ITinvest investment company

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

29 марта 2011г.

Комментарий по рынку акций

В понедельник американские фондовые индексы завершили торги в минусовой зоне. Безуспешные попытки игроков преодолеть уровень 1320 п. по индексу S&P-500 вызвали желание игроков зафиксировать прибыль после предыдущих дней роста. Вероятно, также инвесторы просто устали торговать на повышение в условиях геополитической напряженности на Ближнем Востоке, радиации в Японии и не стабильной ситуации на валютном рынке. Проведя большую часть торговой сессии в положительной области, фондовые индексы резко ушли в минус в заключительные 30 минут торгов. Поводом для этого стали продажи в секторе акций потребительского сектора на фоне

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	2 041,49	0,67%	4,00%	3,63%	34,75%
Индекс ММВБ	1 807,46	0,67%	3,44%	1,67%	28,49%
FTSE	5 900,76	0,34%	3,19%	-1,56%	3,02%

Главные новости

- «Черкизово» - результаты 2010 года

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
ОАО Компания М.видео	9,1500	7,65%	-2,87%	83,00%
СибирьТелеком	0,1055	5,50%	7,65%	85,09%
Северсталь	19,5060	5,44%	10,99%	93,13%
ВолгаТелеком	5,6150	5,15%	14,13%	102,71%
Башнефть	56,0000	4,67%	5,16%	80,65%
ОАО Группа ЛСР	40,2100	3,90%	-0,35%	37,24%
ОАО АФК Система	1,2400	3,33%	29,71%	16,98%
Сбербанк	3,7800	2,16%	10,53%	64,35%

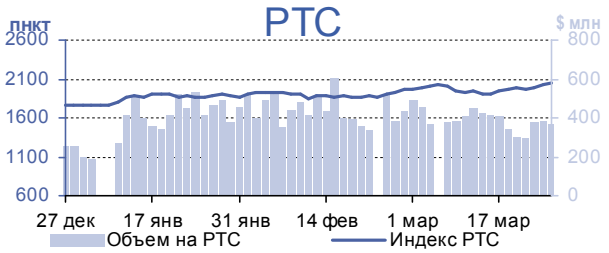
Лидеры снижения

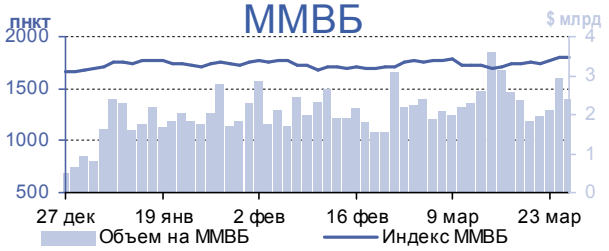
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Северсталь-авто	20,5000	-6,82%	-3,61%	33,55%
ОАО Синергия	39,0000	-4,65%	-9,41%	30,00%
Распадская	7,0600	-0,56%	-6,49%	49,89%

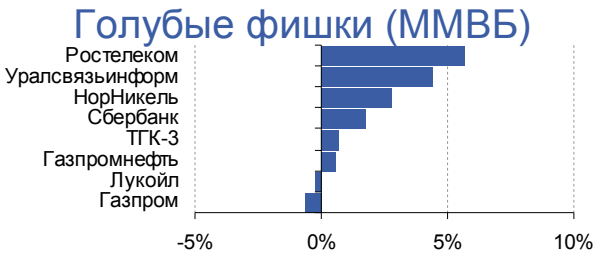
Индекс MSCI

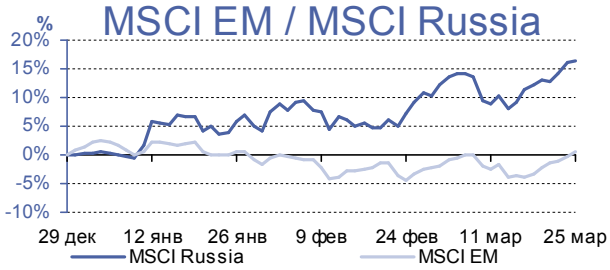
	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	1143,94	0,81%	3,27%	15,56%
Индекс MSCI BRAZIL	3710,62	0,26%	0,19%	6,83%
Индекс MSCI RUSSIA	1081,60	0,32%	4,96%	32,35%
Индекс MSCI INDIA	513,40	2,53%	7,54%	5,73%
Индекс MSCI CHINA	66,89	0,97%	3,26%	7,78%

Основные индикаторы









Обзор рынка

В понедельник американские фондовые индексы завершили торги в минусовой зоне. Безуспешные попытки игроков преодолеть уровень 1320 п. по индексу S&P-500 вызвали желание игроков зафиксировать прибыль после предыдущих дней роста. Вероятно, также инвесторы просто устали торговать на повышение в условиях геополитической напряженности на Ближнем Востоке, радиации в Японии и не стабильной ситуации на валютном рынке. Проведя большую часть торговой сессии в положительной области, фондовые индексы резко ушли в минус в заключительные 30 минут торгов. Поводом для этого стали продажи в секторе акций потребительского сектора на фоне заявления сети отелей Marriott о сокращении доходов на американском рынке. Вышедшая вчера статистика показала, что личные расходы американцев в феврале выросли на 0,7%, что стало восьмым месяцем роста подряд, при этом доходы поднялись лишь на 0,3%. То есть либо домашние хозяйства начали за счет своих сбережений покрывать растущие расходы на продукты питания и энергоносители, либо рост расходов был обусловлен получением новых кредитов. Лидерами снижения вчера в Штатах стали сектора автомобилестроения, строительства и туризма.

Курс евро по отношению к доллару за последние сутки укрепил свои позиции, вернувшись к уровню 1,4110, поскольку в понедельник глава ЕЦБ Ж.-К. Трише вновь повторил свою позицию в части жесткой политики в отношении процентных ставок. Цены на нефть марки Brent сегодня утром съехали вниз до минимальных отметок за последние 10 дней - $114,3/барр. Промышленные и драгоценные металлы во вторник утром торгуются вблизи средних ценовых уровней вчерашнего дня.

Сегодня мы ждем открытия торгов на наших биржах в зоне незначительного снижения. Четыре последние сессии на ММВБ проходят по схожим сценариям: утром или днем мы видим несущественную просадку котировок, а под занавес сессии биржевые индексы выходят на новый максимум за счет покупок в ликвидных бумагах. Таким образом, наши биржевые индексы растут уже 4 сессии к ряду, умудряясь показывать в марте лучшую доходность среди ведущих мировых бирж. Тем не менее, оптимистичные темпы роста с нашим рынком

Потребительский сектор

Группа «Черкизово» опубликовала финансовую отчетность по US GAAP за 2010 год. Выручка компании в прошедшем году составила $1188 млн., увеличившись на 17% по сравнению с 2009 годом. Рост выручки был обеспечен в первую очередь увеличением объема продаж в натуральном выражении, так как небольшой рост средней цены реализации в рублях продемонстрировал только сегмент мясопереработки, в прочих сегментах средняя цена продукции по итогам года снизилась. Наиболее впечатляющих результатов деятельности в 2010 году «Черкизово» достигла в сегменте свиноводства, объем реализации которого в натуральном выражении вырос на 50%, в том числе благодаря приобретению двух новых свинокомплексов в Липецке и Пензе, что обеспечило порядка 20% прироста.

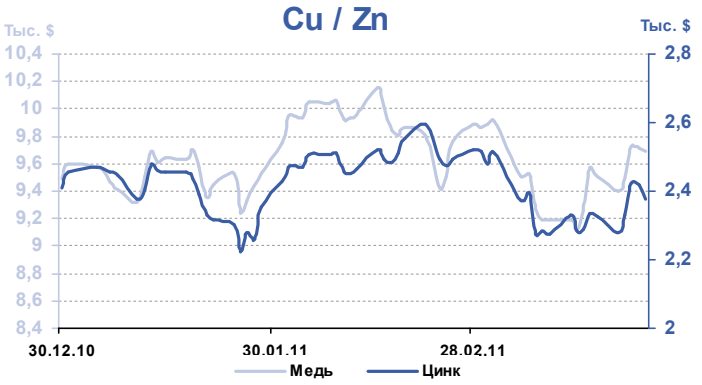
Основные показатели, $ млн.

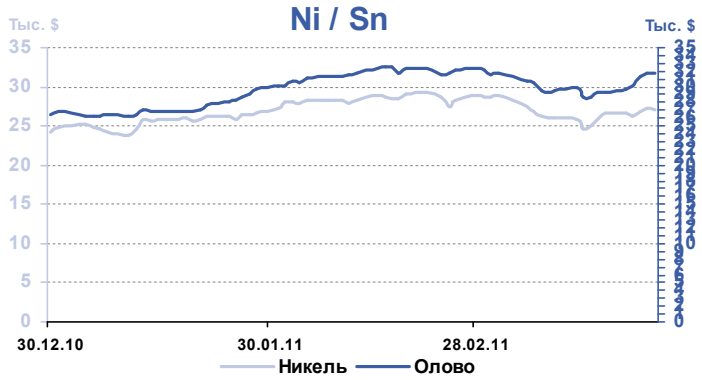
	2009	**2010**	*Изменение*
Выручка	1019.2	1188.2	*17%*
Мясопереработка	460.2	529.4	*15%*
Птицеводство	470.1	501.0	*7%*
Свиноводство	142.7	222.2	*56%*
Валовая прибыль	281.6	323.9	*15%*
Валовая рентабельность	*27.6%*	*27.3%*	
EBITDA	182.3	218.7	*20%*
Рентабельность по EBITDA	*17.9%*	*18.4%*	
Операционная прибыль	139.7	167.0	*19%*
Операционная рентабельность	*13.7%*	*14.1%*	
Чистая прибыль	119.4	144.4	*21%*
Чистая рентабельность	*11.7%*	*12.2%*	

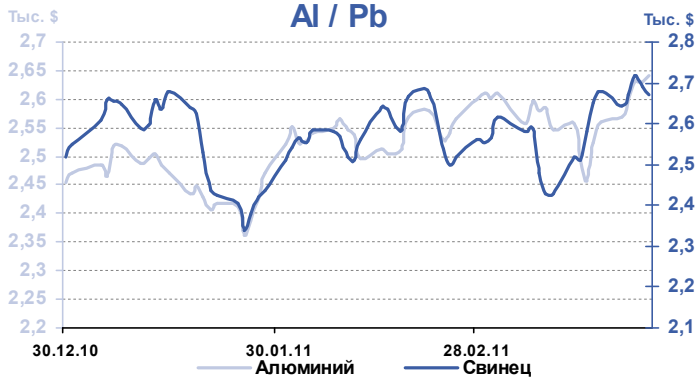
Источник: данные компании

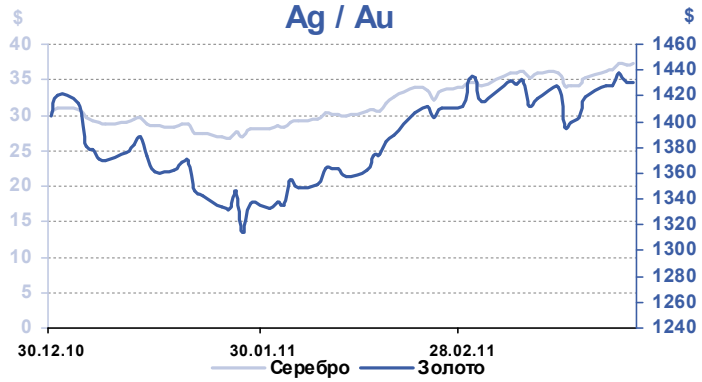
Валовая рентабельность Группы по итогам года немного снизилась, с 27,6% до 27,3%. Давление на эффективность деятельности «Черкизово» в 2010 году оказал рост цен на зерно, особенно в конце года, наряду с достаточно низкими рыночными ценами на продукцию компании. Негативное влияние этих факторов нашло отражение прежде всего в сегменте птицеводства, валовая рентабельность которого в 2010 году составила 29,2% по сравнению с 34,6% в 2009 году. Рентабельность по EBITDA «Черкизово» увеличилась с 17,9% до 18,4% благодаря росту эффективности на уровне операционной прибыли в сегментах мясопереработки и свинины.
В 2011 году, особенно в первые месяцы, негативное влияние высоких цен на корм продолжится, и как ожидают в компании, это будет лишь частично компенсировано ростом цен на продукцию. Таким образом, показатели рентабельности «Черкизово» будут испытывать давление. Поддержку могут оказать государственные субсидии производителям мяса и птицы, решение о которых может быть принято уже в ближайшее время.

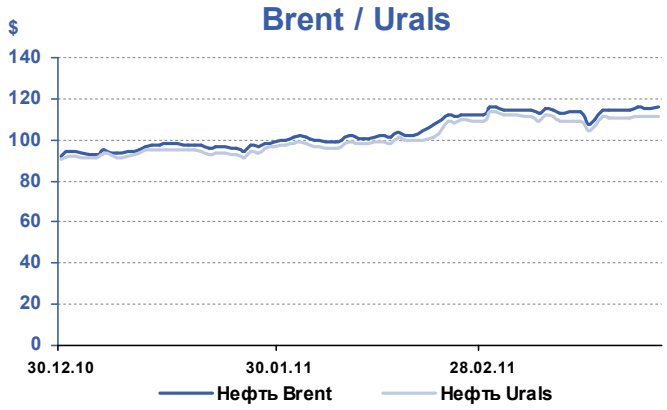
Commodities

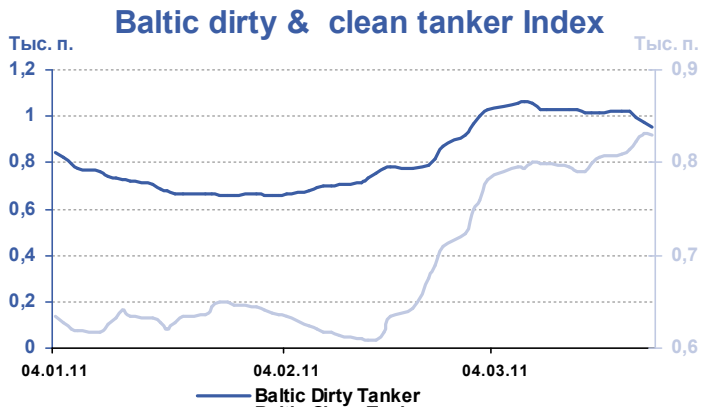












Основные товары, SPOT (LSE, NYSE

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	9 685,00	-0,31%	1,84%	-2,02%	30,26%
Цинк, $/t	2 377,00	-1,78%	2,24%	-5,67%	5,88%
Никель, $/t	27 050,00	-0,55%	1,12%	-6,69%	18,51%
Олово, $/t	31 800,00	0,16%	8,16%	-1,62%	82,18%
Алюминий, $/t	2 641,00	0,42%	3,16%	1,58%	19,02%
Свинец, $/t	2 670,00	-0,74%	-0,26%	4,22%	28,55%
Серебро, $/oz	37,33	0,49%	5,88%	10,15%	124,69%
Золото, $/oz	1 429,74	-0,06%	0,76%	1,29%	31,11%
Нефть Brent, $/	115,83	0,22%	1,34%	3,48%	47,84%
Нефть Urals, $/	111,36	0,12%	0,93%	1,95%	46,84%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, $	Объем на ММВБ, $	Капитализация, m$
АшинскийМЗ	AMEZ	0,563	0,00%	0,19%		250 686	280
БашИнСв	BISV	0,495	0,00%	-3,14%		27 256	484
БашЭнрг	BEGY	1,853	0,00%	1,98%		9 594	1 924
ВМЗ	VSMZ	1817,795	0,00%	6,18%		52 800	3 023
ДВМП	FESH	0,523	0,00%	-0,92%		226 192	1 527
КазанскВЗ	KHEL	3,530	0,00%	1,85%		42 069	537
КОМСТАР	CMST	7,236	0,00%	3,27%		1 254 551	2 990
Мечел	MTLR	31,663	0,00%	0,13%		2 059 664	13 180
Мотовил	MOTZ	0,090	0,00%	-2,31%		8 240	89
ОАО Выксунский металлург	VSMZ	1730,000	0,00%	0,00%	145 320		2 971
ОАО Мотовилихинские заво	MOTZ	0,088	0,00%	0,00%	52 500		87
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,900	0,00%	0,00%	764 044		43 491
СилМашины	SILM	0,367	0,00%	1,18%		95 824	3 131
Сильвинит	SILV	1058,971	0,00%	2,39%		1 091 234	8 203
СинТЗ-ао	SNTZ	58,589	0,00%	10,65%		7 506	355
Славн-ЯНОС	JNOS	0,396	0,00%	-9,41%		287	382
СТЗ-ао	SVTZ	5,824	0,00%	-1,62%		403	277
ТАГМЕТ	TAMZ	0,707	0,00%	0,00%		1 481	359
ТНК-ВР	TNBP	2,955	0,00%	2,07%		1 083 606	44 171
У-УАЗ	UUAZ	2,400	0,00%	0,00%		415 212	641
ЧМК	CHMK	295,771	0,00%	-2,11%		750 966	929
ЧТПЗ	CHEP	2,976	0,00%	0,12%		240 313	1 405
ЮжКузб.	UKUZ	58,028	0,00%	1,41%		116 763	2 083
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	56,000	4,67%	0,00%	476 480		9 530
Газпром	GAZP	7,870	0,00%	-0,66%	196 750	434 390 765	186 311
Газпромнефть	SIBN	5,348	0,00%	0,56%		4 054 526	25 356
Лукойл	LKOH	70,500	0,00%	-0,23%	35 250	122 863 395	59 965
Мегионнефтегаз	MFGS	17,750	0,00%	0,00%	17 750		1 766
НОВАТЭК	NVTK	12,270	0,00%	0,00%	269 940		37 255
Роснефть	ROSN	9,234	0,00%	-0,45%	10 472	111 381 913	97 866
Сургутнефтегаз	SNGS	1,080	0,00%	-0,23%	108 000	29 146 607	38 584
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,585	0,34%	1,31%	378 735	8 922 414	4 506
Татнефть	TATN	6,410	0,00%	0,00%	37 191		13 965
Транснефть, п.	TRNFP	1347,000	0,00%	0,27%	202 050	9 821 619	2 094
Электроэнергетика							
Иркутскэнерго	IRGZ	0,810	0,00%	-0,77%	10 935	21 709	3 861
Ленэнерго	LSNG	0,790	0,00%	1,30%	24 710	22 173	732
МОЭСК	MSRS	0,048	0,00%	0,67%	23 750	718 889	2 314
Новосибирскэнерго	NVNG	45,000	0,00%	0,00%	14 985		608
ОГК-2	OGKB	0,053	0,00%	0,00%	53 000		1 735
ОГК-3	OGKC	0,048	0,00%	-0,02%	24 000	453 013	2 279
ОГК-4	OGKD	0,098	0,00%	0,00%	49 000		6 147
ОГК-5	OGKE	0,090	0,00%	0,39%		123 965	3 152
Самараэнерго	SAGO	0,018	0,00%	0,00%	35 800		64
ТГК-3	MSNG	0,097	0,00%	0,67%	46 363	1 037 284	3 856
ТГК-5	TGKE	0,001	0,00%	0,24%	324 500	17 670	701
ТГК-6	TGKF	0,000	0,00%	2,69%	156 557	49 856	894
Телекоммуникации							
ВолгаТелеком	NNSI	5,615	5,15%	0,00%	58 958		1 381
Дальсвязь	ESPK	5,000	0,00%	0,00%	50 000		478
МТС	MTSS	9,050	2,03%	0,00%	485 446		18 040
Ростелеком	RTKM	6,040	10,22%	5,73%	120 800	26 049 829	4 401
Ростелеком, п.	RTKMP	3,174	0,00%	1,22%		24 502 259	778
СЗТ	SPTL	1,150	0,00%	5,38%	23 000	2 970 410	1 013
СибирьТелеком	ENCO	0,106	5,50%	0,00%	10 550		1 267
Таттелеком	TTLK	0,009	0,00%	9,84%		223 352	178
Уралсвязьинформ	URSI	0,053	0,00%	4,42%	20 340	25 336 625	1 725
ЮТК	KUBN	0,230	0,00%	0,00%	11 500		681

Машиностроение							
АвтоВАЗ	AVAZ	1,094	0,00%	0,77%		292 737	1 522
ГАЗ	GAZA	52,000	0,00%	0,00%	52 000		963
ИРКУТ	IRKT	0,315	0,00%	0,33%	31 500	34 576	308
Казанский ВЗ	KHEL	3,500	0,00%	0,00%	175 000		539
КАМАЗ	KMAZ	2,719	0,00%	-0,64%		272 849	1 924
Нефтекамский автозавод	nfaz	11,000	0,00%	0,00%	11 000		88
ОМЗ	OMZZ	3,081	0,00%	-1,70%		23 861	107
РКК Энергия	RKKE	335,306	0,00%	-2,07%		7 352	376
Северсталь-авто	SVAV	20,500	-6,82%	-0,63%	184 500	450 551	703
Металлургия							
АМЗ	AMEZ	0,600	0,00%	0,00%	30 000		299
Бурятзолото	BRZL	32,000	0,00%	0,00%	32 000		225
ВСМПО	VSMO	117,500	0,00%	0,06%	58 750	270 066	1 355
Мечел	MTLR	31,000	0,00%	0,00%	31 000		12 904
ММК	MAGN	1,085	0,00%	0,51%	191 043	1 789 784	12 124
НЛМК	NLMK	4,476	0,00%	1,50%		6 886 087	26 609
НорНикель	GMKN	257,909	0,94%	2,80%	26 565	250 089 778	49 165
Полиметалл	PMTL	18,650	0,00%	0,15%	28 031	1 201 477	7 448
Полюс Золото	PLZL	58,719	0,00%	-0,34%	6 048	6 293 984	11 194
Северсталь	CHMF	19,506	5,44%	2,31%	332 948	43 946 919	19 656
ТМК	TRMK	4,650	0,00%	1,57%	46 500	1 433 888	4 360
ЧТПЗ	CHEP	2,931	0,00%	0,00%	439 576		1 384
Банки							
Банк Москвы	MMBM	36,037	0,00%	-2,78%		31 419	6 538
Возрождение	VZRZ	45,000	0,00%	-0,41%	31 500	146 747	1 069
ВТБ	VTBR	0,003	0,00%	0,88%	106 139	103 075 672	35 357
РОСБАНК	ROSB	3,753	0,00%	-0,63%		6 921	2 808
Сбербанк	SBER	3,780	2,16%	0,00%	1 986 927		81 599
УРАЛСИБ	USBN	0,010	0,00%	0,00%	9 500		2 779
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	2,600	0,00%	-0,53%	88 130	5 413 199	2 888
Дальневосточное МП	FESH	0,515	0,00%	0,00%	51 500		1 520
НМТП	NMTP	0,136	0,00%	1,30%		52 732	2 604
Приморское МП	PRIM	0,183	0,00%	-0,06%		9 399	144
Потребительский рынок							
Аптечная сеть 36,6	APTK	3,000	0,00%	0,00%	240 000		315
Балтика	PKBA	47,500	0,00%	8,10%	16 625	886 468	7 206
Верофарм	VRPH	45,209	0,00%	0,00%	300 236		452
Вимм-Билль-Данн	WBDF	134,000	0,00%	-0,05%	134 000	1 604 951	5 896
Дикси	DIXY	14,250	1,06%	2,01%	185 000	69 785	1 226
Концерн Калина	KLNA	30,354	0,00%	1,64%		149 388	293
Красный Октябрь	KROT	11,719	0,00%	3,75%		10 914	107
Магнит	MGNT	141,200	0,86%	0,47%	538 505	2 636 297	12 563
Нутринвестхолдинг	NTRI	2,119	0,00%	6,66%		664 458	34
Разгуляй	GRAZ	2,350	0,00%	-1,27%	58 846	521 605	372
Фармстандарт	PHST	92,000	0,00%	1,90%	156 400	169 900	3 477
Черкизово	GCHE	28,650	0,00%	0,62%	231 950	192 668	1 234
Нефтехимия и нефтепереработка							
Казаньоргсинтез	KZOS	0,235	0,00%	0,00%	10 575		420
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,770	0,00%	-0,02%	38 500	11 186	1 241
Уфанефтехим	UFNC	5,100	0,00%	0,00%	114 087		1 404
Другие сектора							
МСЗ, Электросталь	MASZ	200,500	0,00%	0,00%	20 050		279
ПИК	pikk	4,520	0,00%	-0,69%	10 008	5 755 399	2 230
РБК ИС	RBCI	1,510	0,00%	3,85%		1 532 601	211
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	44,000	0,00%	-0,87%	418 100	1 877 099	2 098
Дорогобуж	DGBZ	0,605	0,00%	-0,31%		5 384	436
Сильвинит	SILV	1000,000	0,00%	0,00%	25 000		7 826
Уралкалий	URKA	7,438	0,00%	2,52%	7 438	29 239 691	15 801
Уголь							
Белон	BLNG	0,770	1,32%	0,00%	7 700		886
Распадская	rasp	7,060	-0,56%	-1,53%	847 200	4 541 901	5 512

Источник: РТС, Bloomberg

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акций в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, k$
Аэрофлот	AETG		EUR	181,710	0,04%	
Башнефть	AK6		EUR	189,000	0,00%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	1,840	-1,60%	5,52
ТГК-3	AOMD		USD	10,300	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	43,860	-0,32%	21 025,66
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	3,778	1,94%	0,39
Бурятзолото	BYT		EUR	24,500	16,67%	3,92
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,009	0,00%	
ФКЕвразХолдинг	EVR		USD	39,290	2,45%	44 362,58
X5	FIVE		USD	44,020	1,24%	15 948,13
Газпром	GAZ		EUR	22,505	0,24%	2 329,64
Иркутскэнерго	IRK		EUR	27,000	-0,92%	
ЮТК	KUE		EUR	8,200	0,00%	
Кузбассэнерго	KUW		EUR	4,050	0,00%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	5,600	-13,85%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	1,010	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	72,500	0,42%	745 409,30
Лукойл	LUK		EUR	51,370	0,73%	725,46
Лукойл	LUKOY	1	USD	72,180	0,03%	4 908,09
МТС	MBT	5	USD	21,460	-0,09%	59 826,93
МТС	MKY	5	EUR	15,030	0,84%	
МГТС	MOW		EUR	9,000	0,00%	
ТГК-3	MRO		EUR	7,330	0,41%	0,73
Мечел	MTL	3	USD	31,300	0,84%	60 214,10
НорНикель	NILSY	1	USD	26,450	2,52%	1 417,87
НорНикель	NNIA		EUR	18,820	3,75%	182,33
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	136,000	0,29%	58 232,11
ВолгаТелеком	NZH		EUR	7,900	6,04%	
Нижнекамскшина	NZK		EUR	0,850	-4,92%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	5,400	1,89%	16,10
Газпром	OGZD		USD	31,640	-0,50%	394 470,80
ОМЗ	OMZD		USD	2,900	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	5,000	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	36,200	5,69%	2 446,09
Ростелеком	RTL		EUR	25,775	6,29%	150,28
Газпромнефть	SCF		EUR	18,955	-0,24%	70,13
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	7,535	0,47%	39,91
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	4,074	1,88%	4,85
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	5,890	0,68%	26,43
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	10,650	-1,75%	211,74
АФКСистема	SSA	1	USD	28,850	1,23%	5 972,15
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	23,500	0,00%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	45,000	0,00%	
СТЗ	SVY		EUR	38,010	0,00%	
ЦУМ	THT		EUR	20,000	0,00%	
Ютэйр	TYV		EUR	35,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	397,000	1,02%	
Уралсвязьинформ	URL		EUR	8,125	6,91%	21,81
Уралсвязьинформ	URL1		EUR	5,850	2,63%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	13,920	-0,93%	31 039,44
ВТБ	VTBR		USD	6,930	0,73%	54 598,32
Возрождение	VZY		EUR	29,000	0,00%	
Вимм-Билль-Данн	WBD	1	USD	33,580	-0,09%	4 825,57
Вимм-Билль-Данн	WBPA		EUR	24,290	3,76%	10,00

Источник: Bloomberg

Аналитическая служба «Ай Ти Инвест - Проспект»

Александр Потавин
Начальник отдела, рыночный анализ

Ольга Самарец
Потребительский сектор

Солодин Дмитрий
Ситуационный анализ

Егишянц Сергей
Макроэкономика, мировые рынки

Трейдинг

+ 7 (495) 937 33 63

Лобанов Александр
Начальник отдела
lobjr@prospect.com.ru

Гусев Николай
ngusev@prospect.com.ru

Хмельник Михаил
hop@prospect.com.ru

Билялов Энвер
bilyalov@prospect.com.ru

Кузнецова Ирина
kuznetsova@prospect.com.ru

Зуев Дмитрий
zouev@prospect.com.ru

Синельщикова Екатерина
skat@prsp.ru

Брокерская группа «Ай Ти Инвест -Проспект»

Россия, Москва, 119180, 1-ый Голутвинский переулок, д. 6
телефон: +7 (495) 937 33 63
факс: +7 (495) 937 33 60
www.prsp.ru
www.itinvest.ru

Представленная информация базируется на достоверных источниках.
Тем не менее, содержание данного аналитического обзора может использоваться только в информационных целях.
ОАО "ИК "Проспект" и ЗАО "ИК "Ай Ти Инвест" не несут ответственности за точность предоставленных данных.
Данный документ не является предложением на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг.
Он также не является рекомендацией на покупку или продажу ценных бумаг, упомянутых в отчете.
Компании и ее сотрудники, включая тех, кто готовил этот отчет, могут иметь позиции, а также покупать и продавать ценные бумаги упомянутых в отчете компаний.
Инвестирование в странах СНГ является исключительно рискованным, поэтому инвесторы должны самостоятельно тщательно проработать свое решение.

Все права на данный аналитический отчет принадлежат Брокерской группе "Ай Ти Инвест - Проспект".
Перепечатка целиком или отдельными частями без ссылки на компании не допускается.