

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ**  
**РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ**  
**КОНЬЮНКТУРА**  
(08.02.2008 – 15.02.2008)



**Руководитель аналитического отдела**  
**Абелев Олег Александрович**

**Аналитик**  
**Мурзин Илья Алексеевич**

**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. Телекоммуникационный сектор.....	7
6. Металлургический сектор.....	8
7. Банковский сектор.....	10

## I. Российский рынок

### 1. Общий взгляд на рынок

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>РТС</b>	<b>ММВБ</b>
<i>Закрытие 22.02.2008</i>	2 079,72	1 721,11
<i>Закрытие 15.02.2009</i>	1 989,25	1 655,31
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>4,55</b>	<b>3,98</b>

Противоречивость и разнонаправленность правил рынком на протяжении всей предпраздничной недели, причем делали это с постоянным успехом, руководствуясь как различными данными из-за океана, так и состоянием дел на европейских и сырьевых рынках. В силу достаточно ощутимого роста цен на нефтяные фьючерсы ситуация оказалась не столь негативной, как в начале месяца и в январе, когда безумно высокая волатильность и недостаток ликвидности на рынке руководили инвестиционным процессом.

Сейчас становится очевидно, что рост цен на сырье являлся одним из звеньев цепочки по перераспределению денежных потоков в мировой финансовой системе, поскольку снижение ставок, приведшее к дополнительному вбросу ликвидности, направило эту ликвидность частично и на сырьевые рынки. Соотношение между фондовыми и сырьевыми рынками сейчас действительно является несколько завышенным.

Другое дело - внешний информационный фон, который сейчас является крайне неопределенным как по причине неполного завершения проблем с американскими банками и страховщиками, так и по причине противоречивой макроэкономической статистики, которая ну никак не дает возможности экспертам определить, есть ли рецессия, и если есть, то каковы ее масштабы и возможные последствия.

Информация от крупнейших американских страховых компаний, заявивших о вероятных новых вливаниях в бизнес и о возможном разделении сферы деятельности в виде вывода страхования ипотечных облигаций в виде отдельного направления. Заявления же ряда банков о новых убытках вкупе с ожидаемой негативной отчетностью по некоторым из них будут сдерживать рынок.

Если технологические бумаги, как в Европе, так и в США демонстрировали в течение всей недели уверенный рост и позитивную динамику своих основных финансовых показателей, то вышедшие в четверг данные из Филадельфии почти сразу же спустили рынок на отрицательные уровни. Федеральный резервный банк в Филадельфии вчера сообщил, что рассчитываемый им индекс производственной активности в Филадельфии и ее регионе в феврале составил значение -24,0, упав по сравнению с -20,9 в январе при прогнозах на февраль -11,0. Этот индекс рассчитывается на основе данных опроса менеджеров регионального производственного сектора. Все значения индекса выше нуля указывают на рост производственной активности, а значения ниже нуля - на ее снижение.

Значение индекса в январе было самым низким после октября 2001 г., а значение в феврале оказалось самым низким после февраля 2001 г.

На нефтяных рынках продолжался рост, да такой, что цены по сделкам достигли самых высоких значений практически с самого начала года. Активные покупки нефтяных фьючерсов были связаны с возможностью полного прекращения экспорта нефти из Венесуэлы в США в ответ на судебный иск американской нефтяной корпорации ExxonMobile, слушания по которому начнутся в Лондоне в ближайшую пятницу.

В целом, неделя была первой относительно позитивной в этом году, но развернуть тренд на 180 градусов рынок пока не смог, поэтому все надежды возлагаем на последнюю предвыборную неделю.

## 2. Российский рынок: День за днем

Неделя на российском рынке началась уверенным позитивным движением вверх после положительного закрытия азиатских площадок и роста фьючерсов на основные индексы в США. Дополнительным подспорьем для рынка стал факт закрытия американского рынка, который всегда добавляет некой непредсказуемости к закрытию, а также неплохая динамика движения котировок фьючерсов на сырьевых рынках и рынках металлов.

Торги **во вторник** на открытии явились продолжением позитивной тенденции, сформированной в начале недели, когда участники рынка могли наблюдать довольно уверенный рост. Причины этого роста кроются в позитивном внешнем информационном фоне. Но ближе ко второй половине дня российские биржевые индексы и котировки на фоне депрессивных торгов в Европе стали потихоньку снижаться. Уже к самому закрытию после роста цен на нефтяных рынках и небольшого оживления в Европе, подросшей на новостях из сферы слияний и поглощений, рынок смог стабилизироваться.

**В среду** российский рынок открылись сильным гэпом вниз после того, как европейские фондовые рынки накануне закрылись ростом, но акции на биржах США снижались, да и фьючерсы на американские индексы продолжили негативную динамику. После негативного открытия рынок предпринял бесперспективную попытку роста, но негативный внешний фон оказывал давление на российские бумаги, спровоцировав закрытие рынка в отрицательной зоне.

**В четверг** активность инвесторов была на достаточно высоком уровне.

Новая торговая сессия на российском фондовом рынке ознаменовалась подъемом индексов вплотную к отметке в 2070 пунктов по РТС. Росту котировок отечественных наиболее ликвидных акций способствовали высокие цены на базовые и драгоценные металлы и оптимистичная информация извне, где внушительное увеличение фьючерсов на американские фондовые индикаторы поддерживалось восходящей динамикой японских торгов.

Внутренний фон способствовал росту котировок большинства ликвидных бумаг отечественного рынка. Поддержал оптимизм инвесторов и ряд внутренних статистических данных. А публикация

макроэкономических данных в США перед закрытием сессии в России окончательно уверила игроков в начале новой волны роста.

В **пятницу** торги на российском рынке акций также открылись гэпом вниз на фоне умеренно негативного внешнего фона – снижения американских фондовых индексов из-за неблагоприятной статистики, что вкупе с показателями запасов нефти и нефтепродуктов способствовали закрытию американских индексов с потерями более 1%, а российского рынка – в разнонаправленном виде. После утреннего снижения в течение дня наблюдалась незначительная консолидация индексов, поскольку в преддверии трех выходных вряд ли активность и не могла быть высокой. Ближе к концу торгов по рынку пошли небольшие продажи, поскольку кто-то из инвесторов решил зафиксировать прибыль, чтобы не оставаться на выходные с открытыми позициями. Причиной снижения рынка стала смена настроений инвесторов после опубликования производственного индекса ФРБ Филадельфии и скупки нефтяных бумаг после появления информации о полномасштабном вторжении Турции в Ирак.

### *3. Нефтяной рынок: День за днем*

В **понедельник** наблюдалась исключительно положительная динамика цен, вплоть до самого закрытия участники рынка могли наблюдать рост фьючерсов на нефть, что было связано как с техническими покупками на ожиданиях снижения запасов коммерческой нефти в США, так и на ожиданиях того, что члены картеля ОПЕК к началу II квартала 2008 г. все-таки сократят добычу нефти, если снижение потребления в США не окажет никакого влияния на рынки. Несколько сдерживало рынок отсутствие торгов в США в связи с нерабочим днем, поэтому максимальные цены по сделкам оставались заметно ниже максимальных котировок предыдущей сессии. К закрытию цена барреля Brent составила \$95,2.

Во **вторник** сохранялся положительный тренд, поэтому рост цен на нефтяные фьючерсы марок Brent и Light Sweet продолжился. Максимальный рост нефтяных котировок в течение дня составил \$2,1 за баррель, а цены по сделкам достигли самых высоких значений практически с самого начала года. Активные покупки нефтяных фьючерсов были связаны с возможностью полного прекращения экспорта нефти из Венесуэлы в США в ответ на судебный иск американской нефтяной корпорации ExxonMobile, слушания по которому начнутся в Лондоне в ближайшую пятницу. Light Sweet достигала до уровня в \$99,5 за баррель.

В **среду** наблюдалась позитивная динамика в ценах на нефть по причине технических продаж и частичной фиксацией прибыли после роста цен на нефтяные фьючерсы накануне. На начало среды официальная цена нефти марки WTI впервые установилась выше \$100 за баррель. Рекордное повышение цен на нефть было вызвано опасениями прекращения экспорта из Венесуэлы в США и возможностью сокращения нефтедобычи в странах ОПЕК.

В **четверг** отрицательная динамика цен на нефть была обусловлена прогнозом дальнейшего роста запасов сырой нефти в США. Несмотря на то, что цены на нефть снижались, глубокой коррекции на рынке не наблюдалось. Поддержку рынку продолжали оказывать ожидания предстоящего 22 февраля в Лондоне начала слушаний по иску американской нефтяной корпорации ExxonMobile к государственной нефтяной компании Венесуэлы PDVSA. Если американская сторона выиграет процесс, Венесуэла может прекратить экспорт нефти в США. Напомним, что об этом двумя неделями ранее предупредил США лидер Венесуэлы Уго Чавес. Поддержку рынку оказывало и возможное сокращение к началу II квартала 2008г. нефтедобычи в странах ОПЕК.

В **пятницу** торги завершилась значительным снижением цен после выхода данных по запасам нефти и нефтепродуктов в США, которые продемонстрировали больший, чем ожидалось, рост запасов сырой нефти. На прошлой неделе запасы нефти в хранилищах США выросли на 4,2 млн. баррелей и составили 305,3 млн. баррелей, что на 90% превысило прогнозы экспертов по рынку. В качестве основных причин такого мощного прироста запасов называется преимущественно значительное снижение загрузки нефтеперерабатывающих предприятий и увеличение импорта нефти.

#### 4. Нефтегазовый сектор

Здесь в ряду новостей можно отметить учреждение Лукойлом 'дочки' - LUKOIL Power Generation Ltd. для управления своими энергоактивами. Правление ЛУКОЙЛа на заседании вчера уже утвердило решение о создании этой компании (100-процентное дочернее предприятие ЛУКОЙЛа) для управления приобретенными электроэнергетическими активами.

Газпром нефть сообщила, что до 2010 года намеревается инвестировать 17,6 млрд. руб. на утилизацию и повышение эффективности использования попутного нефтяного газа. В 2008 г. с этой целью компания планирует инвестировать 5,5 млрд. руб. Инвесторы позитивно оценили намерение руководства повысить эффективность компании.

Газпром объявил о значительном увеличении капитальных вложений в январе-сентябре 2007г., без учета средств на покупку активов, на 35% по сравнению с аналогичным периодом 2006г. - до 358,6 млрд. руб. Рост инвестиций в секторе монополист связывает с увеличением расходов на обустройство ряда месторождений: Бованенковского, Харасавэйского, Харвутинского и Южно-Русского. Рынок благоприятно воспринял инвестиции компании в разработку новых проектов, поэтому бумаги прибавляли в стоимости.

Во вторник Газпром также сообщил о том, что ожидает увеличения экспорта газа в Европу в 2008 г. на 4 - 5% по сравнению с 2007 г., при этом прирост экспортной выручки составит более 5%.

Газпром во вторник провел телевизионную пресс-конференцию, посвященную финансовым результатам компании по итогам III квартала по МСФО, которые были опубликованы на минувшей неделе и прогнозам относительно перспектив развития компании на 2008-й год.

Газпром планирует увеличение объемов добычи газа до 561 млрд. куб. м, что на 2,5 % превышает уровень минувшего года, что связано с сокращением добычи в минувшем году из-за аномально теплой зимы сезона 2006/2007 гг.

Газпром ожидает роста экспортных поставок газа в текущем году на 5% по сравнению с предварительной оценкой экспорта газа в 2007 г. на уровне 150 млрд. куб. м. Газовый бюджет монополиста предполагает рост экспорта на 6 % до 157,5 млрд. куб. м газа.

Объем поставок газа в Европу в IV квартале 2007 года составил около 46 млрд. куб. м газа, а цена его реализации поднялась до \$300 за 1 тыс. куб. м.

Все это говорит о том, что в 2008 году доходы Газпрома от продаж газа заметно увеличатся, поскольку в текущем году выручка должна превысить \$80 млрд., что предполагает рост доходов на 25%.

Мы позитивно оцениваем подобные результаты деятельности концерна и считаем, что бумаги концерна на данный момент представляют одну из наиболее привлекательных инвестиций на рынке акций.

Обратим внимание на сообщение от Лукойла, касающееся того, что нефтяная компания решила отказаться в феврале 2008 г. от продажи нефти в Германию по нефтепроводу "Дружба" из-за низкой закупочной цены.

Во вторник появилась информация о том, что объем нефтепереработки Газпром нефти в 2007г. увеличился на 7,3% по сравнению с 2006г. - до 26,15 млн. тонн. Объем реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке в 2007г. вырос на 11% и составил 13,2 млн. тонн.

Немного росла Роснефть после выхода информации о том, что компания совместно со Стройтрансгазом (одним из учредителей которой является Газпром) уже в текущем году начнут работы на двух месторождениях в Алжире, а с 2011 года там начинается добыча нефти.

##### 5. Телекоммуникационный сектор

Бумаги МТС росли на фоне сообщения о том, что компания планирует инвестировать в развитие инфраструктуры сетей третьего поколения (3G) до 2011г. около 40 млрд. руб., а также дополнительно вложить до 35 млрд. руб. в разработку и внедрение телекоммуникационных приложений до 2020 года.

В понедельник компания объявила о том, что она планирует инвестировать в развитие инфраструктуры сетей третьего поколения (3G) до 2011г. около 40 млрд. руб., а также дополнительно вложить до 35 млрд. руб. в разработку и внедрение телекоммуникационных приложений до 2020 года.

Планируя инвестиции, МТС, исходит из прогноза развития услуг на базе 3G на ближайшие пять лет. До 2013 года прогнозируется рост уровня проникновения широкополосного доступа в России до 50% с существующих сейчас 10%. Также компания представила возможности телетрансляции в режиме мобильного стриминга. Представленное техническое решение использует в своей основе технологию

высокоскоростной передачи данных в сети сотовой связи 'третьего поколения' (HSDPA), что позволяет демонстрировать потоковое видео со скоростью до 3,6 Мбит/с и с качеством, которое существенно превышает существующие возможности GPRS и EDGE.

Мы считаем, что беспроводные мобильные технологии являются драйвером развития современного российского общества и обеспечивают переход к экономике высоких технологий, что, несомненно, дает МТС неоспоримые конкурентные преимущества.

В понедельник стало известно, что Уралсвязьинформ так и не смог привлечь финансирование в размере 1,5 млрд. рублей (около \$60 млн.) в связи с отсутствием заявок в рамках конкурса на выбор банка, который мог бы предоставить заемные средства компании. Сразу же после этого последовало официальное сообщение международного рейтингового агентства Standard & Poor's о том, что долгосрочный кредитный рейтинг Уралсвязьинформа по обязательствам в иностранной валюте был поставлен на пересмотр с негативным прогнозом.

Только на прошлой неделе еще одна МРК - Сибирьтелеком сообщил о том, что Сбербанк открыл ей кредитные линии на 1 млрд. рублей (около 40 млн. долларов) до 2011 года под 10,2% годовых, а процентная ставка оказалась более чем на 200 базисных пунктов выше текущей стоимости компании.

Теперь уже стало понятно, что недостаток ликвидности на российском долговом рынке отрицательно повлияет на деятельность многих МРК, поскольку недостаток финансовых ресурсов может коснуться и ЮТК, и Уралсвязьинформ и Сибирьтелеком, вообще, всех, у кого соотношение "чистый долг / EBITDA" предельно высокое. Теперь большинство МРК снизят показатель рентабельности по чистой прибыли по итогам I полугодия 2008 года из-за повышения стоимости финансовых ресурсов.

Во вторник появилась информация о том, что Уралсвязьинформ будет привлекать кредит в объеме 2,650 млрд. руб. Ранее рейтинговое агентство Standard & Poor's поместило долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте на уровне ВВ- в список CreditWatch (рейтинг на пересмотре) с негативным прогнозом с связи с неспособностью компании привлечь ранее 1,5 млрд. руб.

#### 6. *Металлургический сектор*

Серьезную поддержку бумагам НЛМК оказала новость о том, что один из крупнейших азиатских сталелитейных концернов достиг с добывающей Cia Vale do Rio Doce договоренности о повышении закупочных цен на железную руду с апреля сего года на 65%, эксперты же ожидали, что рост цен составит 80%.

НЛМК также сообщил о получении права увеличить долю в люксембургской холдинговой компании Steel Invest & Finance S.A. (совместном предприятии с Dufenco) до контрольной с правом выкупа оставшейся части. Вчера же ФАС предложила НЛМК в очередной раз подать ходатайство о приобретении 100% акций "Макси-Групп", поскольку государство желает, чтобы НЛМК вернул сделку

в первоначальное состояние и подал в ФАС повторное ходатайство. В настоящее время ФАС рассматривает размер штрафа для НЛМК в размере 4 млн. руб.

В пятницу американская дочерняя компания Северстали Severstal North America Inc, сократила производство на 35% после аварии, произошедшей в начале года на ее меньшей доменной печи как минимум на 2 года. Суть повреждения состоит в том, что при производстве чугуна, используемого в конверторном процессе выплавки стали, целостность оболочки печи была остановлена после нарушения.

Это значит, что ветвь получения доходов от бизнеса Северстали в Северной Америке несколько уменьшится, но так как этот регион играет важную роль в стратегии роста группы, мы считаем снижение производства хоть и скорректирует планы компании по выплавке стали, но в долгосрочном периоде не сильно скажется на финансовых результатах.

Также стоило обратить внимание и на подорожавшие добывающие концерны - Норильский никель, Полиметалл, Полюс Золото. В отношении ГМК можно указать, что дополнительный стимул бумагам компании придавало ожидание дробления ее депозитарных расписок в Нью-Йорке 19 февраля с коэффициентом 1 акция - 10 ADR, что будет способствовать значительному увеличению ликвидности ADR.

Бумаги Полиметалла вели себя разнонаправленно на фоне сообщения об увеличении доли компании в золоторудном месторождении "Кубака" с 98,1% до 100% за счет приобретения у РФФИ 1,9% уставного капитала ОАО "Омолонская золоторудная компания", которому принадлежит золоторудное месторождение. Стоимость приобретения составила \$800 тыс. ГМК прибавил 0,85% после появления информации о том, что РУСал не ведет переговоров с Владимиром Потаниным о покупке его доли в ГМК.

Продолжили свое движение вверх и котировки акций металлургов - Северстали, НЛМК, ММК. Интерес участников торгов к Северстали подогревался и новостью о том, что Северсталь в 2008 г. увеличит инвестиции в развитие шахт компании 'Воркутауголь' на 4% - до 3,5 млрд. руб.

Менеджмент Полюс Золота в марте будет рекомендовать совету директоров выделение ОАО "Полюс геологоразведка" в самостоятельную компанию и проведение листинга на Лондонской фондовой бирже.

Полиметалл в четверг сообщила о том, что не будет выплачивать дивиденды за 2007г. Окончательно этот вопрос будет решен в конце марта советом директоров. Тем не менее, за 2008г. дивиденды, возможно, будут выплачены.

На неделе стало известно, что основной владелец Газметалла - Алишер Усманов - предложил Владимиру Потанину рассмотреть возможность объединить Газметалл и Норильский никель.

К настоящему моменту Владимир Потанин поручил совету директоров ГМК рассмотреть целесообразность сделки и оценить возможный синергетический эффект от ее совершения. Заседание

совета директоров ГМК, посвященное данному вопросу, должно пройти 29 февраля. Сейчас официальные представители Газметалла и ГМК никак не комментируют эту информацию.

Сейчас второй основной акционер ГМК - Михаил Прохоров - находится в стадии продажи РУСАЛу 25%-ного пакета своих акций. После продажи РУСАЛ будет увеличивать свою долю в Норильском никеле до контрольной, поскольку целью РУСАЛа является создание крупнейшей российской вертикально интегрированной горно-металлургической компании, которая сможет на равных конкурировать ведущими металлургическими компаниями мира - Rio Tinto, CVRD, BHP Billiton. Увеличить свою долю в ГМК до контрольной РУСАЛ сможет только с помощью приобретения акций у Владимира Потанина, с которым уже начали вестись переговоры о выкупе пакета. РУСАЛ предлагает выкупить акции ГМК у Прохорова на тех же условиях, что и у Потанина (помимо 11 % акций РУСАЛа, господин Прохоров за свой пакет бумаг ГМК получит еще порядка \$ 8 млрд.), но господин Прохоров пока не объявил о продаже РУСАЛу своей доли в ГМК, поскольку не желает недружественного поглощения компании. Именно поэтому совет директоров ГМК сейчас рассматривает возможность выкупа бумаг самой компанией на баланс зарубежной 'дочки'.

Теперь в случае согласия Потанина на продажу своей доли ГМК РУСАЛу, он всегда сможет использовать предложение Усманова как возможность для себя назначить РУСАЛу более высокую цену за свой пакет.

С фундаментальной точки зрения мы нейтрально оцениваем сделку, поскольку с кем, когда и по какой схеме будет объединяться ГМК, пока не ясно вообще. Но спекулятивный выброс котировок акций возможен в случае активной скупки акций с рынка, и выставления требования на выкуп акций у миноритарных акционеров.

### 7. Банковский сектор

На неделе хорошо росли бумаги Росбанка после того, как международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг его дефолта в иностранной и национальной валюте сразу на шесть ступеней вверх - с ВВ- до А- (прогноз - "стабильный") в связи с приобретением контрольного пакета акций Росбанка французским банком Societe Generale.

Банк Москвы сообщил о планах роста балансовой прибыли в текущем году до 16 млрд. руб. с 11,3 млрд. руб. в прошлом году, и росте активов на 30-35%.

Бумаги Сбербанка подорожали к концу недели на фоне сообщения о том, что банк рассматривает возможность долевого участия в создаваемой в России товарно-сырьевой бирже, банк может получить долю в этой организации от 2% до 10%.

В пятницу в СМИ появилась информация о перечне первоочередных мероприятий, которые были утверждены центральным аппаратом Сбербанка по итогам анализа предложений региональных отделений и территориальных банков. Руководство банка хочет сосредоточиться на достижении

либерализации направления розничного кредитования и модернизации розничного бизнеса банка в целом. Сейчас условия розничного кредитования у Сбербанка являются одними из самых консервативных на российском рынке, что позволяет банку поддерживать стабильно низкий уровень просрочки по данным операциям, но одновременно с этим доля банка в розничном кредитовании России неуклонно продолжает снижаться.

С учетом того, что данные предложения исходят непосредственно от руководства не только центрального аппарата банка, но и его региональных отделений, можно сделать вывод, что банк обратил внимание на пожелания работников своего среднего звена и не допустит массового увольнения работников, о котором ранее упоминалось в прессе.

В четверг банк 'Возрождение' объявил о появлении в своем уставном капитале довольно крупного миноритарного акционера - британского фонда Brysam Global Partner, который занимается портфельным инвестированием в сфере потребительских финансовых услуг в странах с развивающейся экономикой.

Этот фонд был создан менеджерами Citigroup в начале прошлого года и привлек средства в объеме около \$1 млрд. Первой значимой операцией фонда стало приобретение за \$230 млн. 30%-го пакета акций ведущего финансового института Мексики корпорации Ixe Grupo Financiero.

Доля фонда в Возрождении будет чуть менее 10%, причем часть этой доли (около 4,5%) была приобретена в рамках последнего вторичного размещения в прошлом году, а остальные 5,5% покупались на рынке, что оказало существенную поддержку котировкам в последнее время. Стоимость пакета составляет примерно \$190 млн. В коммюнике также было сказано, что представители нового миноритария войдут в совет директоров банка.

Мы крайне позитивно оцениваем появление такого миноритария в УК банка, поскольку теперь его деятельность станет более диверсифицированной по возможностям поиска и расширения клиентской базы.

Данные предложения банка очень своевременны, поскольку их претворение в жизнь значительно повысит конкурентоспособность банка в долгосрочной перспективе; сохранив при этом прежний уровень просроченных кредитов среди клиентов.

*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.*

*26 февраля 2007 года*