

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(14.03.2011 – 18.03.2011)

РИКОМ ■ ТРАСТ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

**Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович**

**Аналитик
Суркова Ирина Олеговна**

(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. Энергетический сектор.....	7
6. Потребительский сектор.....	10
7. Машиностроительный сектор.....	11
8. Химический сектор.....	12

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	RTS	MMVB
<i>Закрытие 18.03.2011</i>	1 962,92	1 747,32
<i>Закрытие 11.03.2011</i>	1 929,59	1 719,95
<i>Изменение за неделю, %</i>	1,73	1,59

События в Японии практически полностью заслонили собой весь информационный фон на большинстве мировых площадок. Различные технические факторы практически не воспринимались во внимание участниками рынка в свете очень жестких негативных новостей из Азии в виде новостей о росте инфляции в Китае до 4,9% и информации о мощнейшем землетрясении в Японии магнитудой около 9 баллов. Понятно, что в свете поиска инструментов, которые обеспечивали бы большую защиту от риска, ослабления рубля и снижения цен на нефть российский рынок вряд ли мог надеяться на рост. Скорее всего, катастрофа в Японии повлечет за собой кратковременный отброс цен на нефть чуть ниже из-за резкого шокового снижения спроса на сырье в этой стране из-за невозможности принять необходимые объемы. Большая часть нефтеналивных мощностей в Японии разрушена либо землетрясением, либо цунами. Понятно, что после утихомиривания информационного фона придется взглянуть экономическую составляющую этого события. Поскольку львиная часть инфраструктуры в Японии разрушена, и страна в ближайшее время практически не сможет импортировать сырье, ожидать всплеска на нефтяных рынках не стоит. Для роста котировок инфраструктурных и строительных корпораций по всему миру наступает самое лучшее время - японцам потребуется активно отстраивать разрушенную инфраструктуру, что вызовет новый виток спроса на соответствующих рынках. Это может несколько приостановить инфляцию в США, компании которой и занимались возведением пострадавших АЭС.

Усиление геополитической напряженности в Северной Африке и на Ближнем Востоке продолжается: вкупе с объявлением чрезвычайного положения в Бахрейне, куда вошли войска Саудовской Аравии в рамках договора о взаимопомощи, еще и в Йемене полиция расстреляла антиправительственную демонстрацию. Вполне логично, что цены на нефтяном рынке не могли не отреагировать на подобные события – они стали расти, что стало оказывать достаточно уверенную поддержку многими отечественным покупателям. Особенно шокировало не только рынки, но и все мировое сообщество заявление еврокомиссара по энергетике Гюнтера Эттингера о том, что ситуация на японских ядерных станциях вышла из-под контроля, что грозит масштабными проблемами всему миру.

Рынки отреагировали на это заявление негативным закрытием европейских и американских площадок, а также резким ростом курса йены по отношению к доллару.

Общий негативный фон практически на всех мировых фондовых площадках является следствием японской катастрофы. Инвесторы по всему миру опасаются, что она может иметь последствия для всей мировой экономики в силу того, что она затрагивает не только ситуацию на сырьевых рынках, но и всей экономической ситуации в Японии. Дефицит бюджета в стране превышает 200% от ВВП, подобная тенденция продолжает сохраняться и в мирное время, а в силу той нагрузки, которая легла на японскую экономику теперь, у многих участников рынка возникают большие сомнения в возможности экономики преодолеть кризис как таковой. Только за последние два дня Японский банк влил в национальную экономику более \$320 млрд., после чего было принято решение о дополнительном вливании еще почти \$100 млрд.

Рост, наблюдаемый на российском рынке последние несколько дней, не появился из ничего – все дело в том, что постепенно японские события стали затмеваться другими факторами, которые были более позитивными. В качестве такого стоит упомянуть решение стран G7 о проведении совместной интервенции на валютных рынках с целью уменьшения волатильности валют и стабилизации курсов. Это значит, что ЦБ развитых стран приняли курс на поддержку Банка Японии и постепенное ослабление иены для поддержки японского экспорта и привлечения капитала в Японию для восстановления экономики.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник сопровождались ростом активности участников рынка наперекор общему пессимизму. Когда большинство мировых площадок снижались, российские инвесторы предпочитали отталкиваться от локальных уровней поддержки рынок смог благодаря акциям Газпрома и представителям металлургического сектора. Благодаря росту котировок по этим ценным бумагам на умеренно-позитивном информационном фоне индексам удалось завершить день в плюсе.

Торги во вторник сопровождались ростом активности участников рынка на российском рынке акций, которое было направлено на активную продажу вслед за обвалом мировых фондовых площадок накануне. Основной темой рынка продолжали оставаться события в Японии, в результате чего существование угрозы для мировой экономики в результате японского ядерного кризиса и землетрясения спровоцировала панику среди инвесторов. Такие факторы, как ситуация на Ближнем Востоке и в ряде

стран Северной Африки, долговые проблемы ЕС, продолжающееся замедление экономического роста в Китае. Хорошо, что рост инфляции в развитых и развивающихся странах временно отступил на второй план и не оказывал решающего влияния на решения игроков.

Торги в среду сопровождались ростом объемов на российском рынке акций на фоне его восстановления, несмотря на неблагоприятный внешний фон. Пока развитие ситуации в Японии продолжает вызывать опасения у инвесторов всего мира. При этом ЦБ страны восходящего солнца упорно пытается не допустить коллапса путем ежедневного пополнения рынка огромными суммами средств, что выразилось в росте площадок по итогам среды. Американские и европейские индексы снижались в свете снижения агентством Moody's кредитного рейтинга Португалии и выходом слабой статистика в США по инфляции и продажам новостроек.

Торги в четверг на российском рынке акций сопровождались ростом активности на фоне восстановления фондовых площадок США и Европы, а также товарных рынков в виде роста цен на нефть и промышленные металлы. Статистика из США была также неоднозначной, хотя участники рынка предпочли игнорировать негатив и учитывали исключительно позитивные моменты в виде сокращения недельного числа заявок на пособие по безработице и роста индекса производственной активности. В Японии пока ситуация остается без изменений, но характер самих комментариев уже изменился – участники рынка верят в то, что японская экономика справится со всеми трудностями и вновь выйдет на свой уровень.

Торги в пятницу сопровождались желанием инвесторов воспользоваться отсутствием нового негатива извне для продолжения покупок на российском рынке. Однако в течение дня наблюдались фиксации прибыли инвесторами, что может привести к умеренной коррекции котировок. Тем не менее, по итогам дня российские индексы оказались в растущей зоне во многом благодаря росту в нефтегазовом секторе.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник фьючерсы на нефть закрылись почти без изменений, поскольку инвесторы оценивали свои опасения по поводу снижения экономической активности в Японии даже с учетом мнений о том, что потребуются дополнительный объем нефтепродуктов для производства электроэнергии в стране. Землетрясение магнитудой почти в 9 баллов, которое произошло в Японии на прошлой неделе, нанесло серьезный ущерб энергетической инфраструктуре страны, которая является третьей крупнейшей

страной по потреблению нефти в мире. В результате землетрясения остановилась работа шести японских нефтеперерабатывающих заводов, общая мощность которых составляет почти 1,4 млн. баррелей в день.

Во вторник снижение цен на нефтяные фьючерсы было обусловлено массовой ликвидацией открытых длинных позиций. Скорее всего, участники рынка в условиях угрозы распространения на территории Японии радиоактивного заражения стали активно избавляться от рискованных активов и уходить в наличные деньги. Именно по этой причине с начала дня стали снижаться цены не только на нефть, но и на драгоценные и промышленные металлы. Цены на нефтяные фьючерсы Middle East Crude Oil на Токийской товарной бирже во вторник заметно снизились. В среднем снижение превысило 1%, за исключением цены наиболее активного августовского контракта, официальная цена которого по итогам торгов снизилась на 0,95%.

В среду контракты дорожали из-за ослабления опасений по поводу масштабов возможного распространения радиоактивного заражения над территорией Японии в связи с аварией на атомной электростанции "Фукусима" и ее возможными последствиями для страны и прилегающего региона. Кроме этого, рост цен на фьючерсы во многом стал возможен благодаря обстановке на фондовом рынке Японии, где ведущий индекс акций страны Nikkei вырос на 5,68%, что позволило стабилизировать ситуацию на нефтяном рынке. Вышли официальные данные Министерства энергетики США о запасах нефти и нефтепродуктов в стране. Эксперты прогнозировали, что по итогам прошлой недели коммерческие запасы сырой нефти в Соединенных Штатах могли увеличиться на 2-2,1 млн. баррелей, бензина – снизиться на 1,4-1,5 млн. баррелей, а тяжелых дистиллятов - уменьшиться на 1,4-1,5 млн. баррелей. В итоге коммерческие запасы сырой нефти в США увеличились за неделю не так существенно, как прогнозировалось накануне, - всего на 910 тыс. баррелей. Запасы бензина сократились за этот период на 458 тыс. баррелей, а тяжелых дистиллятов – выросли на 530 тыс. баррелей.

В четверг фьючерсы превысили уровень в \$101 за баррель, поскольку Япония заявила о некотором продвижении в вопросе контролирования кризиса на поврежденной АЭС, а западные страны, очевидно, приблизились к вмешательству в ситуацию в Ливии. Ядерный кризис, который был вызван произошедшим в пятницу в Японии землетрясением магнитудой 9 баллов, довольно сильно потревожил инвесторов, заставив их избегать рискованных активов, типа сырьевых товаров на фоне опасений о масштабном катаклизме. Цены на сырье выросли ввиду ожиданий, что Япония добьется прогресса в том, чтобы предотвратить такой исход. Японские власти сбросили 100 тон морской воды на АЭС "Фукусима-1" для охлаждения горящих резервуаров с отработавшим ядерным топливом.

В пятницу положительная динамика в ценах по сделкам во многом была обусловлена обстановкой на международном валютном рынке Forex, где доллар с начала дня заметно понизился против евро и других ведущих мировых валют. Индикатор международного валютного рынка Forex, который отражает изменения курса американского доллара относительно корзины шести ведущих мировых валют, упал с начала дня на 1% и опустился ниже отметки 76 пунктов. Дешевающий доллар обеспечивал привлекательные условия для спекулятивных покупок нефти и других товарных активов, цены на которые установлены в валюте США. При этом покупкам нефтяных фьючерсов дополнительно способствовало сохранение нестабильности в Северной Африке и на Ближнем Востоке.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

НОВАТЭК объявил о результатах компании по МСФО за 2010-й год, согласно которой выручка увеличилась на 30% до уровня в 117 млрд. руб., благодаря росту средней цены реализации газа почти на 20% и увеличения объемов реализации газа на 12% до уровня в 37,1 млрд. куб. м. Что касается показателя EBITDA, то без учета одноразовых доходов этот показатель увеличился на 41% до уровня в 55,6 млрд. руб. Рентабельность по этому показателю повысилась с 44% до 47,5%. Чистая прибыль выросла на 56,6% до уровня в 40,3 млрд. руб. Рост рентабельности мы склонны связывать с увеличением среднего дохода от реализации газа на 17,5% и стабильного газового конденсата на 21,5%. Мы расцениваем высокие темпы роста производственных показателей как позитивный фактор для котировок НОВАТЭКа. Если добыча природного газа выросла на 15% до уровня в 37,2 млрд. куб. м, а производство жидких углеводородов достигло 3,62 млн. т, что на 19% выше уровня 2009 года, то у компании есть все шансы в 2011-м году увеличивать как производственные, так и финансовые показатели подобными темпами.

5. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Во вторник ОГК-5 представил отчетность за 2010-й год по стандартам МСФО, согласно которой выручка выросла на 26,4% до уровня в 52,6 млрд. руб. Затраты компании увеличились на 28,7% до уровня в 47,1 млрд. руб. Операционная прибыль ОГК-5 по итогам 2010-го года также прибавила 11% и достигла уровня в 5,6 млрд. руб. Что касается показателя EBITDA, то значения этого показателя у ОГК-5 за 2010-й год выросло на 34,5% до уровня в 10,5 млрд. руб. Стоит заметить, что при учете данного показателя компания

учитывала корректировки на разовые неденежные статьи. Рентабельность по EBITDA выросла на 1,2% до 20%, что мы расцениваем как позитивный уровень для компаний энергетической отрасли. Чистая прибыль ОГК-5 за 2010-й год составила 3,7 млрд. руб., что примерно на 15,5% превышает аналогичный показатель 2009-го года. Соотношение собственных и заемных средств у компании также находится на приемлемом уровне - по итогам прошлого года ОГК-5 сумела на 11% до уровня в задолженности в размере 18,4 млрд. руб., что привело к показателю долг/EBITDA в размере 1,75. Мы считаем, что данные отчетности позитивно отразятся на котировках ОГК-5, поскольку она продемонстрировала, что компания по-прежнему находится среди лидеров отрасли по уровню финансовой эффективности. После завершения в 2011-м году реализации своей инвестиционной программы в рамках договора о поставках мощности ОГК-5 станет первой генерирующей компанией, которая будет платить относительно неплохие дивиденды.

В среду Федеральная антимонопольная служба объявила о завершении анализа сделок, проведенных компанией Интер РАО ЕЭС в целях консолидации энергетических активов. Результатом этого анализа стало предписание регулятора в отношении компании по продаже блокирующих пакетов акций ТГК-6, ТГК-7 и Башкирэнерго и станции на 883 МВт на Урале. ФАС потребовала от Интер РАО снизить доли в ТГК-6, ТГК-7 и Башкирэнерго до 25%-1 акция в течение полугода, а полностью продать в течение ближайших 4 лет. Отметим, что регулятор обусловил сделку по приобретению Интер РАО контроля в ОГК-3 продажей в течение трех лет около 900 МВт мощностей в зоне свободного перетока Урала. Интер РАО ЕЭС уже не раз объявлял о своем желании продать Южноуральскую ГРЭС, а пока станция подает принимающие заявки на рынке свободной мощности. Мы считаем, что предписание ФАС стоит признать негативным фактом для деятельности Интер РАО и для компаний, акции которых компания будет продавать в ближайшее время. Ряд активов, подлежащих продаже, не обладает достаточной экономической эффективностью, в частности, Южноуральская ГРЭС является не самой эффективной станцией в составе ОГК-3 по расходу топлива. Мощность станции составляет 882 МВт, что составляет примерно 13% от суммарной установленной мощности всех станций ОГК-3. Оператор станции к 2013-му году обещает построить новый газовый блок мощностью в 400 МВт на этой станции, после чего станция начнет получать доход в виде платы за мощность по договорам на поставку мощностей. Мы видим негативное влияние новости по продаже акций ТГК-6, ТГК-7 и Башкирэнерго на котировки Интер РАО, поскольку факт продажи в течение ближайших месяцев будет оказывать дополнительное давление на состояние компании. Скорее всего, Интер РАО

будет продавать пакеты на первичном рынке, поскольку в перспективе имеет смысл при продаже своих пакетов будет возможность получить рыночную премию за блокирующий пакет компании. То, что продажа будет осуществлена, сомнений не вызывает, поскольку продажа неконтрольных пакетов компаний является частью стратегии Интер РАО до 2015-го года. Поскольку оценка Интер РАО осуществляется путем суммы стоимости всех активов, полученных в рамках доэмиссии, то после исключения пакетов акций ТГК-6, ТГК-7 и Башкирэнерго, стоимость 1 акции Интер РАО без учета денег от продажи активов может довольно существенно снизиться, поэтому приобретать бумаги до окончания сделок по продаже активов большими долями мы не советуем.

В четверг ОГК-1 обнародовала отчет по стандартам РСБУ за 2010-й год, согласно которому налицо улучшение финансовых показателей компании. Выручка повысилась на 33% по сравнению с 2009-м годом и составила 56,5 млрд. руб., тогда как чистая прибыль увеличилась на 20% и составила 2,8 млрд. руб. Что касается значения себестоимости, то она росла значительно большими темпами, нежели выручка, и составила 50,8 млрд. руб. Операционная прибыль увеличилась на 20%, тогда как операционная рентабельность снизилась на всего на 1% и составила 8%.

Стоит отметить, что данные отчетности по РСБУ не учитывают результаты работы Нижневартовской ГРЭС, поскольку она учитывается как актив отчетности совместного предприятия с ТНК-ВР – у ОГК-1 в наличии находится 75%-й пакет. Тем не менее, Нижневартовская ГРЭС является наиболее крупной по объему выработки и эффективной станции среди всех мощностей ОГК-1. Выручка, генерируемая станцией по итогам 2010-го года, составила 10,3 млрд. руб., а чистая прибыль составила 900 млн. руб.

С учетом результатов станции в общем финансовом результате ОГК-1, размер как EBITDA, так и рентабельности по EBITDA будет существенно изменен, причем в лучшую сторону. Насколько эти показатели могут измениться, покажут показатели отчетности по МСФО за 2010-й год, которая выйдет примерно через месяц.

В четверг руководство Интер РАО ЕЭС в лице заместителя председателя правления Вячеслава Артамонова заявило о том, что компания планирует окончательно перейти на расчеты по прямым договорам на поставку электроэнергии непосредственно с подконтрольными ей генерирующими компаниями. Речь идет о таких генкомпаниях, как ОГК-1, ОГК-3 и ТГК-11. Цель перехода на новую контрактную систему заключается в хеджировании рисков продажи энергии на оптовом рынке по цене ниже топливной составляющей. Также новая система договоров предполагает и существенно большую загрузку мощностей.

Акционеры ОГК-1 будут рассматривать этот вопрос в конце марта. Согласно условиям новых договоров, до середины 2012-го года ОГК-1 должна будет поставить Интер РАО ЕЭС до 13,161 млрд. кВт.ч электроэнергии на сумму 11,1 млрд. руб., а стоимость 1 МВт.ч электроэнергии на 2011-й год планируется установить на уровне 675 руб., на 2012-й год – на уровне 776 руб.

По итогам прошлого года средняя цена мощность по рыночным условиям в той ценовой зоне, где расположены станции ОГК-1, составила 889,3 руб. за 1 МВт.ч, а по итогам I квартала 2011-го года превысила 1000 руб. за 1 МВт.ч., что, скорее всего, не предел, поскольку с учетом роста цены на газе стоимость электроэнергии в данной ценовой зоне рынка в ближайшие годы неизбежна.

Мы считаем сам факт перехода на расчеты по прямым договорам позитивным для котировок Интер РАО ЕЭС в долгосрочной перспективе, поскольку в ближайшее время без деталей контракта с ОГК-1 данная новость не вызовет должного эффекта, а для бумаг ОГК-1 может вообще стать негативной, поскольку мощности компании вполне позволяют получить доход на рынке свободной мощности. Если же контракт с Интер РАО ЕЭС будет заключен, то генкомпания придется реализовывать около четверти выработанной электроэнергии по ценам ниже рыночных.

6. ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Концерн «Калина» сообщил о том, что получил от акционеров общее количество заявок на выкуп всех акций в рамках объявленной ранее компанией оферты по выкупу у акционеров 3,3 млн. акций с целью дальнейшего погашения для оптимизации структуры капитала. Оферта была одобрена внеочередным собранием акционеров Калины 11 января 2011 года. По итогам принятых заявок последние покрыли все 100% от объема выкупа. Цена выкупа составляет 746 руб. за акцию, а все расчеты по выкупу должны быть осуществлены до 30 марта 2011 года.

Число общих выпущенных акций концерна Калина составляет 9,75 млн. Это значит, что объем выкупа составляет примерно 35% от текущего числа выпущенных акций. Количество казначейских акций компании равняется 1,24 млн., что составляет 12,7%-ю долю от выпущенных.

Мы оцениваем данную новость как нейтральную для котировок Калины, поскольку подача заявления на выкуп абсолютно не означает, что это заявление будет удовлетворено. Таким образом, до окончания срока выкупа – до 30 марта оценить реальный объем выкупа невозможно. Скорее всего, Калина будет погашать казначейские акции, а с учетом цены

выкупа, которая сейчас существенно ниже рыночной цены, сам выкуп может принести дополнительные дивиденды лишь тем акционерам, которые не будут участвовать в выкупе.

Компания ПИК сделала официальное сообщение о том, что на неделе должны быть возобновлены торги депозитарными расписками на ее акции на Лондонской фондовой бирже. Напомним, что торги депозитарными расписками ПИКа были приостановлены еще в середине февраля после решения суда о наложении ареста на 8,6%-й пакет капитала компании по иску Номос-банка к компании Maritrade Investments Limited, которая принадлежит основателю группы ПИК Юрию Жукову. Правда, в течение февраля ПИК полностью погасил задолженность по всем кредитам, которые были привлечены компанией у Номос-банка, включая как основной долг, так и проценты по нему. Это значит, что все судебные тяжбы по данному вопросу завершились, следствием чего стало снятие ареста судом, после чего депозитарий программы расписок банка Deutsche Bank Trust Company Americas уведомил ПИК о возобновлении операций с расписками. Мы считаем эту новость позитивной для котировок ПИКа в кратковременной перспективе.

7. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

В среду объединенная авиастроительная корпорация начала размещение 9-летних облигаций на сумму в 46,3 млрд. руб. Ставка 1-го купона составит 8% годовых. Книга заявок была закрыта в прошлый четверг. Совет директоров ОАК ранее утвердил решение о выпуске облигаций. По выпуску предусмотрена выплата полугодовых купонов. В качестве организаторов размещения выступают Сбербанк России, "ВЭБ Капитал" и "ВТБ Капитал". Цель размещения облигаций заключается в рефинансировании среднесрочного долга компании путем замещения "токсичных" долгов. Все размещения должны состояться до конца 2010-го года, причем по выпуску будет предоставляться государственная гарантия РФ. Мы связываем размещение облигаций с острой необходимостью корпорации изыскать средства для реализации программ создание перспективного авиационного комплекса фронтовой авиации, разработки и подготовка производства тяжелого военно-транспортного самолета Ил-476 и разработки самолета МС-21. Также не стоит забывать о выполнении заказов на поставку самолетов SSJ-100 и другие экспортные поставки. Мы считаем данную новость позитивной для котировок ОАК, поскольку привлечение денежных средств даст возможность корпорации активно осуществлять сотрудничество с зарубежными партнерами, включая российско-индийские программы создания перспективного истребителя и среднего транспортного самолета, а также согласование с

украинской стороной условий реализации проектов по разработке и производству самолетов семейства 'Антонов'.

8. ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Президент компании Уралкалий Владислав Баумгернер, давая пресс-конференцию, сообщил о том, что после завершения объединения с Сильвинитом, которое, несмотря на приостановку этого процесса, все-таки должно завершиться в текущем году, компания сосредоточится на производстве калийных удобрений и не будет проводить диверсификацию в сегменты азотных и фосфорных удобрений. Компания считает, что данная стратегия позволит объединенной компании торговаться с существенной премией к другим диверсифицированным производителям удобрений. Стратегическая цель Уралкалия - стать крупнейшей калийной компанией мира, для чего планируется сохранить сотрудничество с Белорусской калийной компанией и Международной калийной компанией по экспортным операциям до 2013-го года, что даст возможность аккумулировать все торговые операции в компетенции одной компании.

Уралкалия также планирует увеличить мощности объединенной компании до 13 млн. т в год к 2013-му году с текущих 10,6 млн. т. Мы считаем заявления Уралкалия позитивными для котировок компании, но в долгосрочной перспективе, поскольку обеспечительные меры, наложенные арбитражным судом в отношении сделки с Сильвинитом по иску Акрона, пока сдерживают рост котировок компании.

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.

21 марта 2011 года