

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(13.06.2011 – 17.06.2011)**

**РИКОМ ■ ТРАСТ**

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ**

**Руководитель аналитического отдела  
Абелев Олег Александрович**

**Аналитик  
Суркова Ирина Олеговна**

**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.....	6
4. Нефтегазовый сектор.....	7
5. Энергетический сектор.....	8
6. Банковский сектор.....	9
7. Metallургический сектор.....	10
8. Машиностроительный сектор.....	11
9. Строительный 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 17.06.2011</i>	1 878,55	1 645,82
<i>Закрытие 10.06.2011</i>	1 926,02	1 683,96
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>2,46</b>	<b>2,26</b>

Длинные выходные принесли на российский рынок преимущественно корпоративные события и новости из-за рубежа – рынок был не очень богат на технические события. Желание многих спекулянтов зафиксировать часть своих позиций перед длинными выходными на фоне завершения недели уверенным ростом индекса РТС на 2,5% было вполне логично и понятно. Понятно, что новостной фон понедельника будет для рынка крайне важным в силу дальнейшего отыгрыша тех событий, которые могли случиться во время перерыва. А некоторые события все же случились, причем наиболее заметным событием стоит признать очередное понижение рейтинга Греции со стороны рейтингового агентства Standard & Poor's до самого начального уровня CCC с заявлением того, что есть существенно большая вероятность одного или более дефолтов в стране.

Крайне показательным для участников мирового финансового рынка стало выступление председателя ФРС Бена Бернанке. Сразу стоит отметить, что ничего нового участники рынков не услышали, поскольку ситуация в американской экономике и так всем давно уже ясна и понятна – потолок госдолга необходимо сдвигать вверх, чего пока Конгресс делать не желает, несмотря на все увещания со стороны не только министра финансов, но даже и президента, и председателя ФРС.

В среду г-н Бернанке в который уже раз предостерег членов конгресса от затягивания голосования по увеличению потолка госдолга, поскольку предыдущий потолок госдолга, определенный конгрессом в прошлом году на уровне \$14,3 трлн., был преодолен. Теперь же вопрос встает «ребром» - у администрации есть всего несколько недель, чтобы избежать дефолта, который может произойти уже после 2 августа в том случае, если конгресс не проголосует за повышение уровня потолка. Ситуация остается непредсказуемой, поскольку республиканцы упорно отказываются рассматривать вопрос о повышении потолка госдолга, заявляя о том, что администрация, предлагая его повысить, должна представить одновременно и план снижения расходов на государственное управление. Президент и председатель ФРС призывают конгресс одобрить повышение потолка госдолга еще на \$2,4 трлн.

Данные по инфляции в США под конец недели откровенно разочаровали рынок, хотя расхождение с официальными прогнозами было не столь и большим. Все потому, что

даже незначительный рост инфляции на десятые доли процента еще больше обезоруживает ФРС и ее председателя, когда он говорит о том, что инфляционный фактор удадется держать под контролем. Смотря о каком типе инфляции идет речь. Как известно, существует два базовых вида инфляции – монетарная инфляция и инфляция издержек. Что касается монетарных причин возникновения инфляции, то они как раз и являются корнем всех бед в американской экономике, поскольку при тех темпах роста промышленного производства, которые нерегулярно наблюдаются в США, говорить о росте цен в экономике на различных этапах цепочки сферы обращения не приходится.

Продажи снова дали о себе знать на российском рынке, причем им не мешал даже достаточно богатый новостной фон с Петербургского экономического форума, где активно заключаются соглашения между сторонами и совершаются сделки. Все дело в довольно негативной макроэкономической статистики из США, увеличивающейся волны негатива из Греции и просадки нефтяных цен. На таком фоне грех не продавать! Наибольшие продажи по объемам, видимо, будут наблюдаться в нефтяных бумагах, где рынку надо отыграть 5%-е снижение цен по марке Brent.

Важно отметить, что характер статистики, выходящей в США, в последнее время становится подверженным одному принципу – если фактические данные (например, по рынку труда, рынку жилья, строительству и т.д.) в последнее время не являются совсем уж негативными и все-таки характеризуют попытки экономики нащупать какие-то признаки экономического роста, то все показатели, описывающие чье-то личное мнение или экономические настроения, оказываются значительно хуже прогнозов. Это говорит либо о непонимании происходящего представителями крупнейших экономических агентов, либо об отсутствии взаимопонимания между опрашиваемыми. Остается надеяться, что в скором времени, большинство опрашиваемых статистическими службами придут к общему единому мнению, что, в свою очередь, даст возможность надеяться на столь ожидаемое ФРС улучшение ситуации с промышленным производством и динамикой роста ВВП во II полугодии.

## 2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

**Торги во вторник** проходили относительно спокойно, в боковом духе, поскольку ничего важно участники рынка за время длинных выходных не пропустили: американские индексы по итогам понедельника практически не изменились, несмотря на обновление днем своих локальных минимумов. На котировки пытались оказывать различное влияние всякого рода разнонаправленные факторы, что не позволило индексу ММВБ определиться

с направлением движения в ту или иную сторону. Позитивными факторами для рынка стали внушительный дневной рост фьючерсов на американские индексы, который привел к высокому открытию торгов в Америке во вторник и повысившиеся благодаря ослаблению доллара цены на нефть. Негатив в лице снижения агентством S&P долгосрочного суверенного кредитного рейтинга Греции до самого низкого в мире уровня – ССС был дружно проигнорирован. Новости о повышении Китаем уже в шестой раз за этот год резервных требований по депозитам коммерческих банков и заявления МВФ о возможном продолжении оттока капитала из России в 2011-м году не смогли сильно опустить рынок.

**Торги в среду** проходили достаточно вяло по причине негативного внешнего фона, но покупки все же наблюдались, даже, несмотря на снижение фьючерсов на американские индексы и на сырьевых рынках с уровня в \$119 за баррель. Правда, масштабно покупать не получилось, поскольку определялись цены исполнения июньских фьючерсов на индексы. Добавила негатива на рынок и макроэкономическая статистика по США, где особо слабыми оказались июньские данные о деловой активности в обрабатывающей промышленности и об ожиданиях в строительном секторе.

**Торги в четверг** проходили безынициативно, поскольку отсутствовали крупные покупатели, которые обычно уверенно двигают котировки вверх. Последние ушли с рынка после совершения экспирации фьючерсов и опционов. Если на протяжении довольно долгого времени существенные снижения в США использовались для активного наращивания длинных позиций, то ситуация довольно сильно изменилась после 1,5%-го снижения американского рынка – индекс ММВБ рухнул к 1660 пунктам и не смог закрыть утренний гэп вниз. Снижался рынок и на фоне снижения цен на нефть марки Brent, которое было связано с укреплением доллара к евро на 2% и неопределенности в отношении финансовой помощи Греции, которая и вызвала снижение европейской валюты. Позитивная порция макроэкономической статистики из США в виде обращений за пособием по безработице и данных о числе новостроек смогла спровоцировать небольшой рост перед закрытием.

**Торги в пятницу** стартовали в боковике с легким снижением по причине отсутствия значимых стимулов для движения. В первой половине дня продолжалась консолидация рынка в рамках локальных уровней поддержки и сопротивления, коими были 1653, 1640 пунктов по ММВБ. Общая вялость в течение всего дня объяснялась стагнацией во фьючерсах на нефть и разнонаправленным закрытием рынков США накануне. Если инвесторы за океаном не поняли, что им делать, то и отечественные

торговые площадки, тем более, не смогли определиться с дальнейшим направлением движения.

### 3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

**Во вторник** фьючерсы подорожали, поскольку акции выросли, и участники рынка размещали новые позиции в расчете на рост цен после резкого падения в понедельник. Разница между основными марками нефти, WTI, торгуемой на NYMEX, и европейской Brent, увеличилась до нового рекордного максимума, но к закрытию торгов она снова уменьшилась после наблюдавшегося в середине дня подорожания контракта WTI. Спрэд составил \$20,79 за баррель. Цены на WTI испытывали давление со стороны высоких запасов нефти в США, а цены на нефть Brent находятся под влиянием опасений относительно сокращающихся запасов и беспорядков в Нигерии. Многие участники рынка считают, что зафиксированное в понедельник падение цены WTI на 2% представляется чрезмерным, поэтому неспособность котировок продолжить это падение во вторник побудила участников рынка размещать новые позиции в расчете на подорожание.

**В среду** котировки фьючерсов достигли самого низкого итогового уровня за четыре месяца, опустившись к уровням, которые в последний раз наблюдались еще в феврале, когда только начинал разгораться конфликт в Ливии. Сейчас же снижению способствуют опасения относительно того, что долговой кризис в Греции и замедление мировой экономики снизят спрос на топливо. Снижение цен на нефть, которое произошло на фоне снижения котировок акций и роста доллара США, стартовало после выхода отчета Управления энергетической информации США, продемонстрировавшего снижение спроса на нефть и нефтепродукты. Средний спрос в течение прошедшего месяца упал на 3,2% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, а коэффициент загрузки нефтеперерабатывающих мощностей снизился до 86,1% с 87,2% на предыдущей неделе, говоря о том, что НПЗ сокращают производство бензина и другого топлива.

**В четверг** котировки фьючерсов колебались около отметки в \$95 за баррель, поскольку участники рынка просто не решались открывать большие позиции после резкого падения цен, который наблюдался в среду. Фьючерсы на NYMEX существенно не подорожали, даже, несмотря на новость о том, что Международное энергетическое агентство повысило свой среднесрочный прогноз для цен на нефть, а министерство торговли США сообщило о том, что строительство домов немного увеличилось в мае, а число заявок на пособие по безработице на прошлой неделе несколько сократилось. Ни одному из этих отчетов не удалось вдохновить участников рынка на значительные

покупки. Они предпочитали проявлять осторожность, после того как в среду нефтяные фьючерсы подешевели более чем на 4%, а другие рынки демонстрировали торговлю в достаточно узких диапазонах. Большинство бумаг торговались с небольшим повышением, тогда как курс доллара почти не изменился. На рынках наблюдалось широкомасштабное падение на фоне опасений относительно того, что долговой кризис в Греции выходит из-под контроля. Понятно, что в этих условиях цены на сырьевые товары и акции упали, а доллар укрепился против евро. Сообщение Министерства энергетики о том, что средний спрос на нефть в США за последний месяц сократился на 3,2% по сравнению с тем же периодом предыдущего года, ускорило падение цен на нефть.

**В пятницу** наблюдалась положительная динамика в ценах по сделкам, которая была обусловлена в основном техническими покупками нефтяных фьючерсов, которые накануне резко упали в цене под давлением подорожавшего доллара и слабой макроэкономической статистики из США. Поддержку нефтяным фьючерсам в первой половине торгов оказывали данные о дальнейшем сокращении в США коммерческих запасов сырой нефти. По итогам отчетной недели коммерческие запасы сырой нефти в США уменьшились на 3,4 млн. баррелей, что заметно превысило прогноз отраслевых экспертов, ожидавших сокращения нефтяных запасов максимум на 2 млн. баррелей.

#### **4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР**

Планируемое в четверг заключение контракта между Газпромом и китайской компанией CNPC на поставку российского газа в Китай, которое должно было пройти на проходящем в эти дни Петербургском международном экономическом форуме, не состоялось.

По словам руководства Газпрома, основной причиной, из-за которой стороны не пришли к общим договоренностям, стали расхождения по вопросу цены. Согласно сообщениям информационных агентств, при текущих ценах на энергоносители разница составляет более \$100 за 1000 куб. м. Китайская сторона готова принять ценовые условия, предполагающие поставку газа за \$250 за 100 куб.м., поскольку на таких же условиях она импортирует центральноазиатский газ, тогда как Газпром настаивает на европейских расценках, которые предполагают уплату китайской стороной \$352 за 1000 куб.м.

Тем не менее, Газпром и CNPC окончательно переговоры не прекратили, а временно их приостановили, договорившись о продолжении переговоров по согласованию условий контракта чуть позже.

Мы считаем данную новость нейтральной для котировок Газпрома, поскольку процесс заключения договоренностей на столь долгий срок изначально предполагала оказаться затяжным, к чему потенциально российская сторона была готова. Китай не соглашается на условия Газпрома, поскольку в течение последних лет из-за достаточного количества газа на рынке СПГ и начала поставок газа из Средней Азии страна увеличивает объемы импорта по ценам значительно ниже цен долгосрочных контрактов в Европе. В ближайшее время ситуация на мировом рынке газа может измениться, поскольку запасы газа постепенно снижаются, а это значит, что динамика цен на газ основных рынках мира будет носить преимущественно повышательный характер. Таким образом, в недалеком будущем Китаю придется пересматривать свой подход к ценовой политике по поставкам газа по трубопроводу «Алтай» в северо-западные регионы Китая, которые сильно зависят от российского сырья.

## 5. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В среду Мосэнерго обнародовала промежуточную неаудированную консолидированную финансовую отчетность за I квартал 2011 года по стандартам МСФО, согласно которой выручка компании за отчетный период выросла на 18,8% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составила 60 255 млн. рублей. Мы склонны связывать рост выручки с увеличением объемов реализации электроэнергии, ростом цен на рынке на сутки вперед и увеличением тарифов на тепловую энергию.

Чистая прибыль компании за отчетный период увеличилась на 41,8% и составила 7,9 млрд. рублей.

Основную долю в выручке (53,4%) по-прежнему составляет выручка от реализации тепловой энергии. Этот показатель вырос на 12,4% по сравнению с аналогичным периодом 2010-го года и составил 32,2 млрд. рублей, тогда как выручка от продажи электроэнергии и мощности увеличилась почти на 30% до уровня в 27,4 млрд. рублей.

Стоит отметить рост переменных расходов на 18,6% до уровня в 43,7 млрд. рублей, причем основные затраты пришлось на закупку топлива, которые увеличились в отчетном периоде на 15% и составили 27,7 млрд. рублей. Наибольший темп роста – почти в 3 раза до уровня в 3,2 млрд. рублей продемонстрировали расходы на покупку энергии. Столь существенный рост связан с изменением нормативной базы по покупке электроэнергии на собственные нужды. Напомним, что с 2011-го года покупкой является все потребление электроэнергии, тогда как в 2010-м году на собственные нужды покупался только объем сверх максимально допустимых величин расхода электрической энергии на собственные



нужды генерации. Эти величины как раз и уменьшали объём продажи электрической энергии.

Мы считаем данные отчетности позитивными для котировок Мосэнерго, поскольку в отчетном периоде со стороны руководства компании ощущались плоды целенаправленной работы по контролю затрат, в результате которой постоянные расходы сократились почти на 20% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составили до 4,2 млрд. рублей. Основную долю постоянных расходов в размере 44% составили расходы по оплате труда персонала, которые Мосэнерго смогла снизить на 38% до уровня в 1,8 млрд. рублей благодаря ликвидации в 2010 году непрофильных активов и реализации проектов, направленных на повышение эффективности работы компании. Тем не менее, в значительной степени снижение расходов на персонал обусловлено эффектом высокой базы I квартала 2010 года, когда осуществлялись существенные единовременные выплаты.

## **6. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР**

В понедельник Сбербанк России за пять месяцев 2011-го года заработал 136,9 млрд. руб. чистой прибыли по стандартам РСБУ по сравнению с 58,1 млрд. руб. в прошлом отчетном периоде. Это значит, что рост прибыли составил 2,35 раза. За 4 месяца 2011-го года банк заработал 111,2 млрд. руб. чистой прибыли, что выводит на майский уровень прибыли в размере 25,7 млрд. руб.

Активы банка с начала 2011-го года увеличились на 282 млрд. руб. и составили 8,829 трлн. руб., а только за май они подросли на 2,15%. Основой вклад в рост активов в мае внес прирост кредитов юридическим лицам. Только в мае Сбербанк предоставил российским предприятиям кредитов на сумму около 400 млрд. руб., а с начала года эта цифра составила 1,8 трлн. руб. Кредитный портфель корпоративных клиентов на 1 июня 2011-го года составил 5,065 трлн. руб., увеличившись за месяц на 2,6%. Что касается прироста кредитов физическим лицам, то с начала года Сбербанк выдал их на сумму около 390 млрд. руб., а портфель розничных кредитов на 1 июня составил 1,405 трлн. руб., увеличившись за май на 3%.

Отдельно стоит выделить появление у банка в текущем году доходов от восстановления совокупных резервов, которые составили 13,8 млрд. руб., тогда как по итогам аналогичного периода прошлого года банк нес расходы на создание совокупных резервов в сумме 74,9 млрд. руб. Это произошло, поскольку в текущем году резервы были восстановлены при реструктуризации нескольких крупных сделок в рамках плановой

работы с проблемными активами, а также существенно сократились расходы, связанные с реализацией собственных прав требования: их сумма составила 6,3 млрд. руб. по сравнению с 49 млрд. руб. за 5 месяцев 2010-го года.

Мы оцениваем данные отчетности как позитивные, поскольку налицо рост активов банка, который стал возможен по причине отрицательной переоценки остатков в иностранной валюте из-за снижения курса доллара США к рублю.

Среди позитивных моментов стоит отметить и рост доходов Сбербанка: чистого процентного на 4,3% по причине увеличения доходов по розничным кредитам за счет роста портфеля и сокращения расходов по средствам клиентов и банков за счет снижения их стоимости и чистого комиссионного – на 3,7% за счет роста эмиссии банковских карт и операций по ним и роста объемов банковского страхования.

## 7. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В среду международное рейтинговое агентство Moody's повысило рейтинг по национальной шкале НЛМК до уровня Aaa.ru с "Aa1.ru". Также агентство повысило долгосрочный рейтинг компании с уровня Ba1 до инвестиционного уровня Baa3, с прогнозом "стабильный".

Среди основных причин повышения рейтинга Moody's отмечает эффективность устойчивой бизнес-модели НЛМК, которая позволила компании добиться высоких операционных и финансовых показателей даже при недавнем (в 2009-м году) ухудшении рыночной конъюнктуры. Существующая сейчас бизнес-модель дает возможность НЛМК и в дальнейшем оставаться одним из мировых лидеров по себестоимости производства благодаря достаточно эффективной вертикальной интеграции, обеспечивающей потребности в железорудном сырье, коксе, и металлоломе. Отдельно стоит выделить приобретение группой НЛМК прокатных активов SIF S.A и создание совместного предприятия с Dufasco Group, что, на наш взгляд, окажет позитивный эффект на качество финансовых показателей и улучшит устойчивость производственных показателей.

Мы считаем повышение рейтинга позитивной новостью для котировок НЛМК, поскольку оно вкупе с созданием СП усилит позиции компании на рынке как благодаря диверсификации, так и увеличению прокатных мощностей, что, в свою очередь, обеспечит переработку слэбов НЛМК в готовую продукцию с учетом запланированного увеличения производства стали на 3,4 млн. тонн после планируемого запуска нового стана ДП-7 в Липецке в 2011-м году.

В пятницу стало известно, что Михаил Прохоров, который контролирует 17%-й пакет РУСАЛа, планирует поддержать новую оферту РУСАЛа в случае, если она будет не ниже предыдущей, которую предлагал Норникель за выкуп части пакета своих акций.

Напомним, что еще в начале марта 2011-го года совет директоров РУСАЛа принял решение ответить отказом на письмо Норильского никеля, содержащее предложение о приобретении принадлежащего RUSAL 20%-го пакета акций ГМК. В феврале 2011-го года Норильский никель увеличил цену предложения по выкупу доли РУСАЛа в ГМК на 33%, исходя из капитализации в размере \$64 млрд.

Ранее "Норникель" предлагал выкупить весь 25%-ный пакет РУСАЛа в ГМК за \$12 млрд., оценивая капитализацию ГМК таким образом в \$48 млрд., но в феврале было сделано новое предложение, в рамках которого "Норникель" готов выкупить у UC RUSAL 20%-й пакет акций ГМК за \$12,8 млрд., из расчета капитализации в \$64 млрд.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок РУСАЛа, поскольку желание поддержать оферту говорит о том, что основным приоритетом для ОНЭКСИМа является предотвращение конфликта акционеров во избежание снижения эффективности работы менеджмента компании.

## **8. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР**

В четверг французский автопроизводитель Renault и его японский партнер по альянсу Nissan Motor сообщили о том, что продолжают вести переговоры по вопросу об увеличении доли в российском АвтоВАЗе.

Представители двух компаний продолжают активно обсуждать возможность увеличения доли в российском автопроизводителе, но деталей обсуждения данного процесса стороны не обнародуют, поэтому пока не совсем правильно было бы давать какие-либо комментарии, прежде чем обсуждения будут завершены.

Эти заявления представителя альянса RN после появившегося сообщения японского новостного агентства Nikkei о том, что Nissan уже якобы достиг принципиальной договоренности с акционерами АвтоВАЗа в лице Ростехнологий и Тройки Диалог о приобретении около 25% акций компании. Согласно данным агентства Nikkei, японский автопроизводитель готов заплатить за пакет около \$1 млрд. Позднее представитель альянса Renault-Nissan сообщил, что партнеры продолжают вести переговоры по вопросу об увеличении доли в АвтоВАЗе, поскольку объединение с АвтоВАЗом сделает Renault-Nissan третьим по величине мировым автогигантом после Toyota и GM.

Мы считаем данную новость нейтральной для котировок АВТОВАЗа, поскольку перспективы приобретения со стороны Nissan еще 25%-ной доли пока остаются довольно туманными без участия французской стороны. Скорее всего, сторонам все же удастся прийти к какому-либо соглашению.

## **9. СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР**

В понедельник группа "ЛСР" объявила о приобретении 93,44%-го пакета уставного капитала одного из крупнейших производителей лицевого кирпича в России – ОАО "Павловская керамика" за 1,24 млрд. руб. Проектная производственная мощность предприятия составляет 70 млн. шт. условного кирпича в год. Сейчас завод является одним из самых современных кирпичных производств в России. В 2006-2008 гг. на предприятии, которое с 1970 года специализируется на выпуске лицевого кирпича, была проведена полная реконструкция – все старые производственные корпуса были демонтированы, а на их месте возведены новые цеха, установлено новое оборудование всемирно известных компаний Keller HSW (Германия) и Bedeschi (Италия), благодаря чему производственный процесс стал полностью автоматизированным.

В свете текущего технического состояния данного актива для группы ЛСР данная покупка выглядит шагом по усилению своих конкурентных позиций, поскольку при выходе завода на полную мощность доля предприятия на рынке лицевого кирпича Московского региона составит 17%. ЛСР будет обеспечивать завод сырьем из принадлежащего группе глиняного месторождения в г Ожерелье Каширского района Московской области.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок группы ЛСР, поскольку если ранее производственные мощности группы были сконцентрированы исключительно в Санкт-Петербурге и Ленинградской области, то теперь компания вышла и на рынок Центрального округа, что даст возможность компании укрепить свое положение в Московском регионе, куда раньше поставлялась продукция с заводов ЛСР, расположенных на Северо-Западе России.

*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.*

*20 июня 2011 года*