

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(16.12.2013 – 20.12.2013)

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.....	5
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	6
4. Нефтегазовый сектор.....	7
5. Metallургический сектор.....	9
6. Телекоммуникационный сектор.....	11
7. Транспортный сектор.....	12
8. Энергетический сектор.....	12

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 20.12.2013</i>	1 429,91	1 497,23
<i>Закрытие 13.12.2013</i>	1 391,85	1 452,76
<i>Изменение за неделю, %</i>	2,74	3,07

Свершилось! Теперь можно «выдохнуть» и расслабиться. Как говорится, не столь негативны сами результаты последнего заседания ФРС в текущем году, сколько нервное ожидание этих самых результатов. В итоге результаты заседания регулятора оказали двойное влияние на рынки – с одной стороны, многие не удивились этому решению, поскольку экономика США уже достаточно давно восстанавливается, а рынок труда так и вовсе растет исполинскими темпами, а с другой – существует ряд инвесторов, которые посчитали принятую меру слишком преждевременной (видимо, им очень хотелось спекулятивно заработать).

ФРС вполне ожидаемо приняла решение начать сворачивание программы QE с января на \$10 млрд. (по \$5 млрд. на покупки ипотечных и казначейских облигаций до \$35 млрд. и \$40 млрд. соответственно), поскольку экономические предпосылки для этого назревали довольно давно. Более того, глава регулятора Бен Бернанке сообщил, что на дальнейших заседаниях возможно продолжение снижения также на \$10 млрд. Интересно отметить, что прозвучали и иные нотки - например, о том, что «при определенных обстоятельствах» объем программы может быть вновь увеличен. Что это за «определенные обстоятельства», г-н Бернанке уточнять не стал, но можно догадаться, что речь идет о резком росте безработицы или инфляции сильно ниже целевых уровней.

FOMC также дал понять, что базовая процентная ставка останется в текущем диапазоне 0-0,25% еще в течение долгого времени, поскольку причин для ее повышения пока нет. После снижения уровня безработицы до менее чем 6,5%, особенно в случае сохранения низких темпов инфляции ждать первого повышения процентных ставок можно не ранее 2015-го года, а к концу 2016-го года ставки могут приблизиться к 2%. Таков был посыл регулятора.

Инвесторы поняли, что рассчитывать на увеличение стоимости кредитования до сентября 2015-го года не стоит, а потому страшно обрадовались, и стали активно покупать – поэтому и новость о начале сокращения программ поддержки сильно негатива не вызвала. Опасения грядущего сокращения притока дешевой ликвидности, тем не менее, возьмут свое, и уже на следующей неделе рынок рискует впасть в затяжную коррекцию –

не слишком мощную по своим масштабам, но слишком вялую, чтобы на ней можно было сильно заработать спекулятивно.

Ну вот рынок и подошел к незримой черте, разделяющей существование инвесторов до и после. Чертой этой, как уже стало понятно, является публикация итогов заседания комитета по открытым рынкам ФРС, поскольку именно она дает возможность разграничить поведение инвесторов в течение всего II полугодия 2013-го года. До четверга все помыслы и речи участников рынка сводились к последнему в этом году заседанию ФРС, поскольку, по большому счету, больше говорить было не о чем – новостной фон был весьма и весьма сдержанным. Так как все понимают, что именно вышеупомянутое событие может дать импульс для начала развития негативного тренда, то о нем больше всего и говорят. Именно по этой причине все внимание сейчас сосредоточено на США, где решается вопрос о сохранении объема выкупа активов регулятором, который сейчас составляет \$85 млрд. в месяц.

Статистика в США, на которую ориентируется ФРС, в последнее время показывает весьма и весьма неплохие результаты, за исключением разве что отсутствия роста инфляции, целевой уровень по которой стоит у регулятора на уровне в 2%. В реальности же индекс потребительских цен в ноябре остался на прежнем уровне, хотя ожидался рост на 0,1%. Да, базовый индекс CPI за ноябрь вырос на 0,2%, но в годовом исчислении этот показатель также не дотягивает до целевого уровня. Кто-то, помня об этом, уже говорит, что программа стимулирования в США будет продолжена в прежнем объеме, но рост ВВП, промышленного производства вкупе со снижением безработицы являются ощутимыми предпосылками для начала сворачивания.

Неделя завершилась для инвесторов более, чем спокойно, хотя по ее итогам есть, что вспомнить: и решение комитета по открытым рынкам ФРС по началу сокращения программы количественного смягчения на \$10 млрд. в месяц, которого все так долго ждали, и решение по процентной ставке, которая останется на минимальном уровне как минимум до конца 2016-го года, и заявление президента РФ Владимира Путина о помиловании Михаила Ходорковского – вообще, инвесторам будет, что вспомнить. Важно также отметить, что неделя была последней в этом году, во время которой инвесторы на российском и западном рынках могли совершать операции синхронно. Теперь же этой возможности участники российского рынка будут лишены, поскольку со следующей среды западные рынки уйдут на празднование католического рождества, да и во вторник торговые сессии будут укороченными. Когда же они вернутся, на празднование новогодних праздников уйдут уже отечественные инвесторы. Именно по этой причине начинать сокращать позиции в портфелях стоит уже сейчас, поскольку временной

промежуток между 24 декабря, когда уйдут на праздники западные рынки и 6 января, когда начнет свою работу Московская Биржа, весьма и весьма продолжителен.

На валютном и сырьевом рынках инвесторы реагировали на заявления со стороны ФРС более спокойно – доллар ожидаемо подорожал против большинства валют, а против евро почти на 1%, что в рамках обычной валютной волатильности не выходит за рамки классической амплитуды в течение дня. На рынке металлов, наоборот, царило уныние – по итогам уходящего года этот драгоценный металл потерял почти 30% - впервые год к году за 13 лет.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник начались ростом основных индексов, хотя внешний фон был смешанным. Почин «быков» был принят с удовольствием, поэтому после позитивного начала торгов индекс ММВБ успешно продолжил свой рост, который привел его к уровню в 1457 пунктов. Правда, перед самым закрытием индекс ММВБ был вынужден снова уйти ниже уровня в 1450 пунктов, и до конца дня существенных колебаний на рынке уже не происходило.

Торги во вторник стартовали ростом основных индексов, хотя новостной фон снова был смешанным. После позитивного начала торгов российский рынок в течение долгого времени пребывал в боковике, раздумывая о направлении дальнейшего движения. Индекс ММВБ находился в диапазоне 1472-1476 пунктов, но ближе к концу торгов он отправился вверх, достигнув внутрисдневного максимума на отметке 1482,97 пункта.

Торги в среду стартовали ростом основных индексов, хотя новостной фон был смешанным, как и во вторник. После позитивного начала торгов российский рынок уверенно взял пример с вторника – большую часть торговой сессии индекс ММВБ оставался в «боковике» в районе отметки 1480 пунктов, но ближе к вечеру неожиданно стал прибавлять и добрался до уровня в 1488 пунктов, который и стал внутрисдневным максимумом.

Торги в четверг стартовали ростом индексов, хотя новостной фон последние несколько дней остается смешанным. После позитивного начала торгов рынок предпочел немного отступить и перейти в режим бокового движения между отметками 1497-1500 пунктов по ММВБ. Однако во второй половине индикатор резко пошел в рост, достиг 1508,5 пункта и лишь немного не дотянул до месячного максимума (1508,52 пункта). Однако до закрытия сессии индекс все же не удержался выше уровня 1500 пунктов.

Торги в пятницу на российском рынке акций открылись небольшим снижением. Индексы на фьючерсы США умеренно повышались, индекс японского рынка также перешел к росту. Локальное давление на российские акции может оказать новость о понижении рейтинга Евросоюза на одну ступень, что может вызвать негативные движения на европейских фондовых площадках. В то же время поддержку может оказать цена нефти, превысившая уровень предыдущих дней благодаря росту спроса на рискованные активы. Благоприятный фон для России создавали растущие фьючерсы на американские и европейские индексы, а дополнительный импульс роста отечественным индексам придавал стабильно высокий уровень нефтяных котировок.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник цены демонстрировали разнонаправленную динамику на фоне новостей из Ливии и Китая. Что касается новостей из североафриканской страны, то инвесторы ожидали, что в выходные поставки нефти из трех ливийских портов – Эс-Сидер, Рас-Лануф и Зувейтина – возобновятся, но этого не произошло. Многие решили, что речь идет о перенасыщенности рынка, поэтому дополнительные объемы из Ливии могут подорвать рост цен на нефть. Мы наблюдаем реакцию участников рынка на новости из Ливии, которые понимают, что закрытие портов позитивно для нефти марки Brent в краткосрочной перспективе.

Новости из Китая заставили инвесторов обратить внимание на данные из Китая: по данным HSBC, индекс деловой активности в промышленном секторе страны в декабре, по предварительной оценке, снизился до 50,5 пункта с 50,8 пункта в ноябре, тогда как аналитики прогнозировали его на уровне 50,9 пункта.

Во вторник цены увеличивались после публикации еженедельной статистики по динамике запасов сырья в США. По данным Американского института нефти, запасы нефти в США за прошлую неделю сократились на 2,5 млн. баррелей, тогда как рынок ожидал снижения запасов на 4 млн. баррелей. Запасы бензина снизились на 481 тыс. баррелей, а дистиллятов – на 434 тыс. баррелей при прогнозе роста запасов бензина на 1,4 млн. баррелей, а снижения запасов дистиллятов на 1 млн. баррелей.

Нефтепереработка в США продолжает осуществляться крайне высокими темпами, что говорит о наличии на рынке большого количества готовой продукции. Именно по этой причине инвесторы будут внимательно следить за статистикой от Минэнерго США.

В среду цены росли на данных по запасам нефти в США от Минэнерго страны. Коммерческие запасы нефти в США за прошлую неделю снизились на 0,8% до уровня в

372,3 млн. баррелей. Рынок предполагал, что запасы нефти сократятся на 2,3 млн. баррелей. Участники рынка ожидали подведения итогов заседания Комитета по открытым рынкам ФРС и поэтому резких действий не предпринимали.

В четверг цены выросли на фоне позитивных настроений в связи с постепенным восстановлением экономики и спроса в США. Рост котировок связан с данными Минэнерго США по оптовым запасам сырья в стране, которые снизились на 2,9 млн. баррелей, хотя участники рынка ожидали снижения на 2,3 млн. баррелей. Рынки также отреагировали на заявление ФРС о планах сократить с января объем выкупа гособлигаций и ипотечных бумаг на \$10 млрд.

В пятницу рынок нефти воспринял известие в весьма позитивном ключе, отреагировав ростом. Участники рынка восприняли заявление FOMC как подтверждение позитивной динамики в экономике США. Поддержали рынок на торгах накануне и данные EIA о совокупном спросе на нефтепродукты. Согласно вышедшим в среду, 18 декабря, данным, на прошлой неделе показатель вырос на 11,6%, до 20,996 млн. баррелей в сутки. Потребление бензина за этот период увеличилось впервые за шесть недель, составив 9,016 млн. баррелей в сутки.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В понедельник стало известно, что НАК «Нафтогаз» и «Газпром» смогут завтра на заседании российско-украинской межгосударственной комиссии в Москве подписать протокол, который позволит решить вопрос цены на газ.

Премьер-министр Украины Николай Азаров заявил о том, что на заседании вышеупомянутой комиссии стороны должны окончательно решить вопрос цены на газ, снижения которой очень активно добивается украинская сторона.

Сам факт подтверждения наличия протокола, который подготовлен для подписания между Газпромом и украинской стороной, говорит о том, что вопрос о цене на газ будет обсуждаться неизбежно. Саму цену стороны пока не называют, поскольку она будет решаться в рамках подписания данного протокола непосредственно сторонами, которые договорятся об этой цене.

Стремления украинской стороны понятны – добиться средневропейской цены на газ, которая будет учитывать договоренности «дотимошенковской эры», поскольку будет включать в себя стоимость транспортировки газа по территории Украины и километраж при транспортировке.

Мы считаем, что в случае достижения договоренности Газпром получит дополнительный позитив для своих бумаг, поскольку нивелирует часть страновых и политических рисков, а также повысит свою деловую репутацию в глазах европейских импортеров.

Во вторник проходило заседание совета директоров Башнефти, на котором были приняты решения, затрагивающие интересы миноритариев. Была определена дата проведения внеочередного собрания акционеров компании, входящей в десятку крупнейших нефтяных компаний России. Итак, ВОСА состоится 3 февраля 2014-го года, на котором будет обсуждена реорганизация компании в форме присоединения к ней ЗАО «Башнефть-Инвест», создаваемого в результате выделения из ЗАО «Система-Инвест».

Схема реорганизации предполагает создание и выделение из 100%-й дочерней структуры Башнефти ЗАО «Система-Инвест» новую компанию – ЗАО «Башнефть-Инвест», которая станет владельцем 20%-го пакета обыкновенных акций Башнефти и кредиторской задолженности «Системы-Инвест» перед Башнефтью в размере около 36 млрд. Совет директоров АФК «Система» полностью одобрил программу реструктуризации Башнефти.

Цель планируемой реорганизации понятна – ликвидация схемы перекрестного владения акциями Башнефти и окончательный выход компании из непрофильных видов бизнеса. Это делается для повышения прозрачности структуры ее акционерного капитала и инвестиционной привлекательности.

Кроме реорганизации на ВОСА в феврале также будут обсуждаться сокращение уставного капитала компании в связи с ее реорганизацией и утверждение устава компании в новой редакции. Совет директоров Башнефти определил цены обыкновенных и привилегированных акций компании, которые в соответствии с законодательством РФ должны быть выкуплены по требованию акционеров, не проголосовавших или проголосовавших против реорганизации. **Цена выкупа обыкновенных акций составит 1 983 рубля, привилегированных – 1 403 рубля. Закрытие реестра под участие в выкупе состоится 23 декабря.**

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Башнефти в среднесрочной перспективе, поскольку после завершения всех реорганизационных процедур (1 июля 2014-го года) выкупленные у не проголосовавших или проголосовавших против реорганизации акционеров привилегированные акции будут погашены, а уставный капитал уменьшен. С учетом сохранения объемов средств, направляемых на дивиденды, дивидендная доходность по бумагам за 2013-й год должна увеличиться из-за уменьшения количества акций после погашения.

В пятницу стало известно, что новое структурное подразделение в компании «Башнефть – филиал «Башнефть-Региональные продажи» будет заниматься мелкооптовыми продажами нефтепродуктов в российских регионах с 1 января 2014-го года. «Башнефть-Региональные продажи» будет продавать светлые нефтепродукты, прежде всего, дизельное топливо и бензины, пользующиеся наибольшим спросом на всей территории России.

Основная цель выделения вышеупомянутого филиала в отдельную бизнес-единицу заключается в стремлении Башнефти реализовывать нефтепродукты исключительно через собственные активы, чтобы максимизировать мелкооптовые продажи и максимально уйти от крупнооптовых продаж.

Под мелкооптовыми продажами понимается продажа нефтепродуктов конечным корпоративным потребителям – сельхозпредприятиям, промышленным предприятиям, автотранспортным компаниям не на АЗС, а путем вывоза бензовозов с нефтяных баз компании.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Башнефти в долгосрочной перспективе, поскольку с открытием филиала компания начнет мелкооптовые продажи нефтепродуктов в тех регионах, где раньше их реализовывала. Это даст возможность Башнефти определить динамику продаж в тех регионах, которые являются наиболее благоприятными с точки зрения потенциальных доходов.

5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник стало известно, что руководство ГМК «Норильский никель» планирует до 20 декабря обсудить будущую конфигурацию производства, которой группа должна достичь к 2018-му году. Общий объем средств, инвестируемых в программу развития до вышеуказанного срока, ориентировочно составит около \$10 млрд.

Среди основных задач, которые стоят перед компанией, стоит выделить существенную модернизацию обогатительного комплекса на Талнахской обогатительной фабрике. ГМК рассчитывает, что уже к концу 2016-го года должна быть полностью завершена модернизация, а еще через два года должны быть расширены мощности, чтобы фабрика могла перерабатывать весь объем добываемой руды в высококачественные концентраты.

Важными объектами для модернизации являются также Надеждинский металлургический комбинат, мощности которого нуждаются в масштабной реконструкции, и Кольская компания, испытывающая потребность в модернизации

рафинировочных мощностей. После проведение всех модернизационных работ на вышеупомянутых объектах ГМК сможет сразу же рафинировать весь никель с Надеждинского месторождения прямо на Кольском полуострове, что существенно сократит затраты.

Еще одним важным направлением развития для ГМК должно стать повышение эффективности геологоразведочных работ с увеличением инвестиций.

Поскольку инвестиции в геологоразведку дают возможность увеличить вероятность получить право на добычу сырья на месторождениях по праву первооткрывательства, мы считаем данную новость позитивной для бумаг ГМК в долгосрочной перспективе. Активная разведка уже существующих месторождений и имеющихся новых участков дает возможность ГМК в будущем укрепить свои финансовые позиции, поскольку повышается вероятность присвоения вновь разведанных месторождений. Сейчас благодаря активности нефтяных и газовых компаний на Таймыре, ГМК получил возможность использовать имеющиеся источники энергии, топлива и инфраструктуры, что открывает перед компанией горизонты проведения ГРП не только рядом с Норильском, но и в радиусе 100-150 км от города.

В пятницу Челябинский металлургический комбинат достиг договоренности со Сбербанком на предмет открытия невозобновляемой кредитной линии на срок до 10 декабря 2018-го года на сумму более 25,46 млрд. рублей. Дополнительное соглашение к договору, заключенному в октябре 2010-го года стороны подписали в среду.

Напомним, что за 9 месяцев текущего года ЧМК получил чистый убыток по РСБУ в размере 7,72 млрд. рублей по сравнению с чистой прибылью в размере 115,32 млн. рублей за аналогичный период прошлого года. Выручка компании также снизилась на 13,2% до 62,28 млрд. рублей, а валовая прибыль – на 31,1% до 4,12 млрд. рублей.

Цель привлечения заемных средств со стороны дочки «Мечела» понятна – рефинансирование своих обязательств перед Сбербанком. Согласно условиям соглашения, около 16 млрд. рублей будут направлены на рефинансирование краткосрочной задолженности перед Сбербанком, которая должна была быть погашена в декабре 2013 года и в 2014-м году.

Мы считаем данную новость нейтральной для бумаг Мечела, поскольку, несмотря на то, что факт рефинансирования направлен исключительно на реструктуризацию существующих долгов группы и не приведет к увеличению общего долга, кардинально проблему уменьшения объема долгосрочных и краткосрочных обязательств группы это не решит. Общий объем долга компании на 30 сентября 2013-го года составляет около 58,8 млрд. рублей.

6. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В четверг крупнейший сотовый оператор в РФ МТС объявил о начале предоставления услуг фиксированной телефонной связи для массового рынка в регионах.

Эти услуги под названием «Домашний телефон МТС» будут предоставляться в рамках пакета в составе пакетного предложения Triple Play (домашний Интернет, платное ТВ и телефония). Сейчас они уже доступны в Рязани, Орле, Кирове, Краснодаре, Ростове-на-Дону и Екатеринбурге, но компания планирует распространить их в течение 2014-го года и на другие города России. В итоге список городов, где будут оказываться услуги фиксированной телефонии, должен расшириться до нескольких десятков.

МТС планирует осуществить объем инвестиций в проект в размере около 5,5 млн. рублей на каждые 2 тыс. подключенных активных абонентов, которые будут направлены на строительство узлов связи и на закупку номерной емкости.

Планируется, что абонентская плата за услугу проводной телефонии в составе вышеупомянутого пакета для абонента будет стоить от 100 рублей в месяц. За эту сумму абонент сможет совершать безлимитные звонки на номера местных фиксированных операторов, а в будущем бесплатно звонить на мобильные телефоны МТС в рамках конкретного региона. По аналогии с тарифами МГТС абонентам будет предложено три тарифных плана: безлимитный, комбинированный и повременной.

Сейчас тарифы крупнейшего фиксированного оператора в РФ Ростелекома, которые устанавливает государство в лице Федеральной Службы по Тарифам, выше предлагаемых МТС. В частности, в Орловской и Рязанской областях ежемесячная плата по безлимитному тарифу составляет 420 рублей.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг МТС в долгосрочной перспективе, поскольку предоставление новых услуг может стать причиной резкого роста абонентской базы в регионах и сделать компанию серьезным конкурентом вновь создаваемому СП на базе мобильных активов Ростелекома. Кроме того, большое количество абонентов, подключая услуги фиксированной связи, станут пользователями подключений к ШПД и платному ТВ.

Сейчас потребитель с большей готовностью и желанием идет на подключение комплексных услуг в обмен на какую-либо конкретную услугу – пакетные предложения подключает более 40% новых абонентов у МТС. Именно по этой причине компания активно развивает проводную телефонию на тех территориях, где имеется достаточно широкий охват собственной сети ШПД или лидирующая доля на рынке сотовой связи.

7. ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

В среду стало известно, что авиакомпания «ЮТэйр» рассматривает возможную альтернативу по приобретению авиационных активов ГМК «Норильский никель» — авиакомпаний «Таймыр», которая работает под маркой NordStar и «Нордавиа».

Причина заинтересованности Ютэйра в авиационных активах ГМК понятна – активное развитие своей деятельности в Красноярском крае, где уже работают два дочерних перевозчика «ЮТэйр» - вертолетная компания «Турухан» и региональная «Катэкавиа». Кроме активного желания увеличить свое присутствие в регионе, интерес авиационной компании связан с тем, что крупнейшим клиентом «Таймыра» является именно ГМК, поскольку авиакомпания перевозит сотрудников компании, что гарантирует стабильный пассажиропоток.

Желание ГМК продать свои авиационные активы также понятно, поскольку в свете утверждения основных направлений новой стратегии развития группы взята линия концентрации только на «первоклассных» и реализация низкодоходных и непрофильных бизнесов, в том числе и авиационных.

ГМК заинтересован в привлечении партнеров, поскольку NordStar является социально значимым активом, поскольку субсидирование перелета до места отпуска сотрудникам ГМК будет выполняться вне зависимости от участия группы в авиационном бизнесе.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Ютэйра, поскольку компания имеет серьезный экономический интерес к предлагаемым активам, поскольку они не будут требовать больших инвестиций для развития. Рынок, на котором работает авиакомпания «Таймыр», уже сформирован, поэтому перспектив для масштабного роста у рынка мало.

8. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В четверг стало известно, что совет директоров Россетей пройдет 27 декабря и рассмотрит сводную скорректированную инвестиционную программу компании на период до 2018-го года. Сейчас компания заканчивает разработку инвестиционной программы с Министерством энергетики, после чего должно быть ее утверждение в министерстве и обсуждение в правительстве (примерно в конце марта). Обсуждение в правительстве скорректированной инвестиционной программы из-за заморозки тарифов сетевой монополии на этой неделе 17 декабря.

Первоначально планировалось, что инвестиционная программа компании в 2014-2018 годах может составить около 220 млрд. рублей в год, из которых около 90 млрд. рублей в год пойдут на модернизацию магистральных сетей, а 120-130 млрд. рублей в год – на модернизацию распределительных сетей.

Мы считаем, что принимаемое решение будет сильно зависеть от параметров формирования бизнес-планов всех дочерних обществ Россетей в период с 2014-2018-го годов, которое пройдет с учетом принятого решения по «замораживанию» тарифов естественных монополий для промышленных потребителей на ближайший год.

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.

23 декабря 2013 года