Market A2Z

3 декабря 2010 г.

И снова вверх!

По итогам торгов в четверг индекс ММВБ прибавил 1.91% и составил 1632.37 пункта. Американские фондовые индексы прибавили более 1%, чему способствовали хорошие статданные, а также сильные данных от ретейлеров. Поддержку фондовым рынкам оказало и сообщение ЕЦБ, расширяющего экстренную программу кредитования, а также улучшение ситуации на рынке жилья в США. В утренние часы азиатские рынки тоже торгуются в «зеленой зоне». Нефть также торгуется около максимума за последние 2 года.

Мы ожидаем открытия российского фондового рынка в «плюсе». Лучше рынка могут оказаться акции металлургических компаний и финансового сектора. Однако вполне возможно, что после обеда игроки рынка захотят зафиксировать прибыль перед выходными после столь существенного роста на этой неделе.



Ирина Пенкина
Аналитик

В ОБЗОРЕ

МЕТАЛЛУРГИЯ
- Добыча энергетического угля в РФ растет, коксующегося – снижается
- На Северсталь опять жалуются в ФАС
- ММК вернулся к вопросу о продаже энергетического бизнеса Белона

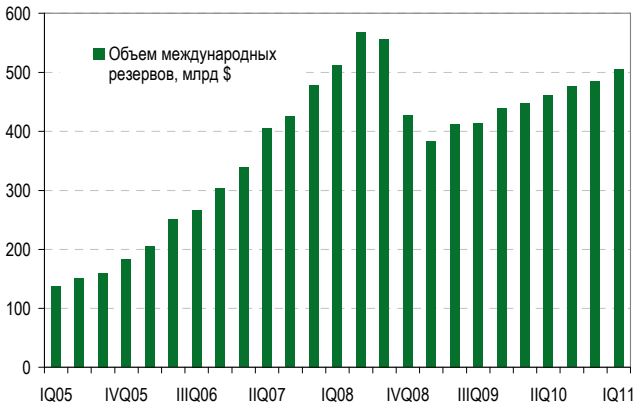
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР
- PepsiCo Inc. покупает 66% Wimm-Bill-Dann за $3.8 млрд

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ
- Отчетность Vimpelcom Ltd. окажет нейтральное воздействие на котировки акций компании

БАНКИ
- ВТБ отчитался по МСФО за 9 месяцев 2010 года и планирует до 20% прибыли направлять на дивиденды

НЕФТЬ И ГАЗ
- Башнефть получила месторождения им. Требса и им. Титова за 18.476 млрд руб.

ГРАФИК ДНЯ



Объем международных резервов России превыисл уровень $500 млрд. благодаря высоким мировым ценам на нефть.

Источник: ЦБ РФ, БКС

СЕГОДНЯ

- Состоится заседание наблюдательного совета Сбербанка России.
- Индексы деловой активности в сфере услуг Германии, Великобритании и еврозоны за ноябрь. Ожидаемые значения – 58.6, 53.2 и 55.2 пункта соответственно.
- 13:00: данные о розничных продажах в еврозоне за октябрь. Ожидается увеличение на 0.2%.
- 16:30: данные об уровне безработицы в США за ноябрь. Изменений с уровня 9.6% не ожидается.
- 16:30: число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США за ноябрь. Ожидается увеличение на 151 тыс.
- 18:00: данные о промышленных заказах в США за октябрь. Ожидается снижение на 1.2%.
- 18:00: индекс деловой активности в непроизводственном секторе США за ноябрь. Ожидается рост до 54.8 пункта.

РТС	1 633.0	2.18%	**S&P500**	1 206	2.16%	**KOSPI**	1 930	1.23%	**Nikkei**	10 169	1.81%	**EUR/ USD**	1.313	0.04%	**WTI**	86.8	3.14%	**GOLD**	1 390.8	0.17%

Настоящий отчет подготовлен компанией «Брокеркредитсервис». Инвесторы при принятии решения о покупке или продаже акций, упомянутых в этом отчете, не должны опираться исключительно на данные и мнения, высказанные в настоящем отчете.

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Эдуард Бадаев
Ассистент

Добыча энергетического угля в РФ растет, коксующегося – снижается

По данным ЦДУ ТЭК, за 10 месяцев 2010 года в РФ добыто 289.8 млн т угля, что на 7.2% выше аналогичного периода 2009 года.

Операционные показатели российских угольных компаний

Добыча, тыс. т	июл 10	авг 10	сен 10	окт 10	ноя 10
Россия	24 513	25 700	27 133	27 596	29 049
Изм-е к прошлому месяцу	*2%*	*5%*	*6%*	*2%*	*5%*
СУЭК	5 803	6 081	6 766	7 755	8 934
Изм-е к прошлому месяцу	*7%*	*5%*	*11%*	*15%*	*15%*
КРУ	4 001	4 160	4 250	4 714	4 628
Изм-е к прошлому месяцу	*-4%*	*4%*	*2%*	*11%*	*-2%*
Южный Кузбасс	1 385	1 229	1 237	1 161	1 008
Изм-е к прошлому месяцу	*4%*	*-11%*	*1%*	*-6%*	*-13%*
Якутуголь	836	800	812	823	820
Изм-е к прошлому месяцу	*0%*	*-4%*	*2%*	*1%*	*0%*
Мечел, всего	2 222	2 028	2 049	1 984	1 828
Изм-е к прошлому месяцу	*3%*	*-9%*	*1%*	*-3%*	*-8%*
Южкузбассуголь	757	862	978	867	852
Изм-е к прошлому месяцу	*-11%*	*14%*	*14%*	*-11%*	*-2%*
Распадская	822	319	517	397	194
Изм-е к прошлому месяцу	*137%*	*-61%*	*62%*	*-23%*	*-51%*

Источник: ЦДУ ТЭК, оценка БКС

Наибольшее снижение добычи в ноябре допустила шахта Распадская, что связано с остановкой добычи на шахте МУК-96. За весь период простоя шахты компания потеряла, по нашим оценкам, 128 тыс. т угля. Снижение добычи также допустил и Мечел. Уменьшение добычи угля, скорее всего, связано с сезонной коррекцией спроса со стороны металлургов на коксующиеся марки.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость Мечела составляет $26.04 за акцию, рекомендация – «ДЕРЖАТЬ». Справедливая стоимость Распадской – $9.28 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

На Северсталь опять жалуются в ФАС

АвтоВАЗ на прошлой неделе подал жалобу в ФАС на Северсталь. Основная причина подачи заявления автопроизводителя – намерение Северстали поднять базовую цену в контрактах с формулой цены на 30% с 2011 года. Весной АвтоВАЗ уже подавал жалобу в ФАС с указанием тех же причин. Итогом стало заключение контракта с формулой цены.

Новость не окажет воздействия на котировки акций Северстали, однако может повлиять на заключение контракта с АвтоВАЗом, который потребляет около 300 тыс. т проката – это 20% от объемов производства холоднокатаного листа Северстали в 2010 году. Потеря такого клиента может привести к снижению загрузки мощностей Северстали, что негативно для котировок, однако до окончательного решения конфликта между компаниями новость будет нейтральной.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость Северстали составляет $19.21 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

ММК вернулся к вопросу о продаже энергетического бизнеса Белона

По данным сайта Metcoal.ru, ММК вернулся к вопросу о продаже шахты Листвяжная и одноименной обогатительной фабрики (ОФ) и уже находится на заключительной стадии переговоров по этой сделке с холдингом СДС. Шахта Листвяжная добывает энергетический уголь в объеме до 3.5 млн т, ОФ производит концентрат энергетического угля с мощностью переработки до 6 млн т в год.

Продажа энергетических активов Белона не окажет существенного влияния на оценку акций ММК, а высвободившиеся средства от нее могут быть использованы на финансирование инвестиционной программы ММК, что позитивно повлияет на DCF-оценку компании. Реакция рынка, по нашему мнению, будет зависеть от цены сделки, которая может составить до $200 млн, исходя из объемов добычи Листвяжной.

Для акций Белона новость является негативной, т. к. основным бенефициаром в данной сделке будет ММК, а миноритарные акционеры лишатся части стоимости. В акциях Белона на данный момент существует лишь единственная инвестиционная идея – выкуп миноритарных долей со стороны ММК в 2011 году. Продажа актива снизит справедливую оценку Белона и таким образом сократит будущие затраты Магнитки на выкуп.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость ММК составляет $1.23 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Потребительский сектор

Владислав Метнев
Аналитик

PepsiCo Inc. покупает 66% Wimm-Bill-Dann за $3.8 млрд

PepsiCo Inc. достигла соглашения о покупке российского производителя продуктов питания Wimm-Bill-Dann. На первоначальном этапе PepsiCo приобретет у контролирующих акционеров 66% российской компании, исходя из общей оценки стоимости акционерного капитала Wimm-Bill-Dann в $5.8 млрд, или $33 за ADR компании (эквивалент $132 за локальную акцию). После закрытия сделки с ключевыми акционерами PepsiCo Inc. планирует сделать предложение о выкупе миноритарным акционерам российской компании.

Покупка PepsiCo компании Wimm-Bill-Dann – крупнейшая сделка в потребительском секторе РФ. В результате PepsiCo станет крупнейшим производителем продуктов питания и напитков в России.

Цена покупки предполагает 32-процентную премию к ценам закрытия по акциям Wimm-Bill-Dann до объявления сделки. Сумма сделки отражает EV/EBITDA 2011e компании Wimm-Bill-Dann в 14.86x, исходя из консенсус-прогноза Bloomberg. Мы считаем, что оценочные уровни Wimm-Bill-Dann в сделке с PepsiCo Inc. устанавливают новый ценовой ориентир для M&A в потребительском секторе.

	EV/Sales				EV/EBITDA				P/E			
Компания	2009	2010	2011	2012	2009	2010	2011	2012	2009	2010	2011	2012
WBD (Сделка с	2.81	2.37	2.03	1.77	19.87		14.86	12.59	12.11	38.92	27.94	21.94
X-5 Retail Group	1.50	1.15	0.89	0.72	17.80		10.83	8.76	67.90	35.27	24.71	17.70
Magnit	2.29	1.58	1.12	0.84	24.68		13.56	10.00	44.86	36.48	26.67	19.15
O'Key	1.90											

O'Key	1.90											
Cherkizovo	1.67	1.38	1.15	1.01	9.49	8.43	6.88	5.90	7.20	10.06	8.03	6.94
Pharmstandart	5.01	4.18	3.68	3.17	12.98	11.50	10.08	8.59	21.75	16.33	14.09	11.62
PROTEK	0.36	0.30	0.28	0.24	5.59	10.28	6.95	4.91	9.63	25.68	12.91	8.63
Veropharm	3.28	2.57	2.16	1.86	10.39	7.84	6.59	5.64	12.37	11.08	8.86	7.69
7 Continent	0.71	0.61	0.51	0.47	8.00	7.48	6.35	5.60	16.43	15.27	9.55	8.07
DIXY	0.79	0.63	0.50	0.41	15.18	10.92	8.19	6.31		48.77	23.67	15.15
M Video	0.67	0.55	0.44	0.36	14.86	11.83	8.91	6.98	62.02	29.72	21.60	15.95
Rosinter	1.47	1.16	0.99	0.81	15.60	10.59	8.23	6.59	(29.44)	31.70	17.89	10.98
Synergy	1.77	1.48	1.34	1.18	10.94	9.03	7.90	6.62	18.14	13.75	10.81	8.47
Russian Sea												
CEDC	1.91	3.57	3.13	2.94	10.70	12.55	10.84	10.03	17.47	15.58	12.09	9.91
APTK 36.6	1.06	0.94	0.83	0.75	16.47	10.58	8.53	6.56	(2.99)	(23.35)	(59.54)	12.11
Kalina	0.76	0.65	0.60	0.53	7.15	6.20	6.25	5.21	16.74	9.53	9.88	7.27
Среднее значение	**1.68**	**1.48**	**1.26**	**1.09**	**12.85**	**10.75**	**8.58**	**6.98**	**20.16**	**19.71**	**10.09**	**11.40**

Владислав Метнев. Аналитик

Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

Отчетность Vimpelcom Ltd. окажет нейтральное воздействие на котировки акций компании

Vimpelcom Ltd. опубликовал достаточно сильные финансовые результаты по US GAAP за III квартал текущего года. Выручка компании составила $2824.4 млн, OIBDA – $1377.7 млн, фактически совпав с консенсус-прогнозом. Тем не менее чистая прибыль оказалась несколько ниже ожиданий ($495.9 млн против $507.8 млн). Росту выручки компании относительно предыдущего квартала способствовали сезонное увеличение спроса на роуминговые услуги, а также консолидация показателей Киевстара. Отметим, что в пошедшем квартале финансовые результаты Vimpelcom Ltd. консолидируют данные украинского Киевстара начиная с 21 апреля 2010 года, с момента объединения этих компаний в холдинговую структуру.

$ млн	3кв'10	3кв'09	Изм.	2кв'10	Изм.	Консенсус	Отклонение
Выручка	2824.4	2275.8	24.1%	2641.6	6.9%	2831.3	-0.2%
OIBDA	1377.7	1148.3	20.0%	1261.8	9.2%	1369.8	0.6%
Рентабельность OIBDA	48.8%	50.5%	-1.7п.п.	47.8%	1.0п.п.	48.3%	
Чистая прибыль	495.9	434.5	14.1%	334.7	48.2%	507.8	-2.3%
Чистая рентабельность	17.6%	19.1%	-1.5п.п.	12.7%	4.9п.п.	17.9%	

Источник: данные компании, Интерфакс, оценка БКС

Также компания заявила о намерении восстановить свою долю на российском рынке сотовой связи. Отметим, что в данном квартале в России Вымпелком уступил Мегафону по выручке от мобильного бизнеса, которая выросла на 4.9%, до 53.8 млрд руб. В начале текущего года Вымпелком уступил Мегафону по числу абонентов. В настоящее время в Vimpelcom Ltd. намерены предпринять меры по восстановлению динамики роста, включающие приоритетное расширение сети, оптимизацию дистрибуции и эффективное ценообразование, предполагающее запуск тарифных планов, учитывающих особенности каждого региона, для усиления и дальнейшего развития бизнеса.

Отчетность Vimpelcom Ltd. окажет нейтральное воздействие на котировки ADR компании. Однако в настоящее время внимание инвесторов приковано к возможному приобретению 51.7% Orascom Telecom Holding и 100% Wind Telecomunicazioni. Возможное увеличение долга, а также достаточно высокая оценка стоимости приобретаемых активов вызывают опасения инвесторов. Ожидается, что наблюдательный совет Vimpelcom Ltd. рассмотрит вопрос приобретения активов до начала нового года. Планируется, что закрытие сделки состоится в первой половине 2011 года. Мы рекомендуем держать ADR Vimpelcom Ltd.

Ирина Пенкина. Аналитик

Банки



Макс Шеин
Head of Research

ВТБ отчитался по МСФО за 9 месяцев 2010 года и планирует до 20% прибыли направлять на дивиденды

ВТБ отчитался за 9 месяцев по МСФО, показав 13.7 млрд руб. прибыли по итогам III квартала. Представители банка заявили, что в 2010 году он рассчитывает перекрыть убытки кризисного года, заработав 50-60 млрд руб., а в 2011 году – улучшить свой финансовый результат еще как минимум на 60%. Также банк пообещал направлять на дивиденды от 10% до 20% чистой прибыли по МСФО, что предполагает дивидендную доходность на уровне 1.5-2.0%.

Рентабельность собственного капитала составила около 10%, и только по итогам 2010 года банк выйдет на достаточный уровень – более 20%. Единственное, что не нравится в результатах банка, – стагнация процентных доходов, что говорит о том, что основной бизнес развивается слабо.

Макс Шеин. Head of Research

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

Башнефть получила месторождения им. Требса и им. Титова за 18.476 млрд руб.

Вчера конкурс по месторождениям им. Требса и им. Титова был признан не состоявшимся, но комиссия рекомендовала передать лицензию Башнефти. Предложение Башнефти было чуть выше стартовой цены и составило 18.476 млрд руб. Таким образом, месторождения с общими запасами более 140 млн т достались Башнефти по цене менее чем $0.6 за баррель. Такую стоимость можно вполне назвать выгодной для компании, лицензия могла стоить и в два раза дороже.

Пока неясно, сколько потребуется инвестиций для вывода месторождений на пиковую добычу, которая может составить около 10 млн т. Мы ожидаем, что капзатраты на данный проект составят не менее $7 млрд и промышленная добыча начнется уже в 2015 году.

Напомним, что лицензионное соглашение предусматривает обязательную переработку 42% добытой нефти, что как раз может и стать основной проблемой для Башнефти. Неоднозначным остается вопрос о транспортировке добытой нефти до перерабатывающих мощностей компании.

Мы положительно оцениваем данную новость для акций Башнефти и рекомендуем к покупке как обыкновенные, так и привилегированные акции компании.

Андрей Полищук. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11255.78	2.27%
NASDAQ	2549.43	2.05%
S&P 500	1206.07	2.16%
Nikkei 225	10168.52	1.81%
KOSPI	1930.44	1.23%
DAX	6866.63	2.66%
CAC 40	3669.29	1.63%
FTSE 100	5642.50	2.07%
MERVAL	3367.15	3.24%
BOVESPA	69345.85	2.42%
ММВБ	1601.76	2.31%
РТС	1632.96	2.18%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	88.26	-0.34%
Нефть (WTI)	86.75	3.14%
Нефть (Urals)	87.72	4.06%
Газ	5.03	0.86%
Золото	1390.83	0.17%
Серебро	28.45	0.76%
Палладий	747.40	2.24%
Платина	1702.55	1.01%
Никель	23507.00	2.21%
Медь	8648.50	2.74%
Цинк	2147.50	2.03%
Алюминий	2320.75	2.93%

Курсы валют		
USD/RUR	31.456	-0.39%
EUR/RUR	41.062	0.05%
Euro/USD	1.3134	0.04%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.792	-0.0008
US 30, %	3.890	-0.0127
Brazil 30, %	5.126	0.1543
Mexico 31, %	5.378	0.0188

Фьючерс на индекс РТС				
Декабрьский	1637	2.48%	Мартовский	1636.95	2.37%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.81	4.74%	5.83	4.77%	-0.30%
Газпром нефть	4.05	2.16%	4.06	2.37%	-0.27%
ЛУКОЙЛ	56.94	2.95%	57.20	3.44%	-0.45%
Роснефть	6.75	1.99%	6.73	1.97%	0.35%
Сургутнефтегаз	0.95	1.23%	0.95	2.15%	0.31%
Сургутнефтегаз пр.	0.48	3.50%	0.48	2.80%	-0.40%
ГМК Норникель	195.62	1.41%	205.00	2.65%	-4.58%
Северсталь	14.51	2.01%	14.59	3.26%	-0.52%
Полюс Золото	56.19	-0.87%	70.40	2.74%	-20.19%
ММК	1.01	2.54%	1.02	2.40%	-0.50%
Мечел	24.23	2.98%	24.47	4.22%	-0.98%
НЛМК	3.82	2.37%	3.82	2.96%	0.12%
Полиметалл	17.92	-1.13%	18.45	2.50%	-2.87%

Календарь событий

декабрь	**АФК «Система»: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года**
	Аптечная сеть 36.6: предварительные данные по продажам за 9 месяцев 2010 года
	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года
первая половина декабря	**Совет директоров ОГК-1 утвердит цену размещения допэмиссии акций, проводимую для привлечения от Интер РАО денег на достройку Уренгойской ГРЭС**
1-10 декабря	**Вимм-Билль-Данн: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года**
	Верофарм: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
3 декабря	**МТС, Комстар-ОТС: внеочередные собрания акционеров компаний, посвященные вопросам слияния МТС и Комстар-ОТС**
6 декабря	**Сбербанк: финансовая отчетность по МСФО за III квартал 2010 года**
6-10 декабря	**Калина: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года**
13 декабря	**Банк Санкт-Петербург: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года**
середина декабря	**Интер РАО ЕЭС обнародует оценку активов, которые будет принимать в оплату допэмиссии акций**

Ольга Карельская
Директор департамента внебиржевых операций
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Аналитический отдел +7 495 785 5336

Макс Шеин
Руководитель отдела
Нефть и газ, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Ирина Пенкина
Телекоммуникации, инфраструктура
ipenkina@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Андрей Полищук
Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Ирина Филатова
Электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

Владислав Метнев
Транспорт, химия, машиностроение, потребительский сектор
vmetnev@msk.bcs.ru

Екатерина Трипотень
Электроэнергетика
etripoten@msk.bcs.ru

Светлана Макеева
Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Эдуард Бадаев
Ассистент
badaevee@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами +7 495 785 5336

Виталий Федин
Зам.начальника отдела инвестиционного консультирования
vfedin@msk.bcs.ru

Павел Васев
Старший клиентский менеджер
pvasev@msk.bcs.ru

Алексей Денискин
Клиентский менеджер
adeniskin@msk.bcs.ru

Ринат Темербеков
Sales Trader
rinat@bcs.ru

Артем Аргеткин
Клиентский менеджер
aargetkin@msk.bcs.ru

Алексей Салангин
Клиентский менеджер
asalangin@msk.bcs.ru

Антон Плясунов
Клиентский менеджер
alyasunov@msk.bcs.ru

Василий Кузьмин
Срочный рынок
vkuzmin@msk.bcs.ru

Олег Чихладзе
Руководитель направления персонального брокерского обслуживания
ochikhladze@msk.bcs.ru

Евгений Селянский
Начальник отдела персонального брокерского обслуживания
eselyanskiy@msk.bcs.ru

Сергей Дроздов
Персональный брокер
sdrozdov@msk.bcs.ru

Александр Какаулин
Персональный брокер
akakaulin@msk.bcs.ru

Евгений Корюхин
Персональный брокер
ekoryukhin@msk.bcs.ru

Александр Соколов
Персональный брокер
asokolov@msk.bcs.ru

Олеся Колоссовская
Персональный брокер
okolosovskaya@msk.bcs.ru

Иван Самохин
Персональный брокер
isamokhin@msk.bcs.ru

Максим Селезнев
Старший специалист по торговле ценными бумагами
mseleznev@msk.bcs.ru

Александр Микин
Специалист по торговле ценными бумагами
amikin@msk.bcs.ru

Управление продаж институциональным клиентам +7 495 785 5336

Глеб Шапортов
Руководитель управления
gshaportov@bcs.ru
+ 495 785-5336 доб.654

Евгений Студеникин
Сейлз-трейдер
estudenikin@bcs.ru
+ 495 785-5336 доб. 653

Андрей Гардт
Сейлз-трейдер
agardt@bcs.ru
+7 495 785-5336 доб.652

Настоящий материал был подготовлен аналитическим департаментом ООО «Компания Брокеркредитсервис» (далее – Компания).
Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания Брокеркредитсервис» ответственности не несет.
Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа.
Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность.
Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использования публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.
Компания обращает внимание, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.
Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2010 ООО «Компания Брокеркредитсервис». Все права защищены.