимальным значением.

Да, технически сейчас рынок имеет все возможности для отскока вверх, поскольку индекс все больше уходит от скользящей средней, что рано или поздно скажется, но геополитическая напряженность перевешивает все.

Вообще в случае, если цены на нефть и другие дистилляты не сменят ценовой тренд, то это станет серьезным стимулом для американской экономики и частично освободит ее от принятия жестких фискальных и монетарных мер для ее поддержки. Если снижение нефти продолжится, то станет ясно, что возврат части налогов американским гражданам в мае - июле действительно помог экономической системе, поддержав американскую экономику в период роста цен на нефть. Сейчас снижение цен на топливо серьезно улучшает шансы экономики США на то, что замедление на рынке жилья и кредитный кризис не доведут ее до значимой рецессии.

Прошедшая вторая половина дня стала классической демонстрацией технического 'отскока' после заявлений российской стороны о том, что военные действия в Южной Осетии прекращены, а сама операция постепенно сходит на нет. Те инвесторы, которые решили, что конфликт и впрямь исчерпан, а рынок больше не учитывает военные риски, резво бросились покупать, после чего индекс РТС обнаружил локальный уровень поддержки в зоне 1650-1680 пунктов. Если в ближайшее время будут сильные снижения, то они будут связаны с коррекцией на сырьевых площадках.

2. Российский рынок: День за днем

Торги в понедельник проходили крайне нервно и неоднородно: если с самого начала торговой сессии индексы стали активно снижаться, выйдя в стадию свободного падения, потеряв более чем по 4% за пару часов в качестве побочной реакции инвесторов на развитие военного конфликта между Грузией и Россией. Но ближе к середине торговой сессии в ряде 'голубых фишек' активизировались покупки, возможно, что несколько отечественных крупных фондов решили покупать на низких уровнях. Кто-то решил, что рынок, наконец, нащупал дно и смог от него оттолкнуться, чему способствовал тот факт, что на западных площадках наблюдался рост.

Во вторник торги на российском рынке начались снижением по большинству наиболее ликвидных бумаг, поскольку разнонаправленный внешний фон, сложившийся к началу торгов, носил характер, близкий к негативному. В течение всего дня налицо был повышенно волатильный характер торгов, открывшись снижением, до середины торгов рынок находился в отрицательной зоне, после чего стал резко расти вверх после заявления президента России Дмитрия Медведева о завершении операции по

понуждению Грузии к миру. После того, как было сказано о том, что цель операции достигнута, а безопасность наших миротворческих сил и гражданского населения восстановлена, рынок стал расти.

Торги в среду проходили на фоне небольших объемов торгов и снижающейся активности участников рынка, поэтому движение котировок в отрицательную область было вполне ожидаемым. Основными причинами снижения стоит назвать преобладание крайне пессимистичных настроений на развитых рынках и негативные новости с японского рынка, где вышли макроэкономические данные, показавшие, что экономика страны плавно погружается в рецессию. На общем фоне многие инвесторы решили наилучшим способом закрыть позиции и зафиксировать прибыль.

Торги в четверг сопровождались снижением объемов, несмотря на позитивное открытие котировок на фоне роста цен фьючерсов на американские индексы и контрактов на нефтяных рынках. Ближе к закрытию скорость роста российских индексов существенно снизилась, и они практически остановились на уровне в 1815 пунктов по индексу РТС, а потом и вовсе стали снижаться на фоне обнародования достаточно негативной статистики по США. Во второй половине дня рынок ожидал выхода очередного блока данных статистики в США относительно потребительских цен, а также числа заявок на пособие по безработице. Вышедшие данные оказались хуже прогнозов, что повлекло некоторое снижение на российском рынке.

Торги в пятницу открылись небольшим повышением цен по большинству ликвидных бумаг благодаря умеренно позитивному внешнему фону. Позитивное закрытие торгов в секторе российских АДР в четверг предотвратило активные продажи, но в течение торговой сессии снова возобновился нисходящий тренд на фоне укрепления курса американского доллара и снижения цен по всем видам сырья. Фактор пятницы и общий довольно пессимистичный настрой инвесторов не позволил российскому рынку существенно прибавить.

3. Нефтяной рынок: День за днем

В понедельник на нефтяных рынках цены на фьючерсы марок Brent и Light Sweet в понедельник находились в канале от \$114 до \$117 за баррель, но все же максимальные цены по сделкам в понедельник находились примерно на \$3-3,5 ниже максимальных значений пятницы. В течение дня фьючерсы по марке Brent поднялись на 1% и находились возле уровня в \$115,3 за баррель, а фьючерсы по марке Light Sweet выросли на 1,07% и добрались до уровня в \$117 за баррель.

Во вторник по-прежнему имели место довольно сильные негативные настроения из-за теоретической возможности дальнейшего снижения спроса на нефть. Конфликт на Кавказе по идее должен был подстегнуть цены к росту, но торги снова завершились очередным снижением, потому что инвесторы продолжали обращать первоочередное внимание именно на новости, свидетельствующие об общем сокращении потребления нефти в мире. Например, в понедельник снижение цен на нефть было

вызвано данными по импорту нефти в Китае, которые показали сокращение объема закупок нефти до минимального с декабря 2007 года уровня.

В среду министерство энергетики США обнародовало очередные еженедельные данные о товарных запасах нефти и нефтепродуктов в стране, согласно которым товарные запасы нефти в Америке уменьшились на 400 тысяч баррелей до уровня в 296,5 млн., что оказалось на 11% меньше, чем за тот же период в прошлом году. Товарные запасы бензина сократились на 6,4 млн. баррелей до уровня в 202,8 млн. баррелей, что оказалось на 0,1% больше, чем в то же время прошлого года, и находится вблизи нижней границы среднего диапазона для данного времени года. Спрос на бензин составил 9,45 млн. баррелей в день, против 9,48 млн. баррелей в день на предыдущей неделе и 9,47 млн. баррелей в день неделей ранее. Что касается совокупных товарных запасов нефти и нефтепродуктов, то они снизились на отчетной неделе на 5,4 млн. баррелей до уровня в 983 млн. баррелей. Сейчас этот объем находится на нижних уровнях для данного времени года.

В четверг в течение дня фьючерсы марок Brent выросли на 0,41% и добрались до уровня в \$115 за баррель. Фьючерсы марок Light Sweet выросли на 0,19% и добрались до уровня в \$117 за баррель. Активные покупки нефтяных фьючерсов весь день продолжались под влиянием информации о недельном сокращении в США запасов сырой нефти и нефтепродуктов и ситуации на валютном рынке, где американский доллар значительно подешевел относительно евро и швейцарского франка.

В пятницу вышли статистические данные по запасам углеводородов в США показали сокращение запасов бензина. На прошлой неделе, завершившейся 8 августа, запасы бензина в стране снизились на 6,4 млн. баррелей (до 202,8 млн. баррелей), что почти втрое больше консенсус-прогноза. Естественно, что публикация отчета МЭА вызвала увеличение цен на нефть. Утром рост продолжился, и в течение дня нефть марки WTI торговалась значительно выше отметки \$116 за баррель. Очевидно, что сейчас рост на рынке нефти сдерживают игроки, которые на фоне медвежьих настроений захеджировали свои вложения, открыв спекулятивные короткие позиции.

4. Нефтегазовый сектор

Газпром нефть выросла на неделе, несмотря на негативные новости о том, что ФАС оштрафовала компанию на 500 тыс. руб. за непредоставление информации по вопросу авиационного топлива. Такое решение было принято в четверг, правда, Газпром нефть не согласна с решением ФАС и оставляет за собой право его оспорить.

Бумаги Газпрома росли в конце недели после выхода отчетности по РСБУ по итогам I полугодия 2008 года, согласно которой выручка компании по РСБУ в первом полугодии 2008 года увеличилась на 42,2% по сравнению с аналогичным периодом 2007г. и составила 1,23 трлн. руб. Себестоимость выросла на 24% до уровня в 444,34 млрд. руб. Прибыль до налогообложения составила 409 млрд. руб., что в 1,9 раза больше, чем в первом полугодии 2007 г.

5. *Металлургический сектор*

Отдельно скажем о бумагах Норникеля, которые взлетели в середине недели на фоне того, что котировки компании долгое время были аутсайдерами на отечественном фондовом рынке и сейчас находятся совсем близко от локальных минимумов последних недель. Сейчас у участников нет особого желания продавать бумаги Норникеля на текущих уровнях.

Возможно, что игроков успокоил тот факт, что дело Мечела совсем не станет аналогией к делу ЮКОСа. Можно отметить также, что 14 августа агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинги НЛМК, в связи с приобретением американской John Maneely Company: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне ВВ+, краткосрочный РДЭ - В и национальный долгосрочный рейтинг АА(rus).

Объединенная компания РУСАЛ объявила о созыве внеочередного собрания акционеров ГМК для выборов нового состава совета директоров. Согласно заявлению сообщает пресс-службы РУСАЛа, в начале сентября 2008г. компания намерена подать требование о его созыве, поскольку она считает, что нынешний совет директоров Норильского никеля полностью контролируется "Интерросом", который не способен остановить продолжающееся падение стоимости компании.

Вчера НЛМК заключила соглашение с американским фондом Carlyle Group о покупке компании John Maneely Company, которая являющейся крупнейшим независимым производителем бесшовных труб в Северной Америке. Данный вид продукции используется в нефтегазовой промышленности, поэтому с учетом общего роста работ по добыче нефти успешность приобретения сомнений не вызывает.

НЛМК уже имеет долю в совместном предприятии с американским сталепроизводителем Dufargo Group, которое является как раз одним из крупнейших поставщиков холоднокатаного проката для предприятий John Maneely Company, поэтому приобретение НЛМК вполне очевидно, поскольку она убивает одновременно 'двух зайцев': диверсифицирует активы компании и повышает степень вертикальной интеграции бизнеса. Сделка будет профинансирована НЛМК за счет предэкспортной ссуды в размере \$1,6 млрд. и кредита в \$2 млрд., которые предоставят три международных банка.

Исходя из указанной в соглашении цены сделки, стоимость приобретения составит около \$4 млрд., что нельзя назвать дешевым, но успешность приобретения в рамках общей стратегии развития компании ведет нас к тому, чтобы отразить его в котировках.

6. *Телекоммуникационный сектор*

Во вторник оператор местной, зоновой и мобильной связи Поволжского региона Волгателеком обнародовал годовую отчетность за 2007 год по стандартам МСФО.

Вообще Волгателеком с финансовой точки зрения является одной из самых благополучных МРК, поскольку работает в регионе с хорошей экономикой, развитой инфраструктурой и относительно высоким платежеспособным спросом, и к тому же активно развивает новые услуги.

Итак, согласно свежим данным отчетности, выручка компании выросла на 19%, что является очень хорошим ростом (по сравнению с Сибирьтелекомом, у которого выручка увеличилась на 17%, а у Урасвязьинформа на 16%). Рентабельность по показателю OIBDA выросла до 37%, что говорит об эффективности работы руководства компании в условиях постоянной роста издержек. Рентабельность по чистой прибыли выросла на 1%, что также является хорошим результатом.

В среду компания МТС представила отчетность по стандартам МСФО за I полугодие 2008 года, которая оказалась крайне позитивной, правда, стоит отметить, что позитивные результаты были ожидаемы рынком, поскольку традиционно во втором квартале операторы сотовой связи показывают довольно существенный рост основных результатов по сравнению с первым кварталом. В этот раз рынок получил то, что и ожидал. Компания по итогам I полугодия продемонстрировала рост выручки на 35% относительно I полугодия 2007 года (по итогам I квартала 2008 года рост выручки был на уровне 37% по отношению к первому кварталу 2007 года). Отметим, что общие ожидания рынка обещали рост выручки примерно на 25%, а 35% является существенным превышением прогноза, что не может не радовать.

Рентабельность по чистой прибыли по итогам первого полугодия незначительно снизилась, что, впрочем, не оказывает практически никакого влияния на привлекательность оператора, поскольку данный показатель принципиален в годовом исчислении.

Из негативных моментов стоит отметить тот факт, что МТС продолжает тенденцию роста в первую очередь за счет России, но не за счет других стран присутствия. Во втором квартале 2008 года по отношению ко второму кварталу 2007 года, кроме России, доля в консолидированной выручке выросла лишь в Узбекистане, да и то очень незначительно в абсолютном выражении. Вместо того чтобы проводить экспансию в соседние регионы, МТС стремительно сдает позиции в Украине и пока не вышла на ожидаемый казахский рынок.

7. Химический сектор

В среду стало известно, что акционеры Уралкалия на своем внеочередном заочном собрании, которое состоится 18 сентября, должны рассмотреть вопрос о выплате дивидендов за I полугодие 2008 года. Совет директоров компании выставил на утверждение цифру в размере 4 рубля на акцию, что предполагает уровень дивидендной доходности по акциям компании на данный момент около 1,9%.

Компания собирается направить на дивиденды около 70% от чистой прибыли компании по стандартам РСБУ за I полугодие, что составляет около 12,5 млрд. рублей, а общая сумма выплат должна составить около 8,5 млрд. руб. Мы считаем, что факт того, что сумма, направляемая на выплату дивидендов существенно превышает заложенную в дивидендной политике Уралкалия (около 15% прибыли). Список акционеров для получения дивидендов будет составлен по данным реестра на 13 августа.

Мы считаем, что факт столь выплаты столь щедрых сумм, направляемых на дивиденды, говорит о том, что компания думает и заботится о своих миноритарных акционерах, что, безусловно, является позитивным фактом для котировок компании. Но речь идет о среднесрочной перспективе, поскольку в ближайшее время все бумаги будут находиться под давлением неблагоприятной рыночной конъюнктуры.

8. Энергетический сектор

Бумаги Интер РАО ЕЭС снова снижались, а основной причиной снижения на сегодняшний день являются военные действия между Россией и Грузией, поскольку компания имеет в Грузии три крупных группы активов, совокупной установленной мощностью более чем 10% от всех мощностей компании, а именно: тепловую станцию Мтквари, которая является основным тепловым источником генерации в стране; станции Храмы ГЭС-1 и "Храмы" ГЭС-2, которые составляют 20% генерации Грузии с суммарной мощностью около 220 МВт; основную грузинскую распределительно-сетевую компанию.

В случае продолжения конфликта последствия для активов российской компании могут быть самыми разными, что и оказывает негативное давление на котировки акций.

Во вторник в середине торгового дня ФБ ММВБ приостановила торги по акциям ТГК-1 на 1 час в связи с отклонением цены более чем на 10% по сравнению с ценой открытия текущего дня, поскольку к 14:00 цена акций повысилась по сравнению с ценой открытия текущего торгового дня на 13,5%. Напомним, что и в понедельник торги акциями ТГК-1 также приостанавливались на 1 час в связи со снижением цены более чем на 10% по сравнению с ценой открытия текущего дня.

В понедельник стало известно, что объединение основного и дополнительных выпусков акций Интер РАО, а также начало торгов дополнительными выпусками на ММВБ состоится ориентировочно в сентябре и ноябре.

Напомним, что торги акциями Интер РАО начались на ММВБ 17 июля, а сейчас на бирже совершаются сделки только с акциями основного выпуска, который составляет только 2% от общего числа размещенных акций. Подобная ситуация сложилась таким образом, поскольку таковы особенности схемы реорганизации компании Интер РАО, которая была реализована в два этапа. Первые дополнительные выпуски акций компании были зарегистрированы в ФСФР в начале июля, поэтому в соответствии с правилами листинга их появление на ММВБ ожидается через три месяца после регистрации, то есть ориентировочно в начале сентября. Следующие дополнительные выпуски были зарегистрированы в начале августа, поэтому они должны появиться на бирже только в начале ноября.

Напомним, что с самого начала торгов на ММВБ в бумагах Интер РАО наблюдается крайне высокая волатильность котировок: цена бумаги компании на ММВБ более чем в пять раз превышает цену на РТС, что связано со спекулятивным интересом инвесторов к небольшим объемам акций, допущенных к торгам (2%.) тогда как общее количество акций составляет около 40%.

Мы считаем, что после появления дополнительных выпусков акций на бирже и объединения с основным выпуском волатильность котировок должна снизиться, а их динамика будет диктоваться влиянием факторов, оказывающих влияние на их фундаментальную стоимость. Первое снижение котировок Интер РАО должно произойти как раз в сентябре, после появления на бирже первых трех дополнительных выпусков, а к ноябрю динамика цен на разных площадках должна стать примерно схожей.

В среду бумаги ГидроОГК были включены в расчет индексов MSCI, и также названы в числе трех наиболее существенных по весу в индексе добавлений в индекс MSCI Emerging Markets Index вместе с акциями китайской компанией China Yurun Food Group и южнокорейской компанией S1 Corporation.

В среду же компания обнародовала свои основные производственные показатели и финансовые результаты по стандартам РСБУ за I полугодие 2008 г. Отметим, что они оказались чуть хуже ожиданий рынка, поскольку гидростанции компании выработали за отчетный период суммарную установленную мощность в размере 25 тыс. МВт, выработка электроэнергии гидростанциями компании составила 40 467 млн. кВтч, а отпуск электроэнергии составил 39 612 млн. кВтч. Отметим, что вышедшие финансовые результаты по стандартам РСБУ не могут отразить в полной мере финансовое состояние компании, поскольку в них не учитываются доходы от дочерних компаний. Снижение производственных результатов компании мы склонны связывать с менее благоприятными условиями для выработки электроэнергии гидростанциями компании и уменьшением притока воды в большинство водохранилищ Волжско-Камского каскада ГЭС, принадлежащих ГидроОГК, который снизился по сравнению с прошлым годом на 30-40%, а на сибирских реках - на все 50%.

Мы считаем, что вход акций ГидроОГК в индекс MSCI должен крайне положительно отразиться на котировках компании, поскольку многие инвестиционные фонды инвестируют именно в те акции, которые входят в структуру индекса с учетом их доли в индексе, разрабатывая различные структурные продукты на основе индексов. Также вход бумаг в индекс MSCI добавит им ликвидности, поскольку в бумаги индексов MSCI ежегодно инвестируется на сумму более чем в \$3 трлн. Теперь российская электроэнергетика стала представлена в индексах MSCI, исчезнув оттуда после исключения из них бумаг РАО ЕЭС в июне.

Среди самых популярных покупок также были акции РусГидро - это стало следствием появления новости о включении данных бумаг в расчет 'престижных' индексов MSCI Russia, MSCI Emerging Markets и MSCI Global Value and Growth Indices.

В пятницу заканчивается срок принятия обязательной оферты акционерам ТГК-8, которая была выставлена в конце весны дочерней компанией ЛУКОЙЛа - ЛУКОЙЛ-Волгограднефтепереработкой. Цена обязательной оферты составляет 0,0398 руб. (\$0.0016), что является ощутимо выше цены закрытия бумаг ТГК-8 13 августа 2008 г. (на 2,5%). Оплата выкупленных акций согласно условиям оферты

должна быть проведена не позднее 16 сентября, а до 1 сентября акционеры должны передать принадлежащие им акции в собственность дочерней ЛУКОЙЛ-Волгограднефтепереработки.

На прошлой неделе в ряде СМИ появилась информация о том, что компания ЛУКОЙЛ-Волгограднефтепереработка обратилась в ФСФР на предмет рассмотрения возможности внесения изменений в оферту, которая была выставлена миноритариям ТГК-8, но о сути этих изменений ничего сказано не было. По-видимому, они касаются технических вопросов, а не ценовых; возможно, речь идет о продлении срока действия оферты.

Мы считаем, что акционерам ТГК-8 можно смело принимать условия оферты ЛУКОЙЛа (либо срочно продавать акции компании по рынку), поскольку цена оферты предполагает оценку компании примерно в \$915 за кВт при среднем показателе цена/мощность по всем ТГК примерно в районе \$450-500 за кВт.

Также акционерам не стоит забывать, что обычно после прекращения срока действия оферты котировки акций компаний, на которые она была выставлена, довольно сильно теряют в цене, поскольку при получении мажоритарного пакета акций компании крупные инвесторы вынуждены платить премию за контроль, которая и делает оферты выше рыночной.

9. Потребительский сектор

В четверг розничная сеть Седьмой Континент обнародовала операционные данные по итогам июля 2008 года, которые стоит оценивать как нейтральные.

Согласно свежим данным, торговая выручка компании за июль выросла почти на 40% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года, причем общее число магазинов сети по сравнению с данными с начала 2008 года практически не выросло и составило около 140 торговых точек.

Мы считаем, что вышедшие данные по операционным показателям компании являются нейтральными, поскольку они вряд ли сильно повлияют на котировки акций Седьмого континента. Радует тот факт, что компания продолжает укреплять расшатанные в прошлом году позиции на рынке, результатом чего стало открытие новых 10 магазинов в этом году, в том числе 3 магазина в формате гипермаркета.

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.

18 августа 2008 года