

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(21.06.2010 – 25.06.2010)**

**РИКОМ ■ ТРАСТ**  
**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ**

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

**Аналитик**  
**Мосина 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.....	5
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	6
4. Metallургический сектор.....	8
5. Машиностроительный сектор.....	9
6. Телекоммуникационный сектор.....	10
7. Химический сектор.....	11
8. Банковский 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 25.06.2010</i>	1 387,66	1 347,58
<i>Закрытие 18.06.2010</i>	1 409,43	1 367,71
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>1,54</b>	<b>1,47</b>

Основной мировой экономической новостью, которую с собой принесли выходные, стало сообщение Китая о своей полной решимости ревальвировать юань, то есть сделать его курс более гибким. Центральный банк Китая планирует установить коридор для дневных отклонений курса юаня в размере 0,5% вверх и вниз, и эти установленные границы колебания юаня будут сохраняться неизменными. Также было сказано об ориентации на отражение рыночного спроса с учетом корзины валют. Эти новости уже подействовали на китайскую валюту укрепляюще. Теперь для многих торговых партнеров Китая и для товарооборота должна произойти радикальная перестройка к экспорта на импорт, поскольку усиление юаня ослабит конкурентные преимущества китайского экспорта и повысит привлекательность импорта. Сильный спрос Китая на импортную продукцию должен помочь и другим развивающимся экономикам, охлаждая перегретую экономику Китая. Для сиюминутного решения проблемы охлаждения экономики Китая эти меры эффективны, но на более долгий срок говорить об этом вряд ли уместно, поскольку рост курса валюты неизбежно повлечет за собой рост стоимости китайской рабочей силы, что вряд ли преследуется китайскими властями. Консолидация ценовых уровней на прошлой неделе временно охладила пыл покупателей и снять некоторую напряженность на рынке. Сейчас основная активность инвесторов связана с работой в области уровней поддержек, что говорит о преобладании покупок над продажами.

Инвесторы всего мира продолжают активно обсуждать, отыгрывать и осознать меры китайских монетарных властей, выработавших новую политику в отношении курса юаня. Механизма этой реакции пока еще не выработано. Понятно, что ряд стран будет очень заинтересован в дальнейшей ревальвации курса юаня (в частности, США, которым жизненно важно наращивать свой экспорт в Китай), но в дальнейшем последствия применения этой меры представляются не столь однозначными, поскольку темпы роста китайской экономики могут замедлиться. Объемы экспорта Китая будут вполне осознанно снижаться, что приведет к постепенному замедлению китайской экономики и к частичному переориентированию на рост внутреннего спроса в секторе услуг. Что до ЕС, то там доходности по суверенным облигациям стран продолжают снижаться, что свидетельствует о слишком преувеличенных рисках в отношении дальнейшего обострения

долгового кризиса в Европе. Пока все меры, которые были приняты ранее европейскими монетарными властями и принимаются сейчас для борьбы с долговым кризисом, воспринимаются как вполне разумные и адекватные. ФРС США будет объявлять свое решение по процентным ставкам, и, скорее всего, никаких существенных изменений произойти не должно, поэтому ставка останется без изменений, а все разговоры о скором начале процесса увеличения процентных ставок, пока остаются не более чем разговорами.

Пока положение дел на мировых рынках не лучшим образом сказывается на российских котировках в свете заседания комитета по операциям на открытом рынке ФРС США, который должен объявить решение по монетарной политике поздно вечером. Большинство участников рынка ожидали, что ставка по федеральным фондам останется в прежнем диапазоне 0-0,25%, и вряд ли в ближайшее время ФРС будет заниматься повышением ставки, поскольку разговоры о том, что американский Центробанк будет удерживать ставку на исключительно низком уровне в течение длительного времени, по-прежнему появляются из раза в раз на каждом заседании. Что касается ситуации с Беларуссией, то она пока хоть и является негативным фактором для нефтегазового сектора, но достаточно слабой, поскольку исключительный риск является транзитным. Долг Газпрома за транзит составляет \$260 млн., а все аналогичные обязательства белорусской стороны составляют \$251 млн. Для концерна эти расходы не являются существенными, поскольку его выручка в текущем году оценивается в \$110 млрд., а чистая прибыль около \$26 млрд. Обрадовал факт того, что денежные потоки (около \$37 млрд.) в фонды развивающихся стран во вторую неделю июня побили 10-недельный рекорд на фоне ослабления риска суверенной кредитоспособности и хороших статистических данных.

Внешний фон на рынке оставался достаточно противоречивым, поскольку наблюдаемое снижение американских фьючерсов и азиатских индексов компенсируется ростом цен фьючерсов на нефть. По этой причине рынок продолжает пребывать в состоянии нерешительности и бокового движения.

Пока основной проблемой для рынка остается внешний фон, который слишком слаб для продолжения покупок. Усилиться он может за счет роста цен на нефть. Возможно, что рынок определится со своим направлением в свете годового собрания акционеров 'Газпрома', после которого будет проходить встреча аналитиков с руководством компании, на которой, скорее всего, будут озвучены достаточно важные для рынка планы по либерализации внутреннего российского рынка газа и прогнозы компании по ценовой конъюнктуре экспорта. 'ЛУКОЙЛ' объявил о запуске программы по размещению рублевых облигаций на 100 млрд. рублей несколькими выпусками со сроком обращения каждого 10

лет. Скорее всего, полного размещения всего выпуска мы так и не дождемся, но процент удачного размещения будет зависеть от рыночной конъюнктуры. Вряд ли рост долга компании негативно отразится на финансовой устойчивости компании, поскольку ее рейтинги позволяют иметь высокий спрос на долговые обязательства ЛУКОЙЛа.

## 2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

**Торги в понедельник** проходили при неплохой активности участников рынка без каких-либо существенных действий, но с уверенными покупками практически по всему спектру бумаг. Основной причиной для хороших покупок и общего роста капитализации отечественного рынка явилось решение Народного Банка Китая по отмене директивной привязки курса национальной валюты к американскому доллару. Многие участники рынка решили, что это хороший повод активизироваться и начать покупать. Лучше и быстрее всех это поняли в металлургическом секторе, поскольку стало ясно, что смена валютной политики Китая позитивно отразится на финансовых результатах отечественных сталелитейных компаний. Чуть хуже рынка выглядели бумаги банков и нефтяного сектора. Последним существенную поддержку оказывали растущие цены на сырье.

**Торги во вторник** проходили при росте объемов сделок, большинство из которых совершались при небольших объемах в связи с некоторым 'охлаждением' площадок на фоне преобладания негативных новостей во внешнем информационном фоне: снижением рейтинга кредитора BNP Paribas агентством Fitch, слабой статистики по рынку недвижимости в США и негативной оценки экспертами Standard & Poor's относительно перспектив заемщиков Испании. Снижение цен на сырье и спад котировок на западных рынках также пессимистично расценивались игроками.

**Торги в среду** проходили довольно спокойно. Полупроцентное снижение американских индексов накануне и падение японского рынка оказали негативное влияние на открытие российских торгов, но снижение утром было недолгим. В течение дня инвесторы так и не смогли решиться на какие-либо действия, поскольку покупать вблизи максимальных уровней было опасно в преддверии оглашения размера ключевой процентной ставки ФРС и комментариев регулятора относительно подвижек в американской экономике. Инвесторы ожидали слабых данных из США, основываясь на разочаровывающих результатах со вторичного рынка жилья днем ранее, но цифры оказались еще хуже прогнозов.

**Торги в четверг** проходили при несколько подросших оборотах на фоне поддержки со стороны растущих индексов в Азии, позитивных настроений в Америке и

оптимистичной обстановкой на товарном рынке. Наблюдавшийся рост стоимости сырья был спровоцирован новостями из Австралии, где в связи со сменой премьер-министра возникла вероятность того, что вместо налога на добычу полезных ископаемых будет принят налог на сверхприбыль с добываемых ресурсов. Правда рост продолжался недолго, и ближе к полудню российские индексы пошли вниз, что произошло из-за пессимизма в Европе на фоне неблагоприятной макроэкономической информации и снижения цен на нефть. В конце торгов индексы попытались выйти в позитивную область на фоне неплохих данных по рынку труда в США, но в итоге их попытки не увенчались успехом.

**Торги в пятницу** открылись снижением цен большинства ликвидных бумаг на умеренно негативном внешнем фоне. Накануне американские фондовые индексы закрылись падением, несмотря на сравнительно неплохие данные об обращениях за пособием по безработице и заказах на товары длительного потребления. Тенденция на снижение с отскоками в пятницу сохранилась, но с учетом того фактора пятницы и стабильных цен на нефть сильного снижения биржевых показателей не было.

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

**Торги в понедельник** проходили при неплохой активности участников рынка без каких-либо существенных действий, но с уверенными покупками практически по всему спектру бумаг. Основной причиной для хороших покупок и общего роста капитализации отечественного рынка явилось решение Народного Банка Китая по отмене директивной привязки курса национальной валюты к американскому доллару. Многие участники рынка решили, что это хороший повод активизироваться и начать покупать. Лучше и быстрее всех это поняли в металлургическом секторе, поскольку стало ясно, что смена валютной политики Китая позитивно отразится на финансовых результатах отечественных сталелитейных компаний. Чуть хуже рынка выглядели бумаги банков и нефтяного сектора. Последним существенную поддержку оказывали растущие цены на сырье.

**Торги во вторник** проходили при росте объемов сделок, большинство из которых совершались при небольших объемах в связи с некоторым 'охлаждением' площадок на фоне преобладания негативных новостей во внешнем информационном фоне: снижением рейтинга кредитора BNP Paribas агентством Fitch, слабой статистики по рынку недвижимости в США и негативной оценки экспертами Standard & Poor's относительно перспектив заемщиков Испании. Снижение цен на сырье и спад котировок на западных рынках также пессимистично расценивались игроками.

**Торги в среду** проходили при снижении цен после известия о существенном увеличении запасов нефти в США и заявления Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC) по итогам двухдневного заседания, вкупе с негативной макроэкономической статистикой из США.

Причиной очередного роста запасов нефти в США стало существенное увеличение импорта. За отчетный период он вырос на 413 тыс. баррелей в день, до 10,112 млн. баррелей в день. Несколько ограничило рост запасов увеличение объемов поставок на нефтеперерабатывающие заводы. Еще одной светлой стороной нефтяной части отчета DOE стала динамика запасов нефти в хранилище Cushing, которое является пунктом доставки нефти, торгующейся на NYMEX. Значительное давление на цены на нефть в конце торгов среду оказало заявление комитета ФРС, часть которого носила явно пессимистический характер. Участники заседания отметили, что восстановление экономики США продолжается, и ситуация на рынке труда постепенно улучшается, и вместе с тем обратили внимание на по-прежнему высокую безработицу, умеренный рост доходов, низкое благосостояние населения и жесткие условия кредитования, что побудило их подтвердить свое намерение сохранять ставки на минимальных уровнях в течение продолжительного периода.

**Торги в четверг** проходили при несколько подросших оборотах на фоне поддержки со стороны растущих индексов в Азии, позитивных настроений в Америке и оптимистичной обстановкой на товарном рынке. Наблюдавшийся рост стоимости сырья был спровоцирован новостями из Австралии, где в связи со сменой премьер-министра возникла вероятность того, что вместо налога на добычу полезных ископаемых будет принят налог на сверхприбыль с добываемых ресурсов. Правда рост продолжался недолго, и ближе к полудню российские индексы пошли вниз, что произошло из-за пессимизма в Европе на фоне неблагоприятной макроэкономической информации и снижения цен на нефть. В конце торгов индексы попытались выйти в позитивную область на фоне неплохих данных по рынку труда в США, но в итоге их попытки не увенчались успехом.

**Торги в пятницу** шли на позитивной территории, получив поддержку от макроэкономической статистики США. Росту цен и способствовало сообщение о тропическом циклоне, направляющемся к Мексиканскому заливу и ослабление курса доллара, увеличившее привлекательность нефти как альтернативной инвестиции. Эти факторы компенсировали пессимизм, связанный с падением котировок на рынках акций США и Европы. Среди позитивных факторов пятницы стоит отметить известие о вероятности появления тропического шторма на подходах к Мексиканскому заливу. По сообщению Национального центра ураганов США, тропический фронт, на настоящий

момент находящийся над Карибским морем, в ближайшие пару дней может превратиться в тропический циклон, что, в свою очередь, может привести к образованию тропического шторма, который негативно повлияет на добычу нефти в районе Мексиканского залива.

#### 4. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В четверг стало известно о том, что предприятие железорудного сегмента НЛМК - Стойленский ГОК будет участвовать в конкурсе на право разработки участка Центральный западной части Улуг-Хемского угольного бассейна в Туве. Стартовый платеж для участия в конкурсе составляет 590 млн. руб., а итоги самого конкурса будут подведены в сентябре текущего года. Вообще тувинские месторождения, богатые наиболее качественными марками жирного угля, начинают постепенно разрабатываться. Еще в марте текущего года Евраз победил в конкурсе на право разработки крупного угольного Межегейского месторождения в Туве.

Мы считаем, что для НЛМК новость является в большей степени нейтральной, поскольку даже при условии выигрыша в конкурсе промышленная добыча на Улуг-Хемском месторождении начнется не ранее 2012-го года.

В четверг, проводя совещание в Новокузнецке, премьер-министр Путин заявил, что для восстановления шахты 'Распадская' и ликвидацию последствий аварии потребуется примерно 10 млрд. рублей. Этот размер ущерба далеко не первый оглашаемый, поскольку еще до Путина и губернатор Кемеровской области Аман Тулеев заявлял о сумме в 5 млрд. рублей, и сам директор Распадской угольной компании Геннадий Козовой заявлял о сумме в 6 млрд. рублей, и Министерство энергетики заявляло об ущербе в размере 6-11 млрд. рублей. Путин отметил, что подобная сумма возмещения ущерба является достаточно значительной как для акционеров компании, так и для ее собственников и заверил в помощи со стороны государства в случае возникновения серьезных проблем. Восстановительные работы на шахте 'Распадской' уже частично стартовали, но целиком они начнутся только после полной ликвидации последствий аварии и разработки детального плана восстановления шахты. Пока очаги пожара на шахте не локализованы, говорить о запуске полномасштабных работ по восстановлению забоев преждевременно.

Премьер заявил о том, что всем семьям погибших шахтеров уже перечислены деньги из федерального и регионального бюджетов, а также из средств предприятия.

Мы считаем эту новость позитивной для бумаг Распадской, поскольку гарантии государства никогда не бывают лишними, особенно в свете возможного снижения спроса



на черные металлы и уголь, что может сильно отразиться на финансовом положении Распадской.

## 5. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

Во вторник АвтоВАЗ обнародовал отчетность по МСФО за 2009-й год, согласно которой в текущем году планируется реализовать 583 тыс. автомобилей. Напомним, что в 2009-м году АвтоВАЗ реализовал 345 тыс. автомобилей, что явилось показателем крайне негативным, поскольку количество проданных единиц продукции оказалось почти в 2 раза меньше, чем в 2008-м году, когда было реализовано 717 тыс. автомобилей. Что касается общего показателя по всему автомобильному рынку, то он резко сократился: продажи всех легковых коммерческих автомобилей на российском рынке сократились по итогам 2009-го года почти на 50%.

Также на Петербургском экономическом форуме руководство АвтоВАЗа заявило, что компания по итогам года, скорее всего, зафиксирует убытки по причине высоких процентных выплат по кредитам. Напомним, что несколько месяцев назад АвтоВАЗ привлек кредитов на сумму 10 млрд. руб. у ВТБ и Сбербанка в равных долях для повышения оборачиваемости в 2010-м и 2011-м годах, поэтому пока очередное привлечение дополнительных заемных средств автоконцерн осуществлять не планирует.

Если расходы на обслуживание заемных средств в текущем году увеличиваться не будут, то можно надеяться на рост выручки и положительную чистую прибыль. Продажи предприятия в 2010-м году должны подрасти по сравнению с 2009-м годом благодаря активному стимулированию российского автомобильного рынка в связи с запуском программы премирования за утилизацию старых авто, которая, скорее всего, будет продлена до конца этого года. Помимо позитивного влияния этой программы рост продаж возможен и по причине переноса производства французским концерном Renault с московского завода Автофрамос ряда моделей на мощности АвтоВАЗа, что может помочь АВТОВАЗу достичь в 2010-м году операционной прибыли вместо убытка в 2009-м.

В среду было проведено общее годовое собрание акционеров АВТОВАЗа, на котором было принято решение не выплачивать дивиденды по итогам 2009-го года. Напомним, что и по итогам 2008-го года АВТОВАЗ также не выплачивал дивиденды. В принципе, текущее положение дел в компании исключает факт выплаты дивидендов в компании, поскольку в 2009-м году убыток АВТОВАЗа увеличился в два раза по сравнению с 2008-м годом, а выручка предприятия сократилась на 45%.

Акционеры предполагают, что 2010-й год станет для автомобильного концерна более успешным после того, как меры государственной поддержки не дали предприятию

сильно нарастить размер долгов, а, наоборот, обеспечили компании рост продаж благодаря вводу в действие программы 'Деньги за автохлам'. В текущем году АВТОВАЗ планирует реализовать 583 тыс. автомобилей, тогда как в 2009-м году им было реализовано только 345 тыс. автомобилей.

Тем не менее, мы считаем, что даже с учетом позитивных перспектив развития компании, выплаты существенных дивидендов акционерам предстоят еще нескоро.

## 6. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В среду было проведено годовое собрание акционеров Волгателекома, на котором было принято решение о присоединении общества к Ростелекому. На собрании акционеров по вопросу о реорганизации проголосовали владельцы 64,3% голосующих акций Волгателекома, из которых поддержали присоединение подавляющее большинство - 92,7% акционеров. Оставшиеся владельцы 35,7% акций просто не приняли участие в голосовании, получив возможность предъявить свои бумаги к выкупу наравне теми 7,3% акционеров собрания, проголосовавшими 'против'.

Цена выкупа бумаги для отсутствовавших и проголосовавших 'против' составила 96,7 руб. за акцию (и обыкновенную, и привилегированную). Согласно законодательству, Волгателеком имеет право направить на выкуп не более 10% стоимости собственных чистых активов. По состоянию на 31.03.10 Волгателеком обладал чистыми активами на сумму 26,8 млрд. руб., поэтому если к выкупу предъявят бумаги все акционеры, которые имеют на это право (около 40%), то оплаченными будут только 20% бумаг, а остальные 80% будут конвертированы в акции Ростелекома. Требования по предъявлению к выкупу будут приниматься до 5 августа 2010 года, а сам выкуп акций будет осуществлен до 4 сентября 2010 года.

Скорее всего, те акционеры, которые сейчас имеют на руках бумаги Волгателекома, не будут от них избавляться и дождутся конвертации, поскольку они автоматически станут владельцами капитала объединенного Ростелекома. Коэффициенты обмена составляют 0,891 обыкновенной и 1,134 для обыкновенной и привилегированной акций Волгателекома соответственно на одну обыкновенную акцию Ростелекома. Те акционеры, которые не будут предъявлять бумаги к выкупу, получают дивиденды за 9 месяцев 2010-го года, а отсечка реестра будет проведена уже после окончания сроков по предъявлению бумаг к выкупу.

В среду стало известно, что в ближайшую пятницу советы директоров компаний МТС и Комстар-ОТС должны окончательно утвердить условия объединения двух

компаний. Согласно первоначальным планам по объединению, присоединение Комстара будет проведено в два этапа. На первом этапе МТС выкупит по выставленной оферте у миноритариев их суммарную долю в Комстар-ОТС в размере 10% капитала и увеличит, таким образом, свою долю в уставном капитале компании до 72%. На втором этапе будет произведен обмен акций Комстара на акции МТС, что даст возможность обойтись без размывания контрольного пакета АФК 'Система' в МТС в размере 52,8%. Также обмен бумагами вкупе с увеличением доли МТС до 72% повысит шанс одобрения сделки акционерами Комстара, которое будет выносить свое решение по этому вопросу на собрании в декабре 2010 года. Для совершения сделки необходимо получить одобрение не менее 75% акционеров компании, участвующих в собрании акционеров.

Мы считаем, что цена выкупа бумаг, выставленная МТС акционерам Комстара составит примерно 200 рублей за GDR при лотности 1:1, что ниже рыночных котировок Комстара-ОТС примерно на 3%.

## 7. ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Во вторник стало известно, что руководство ОАО 'Уралкалий' не исключает возможности изменения стратегии дальнейшего развития компании в связи с появлением новых собственников компании. По всей видимости, текущий коллектив наемных менеджеров будет продолжать работу, но масштаб задач, возникающих перед ними, расширится. Уралкалий будет менять свою структурно-производственную принадлежность: если раньше компания занималась исключительно добычей хлористого калия, то в скором времени не исключен и запуск непосредственно производства сложных удобрений, поскольку производить только калийные удобрения в долгосрочной перспективе для Уралкалия невыгодно по причине достаточно существенных капитальных вложений и рисков, связанных с введением экспортной пошлины.

В качестве одного из вариантов смены долгосрочной стратегии развития подразумевается вариант объединения Уралкалия и Сильвинита, особенно в свете продажи Дмитрием Рыболовлевым 20%-го пакета ОАО 'Сильвинит' Сулейману Керимову. Информация о возможном объединении Сильвинита и Уралкалия, по всей видимости, будут являться причиной роста этих бумаг в краткосрочном периоде.

Если же действительно слухи подтвердятся и объединение случится, то существенно изменит структуру мирового рынка калия и может стать причиной для массовой переоценки Уралкалия. Сейчас общий дисконт по мультипликаторам по сравнению с мировыми лидерами в отрасли минеральных удобрений по акциям Уралкалия

и Сильвинита составляет около 32-33%, но после их объединения он сократится.

## 8. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

В среду стало известно, что с 1 июля в Москве и Санкт-Петербурге все инкассаторские машины, принадлежащие Сбербанку, будут оборудованы специальными контейнерами, которые будут окрашивать деньги при попытке хищения. Банк планирует полностью обеспечить такими контейнерами всю инкассаторскую службу в течение 2011-го года. Подобные разработки уже велись и ранее, но только сейчас дело дошло до их непосредственного внедрения. Основное новшество данных контейнеров состоит в специальных устройствах, которые будут забрызгивать купюры несмываемой краской при попытке взлома контейнера и при воздействии за пределами высоких или низких температур. Центральный Банк РФ будет принимать на обмен 'испорченные' краской купюры только от тех банков, которые будут владельцами банкнот.

Отметим, что подобные 'инновационные' внедрения впервые используются исключительно в российской практике, поскольку во многих западных странах подобный способ охраны денег уже используется, что объясняет отсутствие среди поставщиков специального оборудования для Сбербанка российских производителей. После проведения специальных испытаний и отбраковывания образцов контейнеров на конкурсе производителей победила шведская компания SQS.

Максимальная сумма денег, которая может быть перевезена в одном контейнере, составляет 40 млн. рублей, а стоимость одного контейнера стоит 160-180 тысяч рублей. Общая сумма затрат, необходимых для внедрения новой системы защиты составит около 7 млн. рублей.

*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.*

28 июня 2010 года