

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(19.12.2011 – 23.12.2011)**

**РИКОМ ■ ТРАСТ**

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ**

**Руководитель аналитического отдела, к.э.н.  
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.....	8
5. Банковский сектор.....	9
6. Транспортный сектор.....	10
7. Телекоммуникационный сектор.....	11
8. Машиностроительный 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 23.12.2011</i>	1 394,12	1 376,11
<i>Закрытие 16.12.2011</i>	1 373,73	1 383,42
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>1,48</b>	<b>0,53</b>

Можно поздравить всех инвесторов с началом торгов на объединенной бирже. Торги стартовали, ОАО «РТС» прекратило свое существование, но первый блин вышел, как водится, комом – на вечерней сессии произошел технический сбой, который произошел после закрытия основных торгов. Вечерняя сессия началась только в 23:00 и продлилась около 50 минут. Инвесторы должны готовиться к тому, что от юридического объединения до фактического – длинная и трудная дорога, которая наверняка будет сопровождаться ямами и колдобинами, поэтому технические сбои еще будут. Главное, чтобы объединенная биржа разработала четкую систему мониторинга и учета сделок, чтобы иметь возможность разграничивать действительные и недействительные из них.

Активность участников рынка ближе к окончанию торгов медленно, но верно снижается. Даже относительно высокие цены на нефть, которые выросли на фоне рекордного с 2001-го года снижения запасов черного золота в США, не смогли исправить ситуацию. Как не смогли этого сделать и данные с рынка жилья США, где продажи на вторичном рынке в ноябре выросли до 4,42 млн. домов в годовом исчислении, что на 4% выше пересмотренных 4,25 млн. в октябре. Рынок ожидал повышения продаж на 2,2% с октябрьского уровня.

Понятно, что активность на развитых рынках в преддверии празднования католического рождества также снижается, но объемы торгов снижаются еще и на фоне статистики из Европы, которая особенно не обрадовала инвесторов. ВВП Италии сократился в III квартале на 0,2% по сравнению со вторым кварталом, а в годовом исчислении он вырос на 0,2% при прогнозе роста на 0,4%.

Неоднозначным стало предоставление трехлетних кредитов на общую сумму 489 млрд. евро от ЕЦБ. Да, с одной стороны, спрос на аукционе существенно превысил ожидаемые 300 с лишним миллиардов евро, но с другой – стало окончательно понятно, насколько сильна зависимость европейских банков от дополнительной ликвидности. Заметим, что речь идет не только о 10-15 всем известных крупных банках – в аукционе среди недели приняло участие больше 500 кредитных учреждений Европы. Кредиты предоставлялись по достаточно низкой ставке – 1% годовых. Столь большое количество кредитных организаций и достаточно крупный объем размещений говорят о том, что

ситуация с ликвидностью остается крайне тяжелой. Вероятно, что столь большой объем размещения связан и с желанием банков инвестировать в рыночные активы, поскольку при такой практически нулевой стоимости заемных средств грех не воспользоваться ситуацией. Скорее всего, часть этих средств будет направлено на рынок европейских гособлигаций, что должно повлиять и на снижение ставок доходностей по бондам.

Последний торговый день на западных площадках перед праздниками вряд ли добавит оптимизма и энтузиазма участникам российского рынка: объемы снижаются, ликвидность также зажимается – ЦБ занимается абсорбированием рублевой ликвидности. Сальдо операций Банка России с банковским сектором по предоставлению и абсорбированию рублевой ликвидности со сроками исполнения в пятницу на начало операционного дня сложилось отрицательным, составив 21,3 миллиарда рублей. В четверг оно также было отрицательным и составляло 44,7 миллиарда рублей. Это говорит о том, что обязательства Банка России перед банковским сектором существенно меньше требований ЦБ РФ к банковскому сектору. Стоит заметить, что подобная тенденция продолжается уже не первый день и даже не первый год. Если мы говорим о каком-то успешном преодолении дефицита ликвидности, в который российские банки угодили по причине закрытия канала привлечения свободной ликвидности из Европы, то подобная ситуация с увеличением объемом отрицательного сальдо не может не беспокоить.

Вряд ли индекс ММВБ преодолет до нового года планку в 1400 пунктов, поскольку никто просто не хочет брать на себя лишние риски, а старается зафиксировать прибыль. Формирование крупных стратегических позиций стоит оставить на следующий год. Выход ВВП Франции за третий квартал и заказы на товары длительного пользования вкупе с продажами новых домов в США могут как-то приободрить рынки, но кто решил остаться на праздниках в бумагах, уже к ним подготовился.

## 2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

**Торги понедельника** стартовали негативно – достаточно большим снижением, что было связано с целым рядом причин, но основными представляются неуверенная динамика американских индексов, и продолжившееся падение цен на нефть – котировки барреля марки Brent подобрались вплотную к уровню в \$102 за баррель. Наиболее ярким событием, произошедших за прошедшие выходные, стала смерть лидера КНДР Ким Чен Ира, который находился у руля страны с 1994-го года. Преемником становится его сын Ким Чен Ын. Понятно, что азиатские инвесторы достаточно активно продавали, опасаясь

изменений в политике страны, поэтому и торговая сессия оказалась под давлением – южнокорейский Seoul Composite вообще рухнул на 3,4%. Рейтинговые агентства Fitch и Moody's пока не стали подливать масла в огонь и расшатывать ситуацию в Азии путем снижения рейтингов Южной Кореи из-за смерти Ким Чен Ира, тогда как Европу стороной они не обошли – планируется пересматривать в сторону понижения рейтинг Италии, Бельгии, Испании, Словении, Ирландии и Кипра. Moody's уже понизило суверенный рейтинг Бельгии на две ступени до Aa3 с негативным прогнозом из-за существенного ухудшения финансовых условий как на национальном уровне, так и всей еврозоны в целом.

**Торги во вторник** на российском фондовом рынке стартовали крайне вяло, поскольку участники рынка несколько усомнились в возможности индексов подрасти перед наступающими праздниками – католическим Рождеством, что было вполне уместно на фоне общей негативной динамики на биржевых площадках США и очередных заявлениях о рисках грядущего года от главы ЕЦБ Марио Драги. Хорошо, что в течение дня инвесторам было на что ориентироваться: в Германии неожиданно вырос индекс деловых настроений за декабрь, Испания неплохо провела аукцион по размещению векселей, а в США до максимального уровня за последний год вырос показатель объема строительства новых домов за ноябрь, что превысило и без того оптимистичные прогнозы экономистов. Пока не очень понятно, стоит ли верить столь сильным данным об экономике США, но глава ФРС Бен Бернанке обещал улучшение во втором полугодии текущего года, а значит, надо обрадовать инвесторов публикуемыми цифрами. В свете прироста фьючерсов на американские индексы и сильного роста цен на нефть индексу ММВБ просто необходимо было пробивать уровень в 1400 пунктов.

**Торги в среду** стартовали позитивно, отыгрывая трехпроцентный взлет американских индексов накануне и преодоление ценами на нефть по марке Brent отметки в \$107 за баррель. Тем не менее радость длилась недолго – выше 1400 пунктов по ММВБ покупателей стало существенно меньше, поскольку ожидания дальнейшего продолжения подъема на биржах США уже снизились: потери, которые понесли инвесторы в ходе последней волны снижения, за вторник были сокращены в половину, а прирост фьючерсов в среду так и не оказался сильно устойчивым из-за слабого отчета Oracle. Крайне неоднозначными оказались итоги первого аукциона, проведенного ЕЦБ по предоставлению трехлетних кредитов: банки привлекли почти 500 млрд. евро, тогда как участники рынка ожидали привлечь 300-310 млрд. евро. Сумма привлекаемых кредитов достаточно велика, что говорит о масштабе долговой проблемы в банковском секторе ЕС.

Возможно, что банки привлекли и больше денег, чем нужно, дабы инвестировать в рыночные активы по столь низким кредитным ставкам.

**Торги в четверг** проходили без проявления высокой активности, хотя подросший индекс S&P 500 и выросшие до уровня в \$108 за баррель цены благодаря неожиданно сильному сокращению коммерческих запасов в США могли поднять котировки российских бумаг. Этого не произошло. В Европе преобладали оптимистичные настроения: индексы заметно подрастали даже на фоне понижения суверенных рейтингов Венгрии до BB+/B агентством S&P. Российские же инвесторы ничего этого не замечали и ориентировались исключительно на негатив, что было заметно и по реакции на порцию макроэкономической статистики из США: негатив от пересмотра американского ВВП в сторону понижения на 0,2 заинтересовал инвесторов значительно больше, нежели благоприятные данные о снижении количества первичных обращений за пособием по безработице до минимума за последние 3,5 года. На малых объемах развиваться краткосрочным волнам роста очень сложно, хотя предпосылок для нее было вполне достаточно.

**Торги в пятницу** открылись незначительным ростом. Индексы на открытии прибавили 0,3%-0,4%. ЦБ РФ принял решение с 26 декабря 2011 года снизить базовую процентную ставку на 0,25%, до уровня 8%. Рынки продолжают торговаться без определенных тенденций. С приближением рождественских праздников в Европе и США активность инвесторов к закрытию снижалась. Новостной фон, поступающий на рынки, уменьшался. Отечественный рынок продолжал торговаться у нижней границы сформировавшегося с ноября диапазона.

### **3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.**

**В понедельник** цены повышались в ожидании данных Минэнерго США по изменению объемов запасов "черного золота" в стране на прошлой неделе. Участники торгов с оптимизмом ожидают, что в среду Минэнерго США сообщит о снижении запасов нефти в стране за неделю на 2 миллиона баррелей. Также на рынках активно циркулировали слухи о возможности новых санкций в отношении Ирана, который является второй по величине добывающей страной ОПЕК. Рынки продолжают следить за ситуацией с Ираном. Если санкции все-таки будут введены, то стоимость нефти претерпит существенные изменения.

Перед заседанием ОПЕК цены на нефть держались достаточно устойчиво, тогда как другие товарные рынки несли существенные потери. Устойчивость цен сохранялась

только до конца заседания, на котором члены картеля единогласно решили установить ежедневный объем добычи на уровне в 30 млн. баррелей. После окончания заседания участники рынка сразу переключились на внешние рынки, что привело к сильнейшему однодневному падению котировок почти за три месяца. Снижение цен в пятницу было вызвано нарастающими волнениями по поводу снижающегося спроса на нефть. В результате была частично потеряна премия за риск, образовавшаяся за последний месяц в связи с неопределенной ситуацией вокруг ядерных планов Ирана.

**Во вторник** фьючерсы продолжили стартовавший в понедельник рост в свете опасений, связанных с геополитической ситуацией в мире. В частности, беспокойство инвесторов вызвали события в Северной Корее и Казахстане. Дополнительную поддержку нефти оказывала ситуация вокруг Ирана. Между тем давление на нефть в течение дня оказывали известия из Европы. Позитивная динамика цен сделок во многом обусловлена обстановкой на международном валютном рынке Forex. Доллар с начала дня заметно понизился против евро и других валют. Индекс доллара для шести ведущих мировых валют опустился ниже 80 пунктов, обеспечив привлекательные условия для продолжения спекулятивных покупок нефти и других товарных активов, цены на которые установлены в валюте США.

**В среду** фьючерсы демонстрировали рост, но уже к середине дня позитивная динамика стала исчезать. Интерес к покупкам нефтяных фьючерсов несколько ослабел после того, как накануне цены на нефть выросли более чем на 3%, а в ходе торгов среды нефтяные котировки обновили свои максимальные значения за шесть торговых дней. Положительную динамику в ценах по сделкам обеспечивала обстановка на международном валютном рынке Forex. Доллар с начала дня заметно подешевел против евро и других валют, что позволяло продолжать покупки нефти и других товарных активов, цены на которые установлены в валюте США. Положение дел на фондовых площадках Европы оставалось достаточно стабильным, что оказывало дополнительную поддержку нефтяным котировкам. Нефть WTI подорожала с начала торгов более заметно, чем нефть Brent, что вызвано завершением накануне для фьючерса Light Sweet контрактного периода по январю, по причине чего основной интерес по сделкам сосредоточился в среду на февральский контракт. Цены на нефть на мировых рынках по итогам торгов среды возросли на данных Американского института нефти по снижению запасов "черного золота" в стране за прошедшую неделю.

**В четверг** положительная динамика цен сделок во многом была обусловлена обстановкой на международном валютном рынке Forex. Доллар с начала дня снижался против евро и других валют. Индекс доллара для шести ведущих мировых валют

опустился на 0,4% - ниже 79,7 пункта, что обеспечило привлекательные условия для спекулятивных покупок нефти и других товарных активов, цены на которые установлены в валюте США. Фондовые торги в Европе в четверг открылись ростом ведущих индексов, что дополнительно способствовало покупкам нефтяных фьючерсов, цены на которые за предыдущие три сессии выросли в среднем на 4,7% и достигли максимальных значений за шесть торговых дней.

**В пятницу** мировые цены на нефть росли на фоне позитивных данных об изменении числа заявок на пособие по безработице в США, укрепивших надежды на улучшение ситуации в американской экономике. В четверг стало известно, что число первичных заявок на пособие по безработице в США за неделю, завершившуюся 17 декабря, снизилось на четыре тысячи - до 364 тысяч, в то время как аналитики ожидали роста числа заявок на 12 тысяч. Улучшение экономических показателей в США оказывало значительное влияние на цены на нефть.

#### **4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР**

Во вторник Транснефть обнародовала отчетность за 9 месяцев по стандартам МСФО, согласно которой чистая прибыль выросла по сравнению с аналогичным периодом 2010-го года в 1,8 раза до уровня в 153,02 млрд. Чистая прибыль, приходящаяся на акционеров компании, составила 83,5 млрд. рублей. Чистая прибыль Транснефти по стандартам РСБУ в 2010-м году выросла на 25,7% по сравнению с предыдущим годом до 4,894 млрд. рублей.

Выручка Транснефти за отчетный период составила 445,16 млрд. рублей, что примерно на 40% больше аналогичного показателя прошлого года. Отдельно стоит отметить рост операционной прибыли Транснефти в 1,4 раза до уровня в 163,9 млрд. рублей. Рост операционных расходов также налицо, но темпы роста прибыли были все-таки выше, благодаря чему прибыль до налогообложения составила 188,8 млрд. рублей (рост в 1,7 раза).

Мы считаем данные отчетности позитивными для бумаг Транснефти, поскольку компания активно замещает долгосрочные займы на краткосрочные, уменьшая размер «длинных» долгов – долгосрочные обязательства Транснефти сократились на 6% и на 30 сентября 2011 года составили 689 млрд. рублей, из которых сумма кредитов и займов составила 547,7 млрд. рублей, снизив свою долю на 4,4%. Краткосрочные обязательства компании подросли на 34% и составили 148,8 млрд. рублей.



В среду совет директоров Роснефти на своем заседании рассмотрит вопрос об актуализированном интегрированном проекте обустройства Ванкорской группы месторождений и уточненной стоимости реализации проекта, следует из материалов компании.

Также будет поднят вопрос об итогах выполнения плана финансово-хозяйственной деятельности компании за девять месяцев текущего года и о предложениях по его корректировке, ожидаемых показателях деятельности в 2011 году, а также о программе модернизации и развития нефтеперерабатывающих предприятий компании.

Наиболее важным нам видится решение вопроса корректировки стоимости строительства первого пускового комплекса Туапсинского НПЗ и увеличения лимита финансирования на 2011-й год ООО "РН-Туапсинский НПЗ".

Компания должна утвердить план финансово-хозяйственной деятельности на 2012-й год и утвердить программу, посвященную совершенствованию закупочной деятельности Роснефти.

Мы ожидаем, что будут серьезно скорректированы значения показателей эффективности менеджеров компании на 2011-й год в сторону уменьшения, что позволит увеличить средства на инвестиционную программу компании и нарастить уровень добычи по итогам 2011-го года на планируемые 1,3% до 121 миллиона тонн.

## **5. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР**

В среду Сбербанк России объявил об открытии министерству финансов Челябинской области трехлетней кредитной линии на 3,5 млрд. рублей для частичного покрытия дефицита бюджета региона.

По информации сайта Министерства финансов Челябинской области, объем доходов областного бюджета на 2011 год составляет 91 миллиард рублей, расходов - 101 миллиард рублей, поэтому дефицит бюджета составляет 10 миллиардов рублей.

Правительство региона уже пыталось разместить облигационный займ для покрытия дефицита бюджета, но должного спроса на бумаги так и не было предъявлено, поэтому было принято решение обратиться к заемным средствам. Сбербанк подал единственную заявку на участие в открытом аукционе на открытие невозобновляемой кредитной линии, поэтому и стал победителем.

Итак, согласно условиям контракта, процентная ставка должна быть не более 8,98% годовых от суммы фактически привлеченного кредита. Начальная цена государственного контракта составит 628,6 миллиона рублей, в случае выборки всей суммы кредита.

Отметим, что ставка за пользование кредитом может быть пересмотрена по решению кредитной организации в сторону уменьшения, даже при снижении ставки рефинансирования Банка России. Срок до 10 декабря 2014 года с периодом выборки кредита в течение 120 календарных дней с даты заключения государственного контракта осуществляется только по решению заемщика при возникновении потребности в привлечении кредитных средств

Мы считаем данную новость нейтральной для котировок Сбербанка.

В пятницу наблюдательный совет банка ВТБ 24, который является розничной дочерней структурой второго по величине российского банка – ВТБ, рекомендовал акционерам выплатить дивиденды по результатам 9 месяцев 2011 года в размере 59,7 рубля на одну обыкновенную акцию. Чистая прибыль ВТБ 24 за 9 месяцев 2011-го года составила 9,68 млрд. рублей. С учетом того, что уставный капитал банка состоит из 50,7 млн. обыкновенных акций номиналом 1 тысяча рублей, объем дивидендов составит около 3,033 миллиарда рублей или 31,3% от прибыли за 9 месяцев 2011-го года.

Напомним, что за I полугодие 2011 года банк ВТБ 24 выплатил дивиденды в размере 199 рублей за одну обыкновенную акцию, направив на дивидендные выплаты около 10,1 млрд. рублей или 75,5% от прибыли за I полугодие (13,4 миллиарда рублей). В 2010-м году "ВТБ 24" выплатил самому ВТБ полугодовые дивиденды в размере 4,5 миллиарда рублей, что составляло около 52% чистой прибыли. За 9 месяцев 2010-го года ВТБ 24 дивиденды не выплачивала. В целом же по итогам 2010 года банк выплатил дивиденды в объеме 7,5 миллиарда рублей, что почти в 4 раза больше дивидендов-2009.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок ВТБ, поскольку его доходы увеличатся благодаря направлению большей доли заработанной чистой прибыли от ВТБ 24 в виде дивидендов. За 2009-й год выплаты ВТБ 24 в отношении материнской структуры составили почти 100% чистой прибыли в размере 2,1 млрд. рублей.

## **6. ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР**

Во вторник Аэрофлот обнародовал отчетность по МСФО за 9 месяцев 2011-го года, согласно которой чистая прибыль группы увеличилась на 36,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$383,7 млн. долларов. Этот показатель существенно превзошел консенсус-прогноз по рынку, предполагавший рост чистой прибыли на 27% до \$357,8 млн.

Выручка Аэрофлота за отчетный период выросла на 24% до \$3,919 млрд., что также оказалось существенно лучше прогнозов примерно на 2-3%. Показатель EBITDA вырос на

23% до \$653 млн. также превысив прогноз, который вообще предполагал снижения EBITDA на 11,6% до \$542,8 млн.

Что касается затратной части отчетности, то операционные расходы Аэрофлота выросли примерно на 28% по сравнению с аналогичным периодом 2010-го года и составили \$3,45 млрд. Мы склонны связывать рост операционных расходов и выручки с ростом объемов выполненных работ.

В целом же стоит считать отчетность позитивной, поскольку налицо рост чистой прибыли, основными причинами которого послужило увеличение объемов работ, а также продажа в первом полугодии 2011-го года принадлежащих Аэрофлоту долей в дочерних и зависимых обществах: ОАО "СК Москва" (100% от УК), ЗАО "ТЗК Шереметьево" (31% от УК) и ЗАО "Дейт" (50% от УК), ЗАО "Нордавиа" (100% от УК).

## 7. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В среду президиум правительства России рассматривал подготовленный Минэкономразвития проект распоряжения о принятии в 2011-м году в казну РФ 7,4%-й пакет обыкновенных акций Ростелекома, принадлежащих Агентству по страхованию вкладов.

В проекте распоряжения отмечается, что акции будут переданы по той же цене, по которой их приобретало АСВ – т.е. 230 рублей за бумагу, что предполагает уплату примерно 50,2 млрд. рублей за весь пакет. Данные бумаги планируется передать в счет уменьшения предоставленного государственной корпорации имущественного взноса на 50,27 миллиарда рублей.

Напомним, что еще летом 2009-го года АСВ выкупило 30% акций "Ростелекома" у банка "КИТ Финанс" за 50,3 миллиарда рублей для оздоровления последнего. Еще 10%-й пакет акций Ростелекома тогда же приобрел и ВЭБ по цене 230 рублей за бумагу. После конвертации бумаг в ходе объединения межрегиональных компаний "Связьинвеста" на базе "Ростелекома" пакет АСВ сократился до 7,4%.

В апреле 2010-го года АСВ передало свой пакет в доверительное управление ВЭБу. "Связьинвест" и ВЭБ после этого подписали соглашение о выкупе Связьинвестом 10% акций "Ростелекома". Пут-опцион может быть реализован до 2015-го года.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Ростелекома, поскольку прямое владение 7,4%-м пакетом АСВ обеспечит государству контроль в объединенном Ростелекоме и даст государственные гарантии развития.

## 8. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

В четверг крупнейший российский производитель грузовиков ОАО "КАМАЗ" объявил о том, что по итогам текущего года выпустит 47,837 тысячи машинокомплектов по сравнению с 34 тысячами в 2010 году.

Данный показатель существенно превышает показатели прошлого года, что предусматривалось же уточненным в сторону увеличения бизнес-планом компании. Сборка полноприводных автомобилей по итогам года должна вырасти в 2,2 раза до уровня в 16,74 тыс. единиц, сборка тяжелых автомобилей должна подрасти в 2,8 раза до 8,482 тысячи автомобилей. Предприятие планирует увеличить выпуск запасных частей по итогам 2012-го года по сравнению с 2011-м годом на 10-15%.

Главным драйвером роста котировок КАМАЗ, на наш взгляд, должно стать увеличение реализации грузовых автомобилей на 9% по сравнению с текущим годом до 48,5 тысячи единиц. По-прежнему основной рынок сбыта будет представлен отечественными покупателями – на российский рынок поступит 42 тысячи автомобилей (около 86% суммарного объема продукции).

*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 декабря 2011 года*