Market A2Z

4 апреля 2011

Brent – $120.

Весьма обнадеживающая статистика по рынку труда США позволила начать новый квартал ростом индексов. Российскому рынку дополнительную поддержку оказала подскочившая в цене нефть, которая сегодня стоит почти $120 за баррель Brent. Индексы азиатского региона также в уверенном «плюсе», доллар США продолжает сдавать позиции евро на фоне ожидаемого повышения ставки европейским ЦБ.

Мы полагаем, что дорожающая этим утром на полпроцента нефть станет основным стимулом для роста российского рынка, хотя в первой половине дня возможна фиксация прибыли по итогам пятничного роста.

Бадаев Эдуард

Также в обзоре

МЕТАЛЛУРГИЯ
- ТМК завершила 2010 год с прибылью
- НЛМК проиграл в МКАС
- Норникель назначил дату общего собрания
- Распадской назначили вести открытую политику продаж

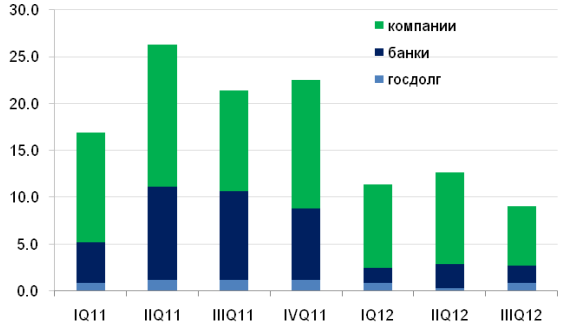
НЕДВИЖИМОСТЬ
- Группа ЛСР опубликовала слабые финансовые результаты за 2010 год

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ
- Межрегиональные компании связи и Дагсвязьинформ присоединены к Ростелекому

ХИМИЧЕКИЙ СЕКТОР
- Уралкалий и Сильвинит опубликовали финансовые результаты за 2010 год ниже консенсус-прогноза

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА
- Правительство РФ опубликовало правила оптового энергорынка
- Темп роста тарифов ФСК снизится в 2011 году с 32.8% до 26.4%
- Холдинг МРСК может выплатить дивиденды за 2010 год
- АФК «Система» консолидирует контрольный пакет акций Башкирэнерго на одной структуре

График дня



В 2011 году по внешнему долгу предстоит выплатить более $100 млрд.

Источник: ЦБ РФ, БКС

Сегодня

- РТС прекратит торги бумагами МРК Связьинвеста, присоединенных с 1 апреля к Ростелекому.
- Закрытие реестра ММК.
- Собрание акционеров МРСК Северного Кавказа.
- 13:00: индекс цен производителей еврозоны за февраль. Ожидается повышение на 0.7%.

РТС	2 076.8	1.60%	**S&P500**	1 332	0.50%	**KOSPI**	2 097	-0.54%	**Nikkei**	9 733	0.25%	**EUR / USD**	1.423	0.13%	**WTI**	107.9	1.14%	**GOLD**	1 426.4	-0.79%

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

ТМК завершила 2010 год с прибылью

В пятницу ТМК представила финансовые результаты по МСФО за 2010 год.

Финансовые результаты ТМК за 2010 год

Показатель, $ млн	2009	2010	Изм-е	БКС	Откл-е
Выручка	3 461	5 578	61%	5 531	1%
EBITDA	29	898	210%	900	0%
Рент-ть по EBITDA	8%	16%		16%	
Чистая прибыль	-324	104	-	142	-27%
Чистая рент-ть	-9%	2%		3%	

Источник: данные компании, прогноз БКС

По итогам прошедшего года компания смогла получить прибыль, однако она оказалась на треть ниже наших ожиданий ввиду значительных расходов на обслуживание долга и в два раза меньше консенсуса Bloomberg. В целом же результаты от основной деятельности – на уровне с нашим прогнозом.

В ходе телеконференции представители ТМК подтвердили наши ожидания относительно маржи по EBITDA в I полугодии 2011 года на уровне 17%, несмотря на 15-процентный рост цен на стальную продукцию в I квартале. Также было объявлено, что совет директоров, скорее всего, рекомендует выплатить дивиденды за 2010 год, что, согласно дивидендной политике, составит не менее $26 млн, или $0.03 на акцию.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость ТМК составляет $6.88 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

НЛМК проиграл в МКАС

Международный коммерческий арбитражный суд (МКАС) частично удовлетворил иск создателя Макси-Групп Николая Максимова к НЛМК, решив взыскать с последнего 9.6 млрд руб. Судебные тяжбы НЛМК и Максимова, вызванные продажей активов Макси-Групп и выводом из нее денежных средств, длятся уже более 3 лет.

Новость носит умеренно негативный характер. Скорее всего, НЛМК будет оспаривать решение МКАС, и оно будет пересмотрено.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость НЛМК составляет $5.15 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Норникель назначил дату общего собрания

В пятницу Норникель сообщил, что годовое общее собрание акционеров назначено на 21 июня 2011 года, закрытие реестра состоится 16 мая этого года. Помимо этого компания уведомила о назначении Александра Волошина на должность председателя совета директоров, избранного 11 марта.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость Норникеля составляет $5.15 за акцию, рекомендация – «ДЕРЖАТЬ».

Распадской назначили вести открытую политику продаж

Распадская сообщила, что получила решение ФАС по антимонопольному делу,

возбужденному в середине прошлого года. Антимонопольное ведомство требует от компании в течение двух месяцев разработать и согласовать торгово-сбытовую политику.

Мы считаем, что создание и введение такой политики не окажут существенного влияния на операционные и финансовые показатели в будущем, и расцениваем новость как нейтральную.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость Распадской составляет $5.15 за акцию, рекомендация – «ДЕРЖАТЬ».

Недвижимость



Ирина Пенкина
Аналитик

Группа ЛСР опубликовала слабые финансовые результаты за 2010 год

Вчера группа ЛСР опубликовала финансовые результаты работы по МСФО за 2010 год, которые оказались хуже наших ожиданий. По сравнению с соответствующим показателем 2009 года выручка компании сократилась на 2%, до 49.950 млрд руб., EBITDA – на 41%, чистая прибыль – на 62%. Существенно снизились и показатели рентабельности ЛСР. Негативное воздействие на результаты работы компании оказали последствия финансового кризиса, в частности передача жилья по государственным контрактам, заключенным в 2009 году, цены на которые были существенно ниже, чем при продажах розничным покупателям, а также передача жилья, реализованного во время кризиса по более низким ценам. Также на рентабельность ЛСР отрицательно повлияли сохраняющиеся низкие цены продажи строительных материалов в I половине 2010 года. Тем не менее II полугодие оказалось более удачным для сегмента строительных материалов – на него пришлось порядка 60% выручки и 80% EBITDA.

млрд руб.	2010	2009	Изм.
Выручка	49.950	51.024	-2.1%
Валовая прибыль	13.074	18.744	-30.2%
Валовая рентабельность	26.2%	36.7%	-10.6 п.п.
EBITDA	8.687	14.732	-41.0%
Рентабельность EBITDA	17.4%	28.9%	-11.5 п.п.
Чистая прибыль	1.742	4.590	-62.0%
Чистая рентабельность	3.5%	.0%	-5.5 п.п.

Стоит отметить, что в прошедшем году ЛСР удалось снизить уровень долга на 20%, до 31.7 млрд руб. Отношение чистого долга к EBITDA`10 составило 3.5x, что является приемлемым уровнем для девелоперов.

По состоянию на 31 декабря 2010 года, согласно оценке независимого оценщика DTZ Russia, чистая продаваемая площадь девелоперских проектов, входящих в портфель группы ЛСР, составила 8436 тыс. кв. м, рыночная стоимость долей компании в портфеле равняется 103.777 млрд руб. Таким образом, оценка портфеля проектов была снижена на 0.5%, в то время как продаваемая площадь увеличена на 2% по сравнению с оценкой 2009 года.

Опубликованные результаты могут оказать умеренно негативное воздействие на котировки акций группы ЛСР. Тем не менее в настоящее время в котировки компании закладываются ожидания существенного восстановления финансовых показателей в текущем году. Складывающаяся рыночная конъюнктура позволит ЛСР нарастить объемы продаж как жилой недвижимости, так и строительных материалов. Положительно на показателях работы компании должны отразиться приобретения производственных активов, а также прав на земельные участки, сделанные в прошлом году. Мы сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по акциям ЛСР. Наша целевая цена составляет 1380 руб. за бумагу.

Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

Межрегиональные компании связи и Дагсвязьинформ присоединены к Ростелекому

В пятницу Ростелеком сообщил о том, что 1 апреля присоединяемые компании в ходе реорганизации (ЦентрТелеком, Сибирьтелеком, Дальсвязь, Уралсвязьинформ, ВолгаТелеком, СЗТ, ЮТК и Дагсвязьинформ) исключены из Единого государственного реестра юридических лиц. Одновременно обыкновенные и привилегированные акции МРК были конвертированы в обыкновенные акции Ростелекома нового выпуска. Таким образом, с юридической точки зрения процесс создания объединенного оператора на базе Ростелекома завершен.

Ожидается, что торги обыкновенными акциями Ростелекома нового выпуска начнутся в конце апреля, после регистрации отчета об итогах их выпуска в ФСФР. Между тем мы ожидаем снижения котировок обыкновенных акций компании после начала торгов бумагами нового выпуска. Вполне вероятно, что многие миноритарии захотят зафиксировать прибыль, полученную от покупки акций МРК под конвертацию акций в бумаги Ростелекома. В настоящее время мы рекомендуем к продаже обыкновенные акции Ростелекома.

Химический сектор

Уралкалий и Сильвинит опубликовали финансовые результаты за 2010 год ниже консенсус-прогноза

Владислав Метнев
Аналитик

Уралкалий и Сильвинит в пятницу опубликовали финансовые результаты за 2010 год по стандартам IFRS, которые оказались ниже консенсуса. EBITDA Уралкалия за 2010 год составила $790 млн, что на 5% ниже консенсуса и на 1% ниже нашего прогноза. Показатель EBITDA Сильвинита – $596 млн, это на 32% ниже консенсус-прогноза Bloomberg и на 22% – нашего прогноза. Слабые финансовые результаты Сильвинита за 2010 год объясняются более низким уровнем продаж относительно прогнозов, а также единовременной переоценкой goodwill в сторону снижения. Так, по итогам 2010 года объем продаж составил 4.9 млн т, в то время как мы прогнозировали, что данный показатель будет равен объему производства за 2010 год (5.2 млн т). Также в отчетности компания признала убыток в сумме $86 млн из-за переоценки goodwill.

Мы выпустим отдельный отчет с анализом финансовых результатов компаний.

	Уралкалий	Сильвинит
Bloomberg консенсус, $ млн		
Выручка	1 762	1 284
EBITDA	828	876
Чистая прибыль	528	478
Фактические результаты, $ млн		
Выручка	1 677	1 268
EBITDA	790	596
Чистая прибыль	541	375
Откл. от консенсуса		
Выручка	-5%	-1%
EBITDA	-5%	-32%
Чистая прибыль	3%	-22%
Оценки БКС, $ млн		
Выручка	1 762	1 284
EBITDA	796	768
Чистая прибыль	522	432
Откл. от прогноза, %		
Выручка	-5%	-1%
EBITDA	-1%	-22%
Чистая прибыль	4%	-13%

Электроэнергетика

Ирина Филатова
Аналитик
Екатерина Трипотень
Аналитик

Правительство РФ опубликовало правила оптового энергорынка

Правительство РФ в пятницу опубликовало постановление, определяющее правила работы оптового рынка электроэнергии. Принятие этого документа, датированного еще 27 декабря 2010 года, носит неоднозначный характер. С одной стороны, задержка была вызвана стремлением чиновников отразить в правилах меры по сдерживанию роста цен на электроэнергию. И озвученные в феврале меры полностью, без учета пожеланий и жалоб генераторов, нашли отражение в документе.

С другой стороны, отсутствие правил мешало генераторам выставить счета потребителям. Кроме того, основные пункты по снижению цен на электроэнергию вступают в силу с 1 апреля или 1 мая, а следовательно, не отразятся на финансовых результатах I квартала. Также формализация уже озвученных мер в документе частично снимает регуляторные риски на 2012 год.

Комментируя принятие правил в ходе конференции в пятницу, министр энергетики Сергей Шматко впервые публично признал, что контроль за тарифами – вопрос политический, и предупредил, что «2012 год будет не легче». Тем не менее мы хотели бы отметить и позитивные для рынка моменты в его выступлении. В частности, он считает, что меры по недопущению шокового роста цен на электричество призваны «обеспечить недопустимость пересмотра» реформы отрасли и «завершить преобразования». «Рано или поздно все равно будем выходить на идею повышения цен», – заявил он.

Темп роста тарифов ФСК снизится в 2011 году с 32.8% до 26.4%

В рамках мер по сдерживанию роста энерготарифов стоимость услуг ФСК в 2011 году вырастет не на 32.8%, а на 26.4%. Об этом сообщил представитель ФСТ Максим Егоров. В 2012 году тариф ФСК вырастет на 26.4%, а не на 27%, как планировалось изначально. А вот в последующие годы запланирован более высокий, чем предполагалось ранее, рост: 26% вместо 21.1% в 2013 году, 26% вместо 15% – в 2014-м.

Отметим, что новые тарифы для ФСК вступят в силу с 1 апреля текущего года – вместе с новыми правилами оптового рынка электроэнергии и мощности. Результаты за I квартал будут отражать прежнюю динамику тарифов.

Мы по-прежнему положительно смотрим на перспективы акций ФСК, учитывая, что более низкие темпы роста тарифов ФСК в 2011 и 2012 годах будут впоследствии компенсированы. Мы сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по акциям ФСК с целевым уровнем 0.47 руб. за акцию.

Холдинг МРСК может выплатить дивиденды за 2010 год

Глава Холдинга МРСК Николай Швец не исключил возможности выплаты компанией дивидендов по итогам 2010 года. Согласно ее отчетности по РСБУ, чистая прибыль соответствует внушительным 48.3 млрд руб. Однако почти вся эта прибыль является «бумажной» и получена от переоценки финансовых

вложений в акции «дочек». Дивидендная же политика холдинга предполагает выплату дивидендов из прибыли без учета этого эффекта.

По нашим оценкам, прибыль холдинга, обеспеченная реальными денежными средствами, составила не более 2 млрд руб. Если отталкиваться от этого показателя, а также от норм устава о выплатах на привилегированные акции, дивидендная доходность по «префу» будет равняться менее 1%. Таким образом, мы оцениваем данную новость как нейтральную для рынка акций холдинга.

АФК «Система» консолидирует контрольный пакет акций Башкирэнерго на одной структуре

ОАО «Система-Инвест», дочерняя компания АФК «Система», планирует получить в непосредственную собственность контрольный пакет (50.17% голосующих, 47.87% уставного капитала) акций Башкирэнерго, присоединив собственников этих пакетов, сообщил Интерфакс.

Для этого Системе-Инвест потребуется провести 4 допэмиссии, которые в конце марта зарегистрировало региональное отделение ФСФР. Реорганизация Системы-Инвест путем присоединения к нему четырех ЗАО – ЗАО «Башкирские объединенные энергетические системы» (БОЭС), ЗАО «УНХ-ЭнергоИнвест», ЗАО «УНПЗ-ЭнергоИнвест» и ЗАО «Новойл-ЭнергоИнвест» – была одобрена акционерами компании в конце января. Эти компании являются 100-процентными дочерними обществами Башнефти и трех башкирских НПЗ.

Напомним, что крупным миноритарием Башкирэнерго становится Интер РАО ЕЭС, которое получило 21% акций энергокомпании от ФСК, а также докупило еще 4% на рынке, став владельцем блок-пакета. Более того, Интер РАО выразило интерес либо к получению контроля в Башкирэнерго, либо к продаже Системе своей доли. Мы не исключаем, что эти действия Система предпринимает либо в целях защиты от действий Интер РАО, либо в рамках предпродажной подготовки. В любом случае сделка между двумя крупными игроками может вызвать спекулятивный спрос на акции Башкирэнерго.

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	12376.72	0.46%
NASDAQ	2789.60	0.31%
S&P 500	1332.41	0.50%
Nikkei 225	9733.13	0.25%
KOSPI	2096.91	-0.54%
DAX	7179.81	1.97%
CAC 40	4054.76	1.64%
FTSE 100	6009.92	1.71%
MERVAL	3471.95	2.48%
BOVESPA	69268.29	0.99%
ММВБ	1843.43	1.65%
РТС	2076.78	1.60%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	118.72	0.03%
Нефть (WTI)	107.94	1.14%
Нефть (Urals)	115.28	1.60%
Газ	4.91	0.47%
Золото	1426.43	-0.79%
Серебро	37.69	-0.09%
Палладий	775.50	0.10%
Платина	1767.55	-0.32%
Никель	25575.50	-1.92%
Медь	9343.25	-0.74%
Цинк	2380.75	1.42%
Алюминий	2601.75	-0.66%

Валюты		
USD/RUR	28.277	-0.08%
EUR/RUR	40.146	0.05%
Euro/USD	1.4233	0.13%

Государственные облигации. доходность		
RUSSIA 30. %	4.618	-0.0009
US 30. %	4.224	0.0019
Brazil 30. %	5.430	-0.0008
Mexico 31. %	5.552	0.0164

Фьючерс на индекс РТС				
Июньский	2036.60	2.22%	Сентябрьский	2028.15	1.79%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	8.31	2.63%	8.32	2.81%	-0.08%
Газпром нефть	5.31	0.76%	5.31	0.68%	0.06%
ЛУКОЙЛ	72.80	1.29%	72.60	1.33%	0.27%
Роснефть	9.33	1.43%	9.31	1.86%	0.29%
Сургутнефтегаз	1.10	1.19%	1.11	2.78%	-0.64%
Сургутнефтегаз пр.	0.62	1.27%	0.61	2.17%	1.08%
ГМК Норникель	271.39	2.76%	272.80	3.18%	-0.52%
Северсталь	19.97	1.27%	20.00	1.99%	-0.15%
Полюс Золото	60.33	0.07%	70.70	0.43%	-14.67%
ММК	1.14	0.90%	1.14	1.50%	-0.38%
Мечел	31.55	0.35%	31.23	1.43%	1.02%
НЛМК	4.45	0.58%	4.44	0.95%	0.18%
Полиметалл	19.23	0.65%	19.18	1.48%	0.29%

Календарь событий

4 апреля	**Кузбасская топливная компания: финансовая отчетность за 2010 год**
5 апреля	**Банк Зенит: годовое собрание акционеров**
	МТС: финансовая отчетность по US GAAP за 2010 год
7 апреля	**Альянс Ойл: операционные результаты за I квартал 2011 года**
	ЛСР: годовое собрание акционеров
8 апреля	**X5: операционные результаты за I квартал 2011 года**
13 апреля	**Сбербанк: финансовая отчетность по РСБУ за март 2011 года**
	Распадская: финансовая отчетность за 2010 год и предварительные операционные результаты I квартала 2011 года
14 апреля	**М.Видео: операционные результаты за I квартал 2011 года**
	X5 Retail Group: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год
15 апреля	**Евраз: операционные результаты за I квартал 2011 года**
22 апреля	**Удмуртская энергосбытовая компания: годовое собрание акционеров**
27 апреля	**TNK-BP International: операционные результаты за I квартал 2011 года**
28 апреля	**Банк «Санкт-Петербург»: годовое собрание акционеров**
	НОВАТЭК: годовое собрание акционеров
29 апреля	**ФСК ЕЭС: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год**
	Коми энергосбытовая компания: годовое собрание акционеров
	Газпром: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год
30 апреля	**Уралкалий: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год**
	ОГК-2: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год
3 мая	**Банк Москвы: годовое собрание акционеров**
17 мая	**М.Видео: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год**
19 мая	**Альянс Ойл: финансовая отчетность за I квартал 2011 года**
	Петропавловск: годовое собрание акционеров
20 мая	**ММК: годовое собрание акционеров**
26 мая	**X5 Retail Group: финансовая отчетность по IFRS за I квартал 2011 года**
3 июня	**Сбербанк: годовое собрание акционеров**
10 июня	**Роснефть: годовое собрание акционеров**
18 июня	**Аэрофлот: годовое собрание акционеров**
24 июня	**Газпром: годовое собрание акционеров**
	Татнефть: годовое собрание акционеров
27 июня	**Северсталь: годовое собрание акционеров**
29 июня	**Новошип: годовое собрание акционеров**
30 июня	**ФСК ЕЭС: годовое собрание акционеров**

БКС

ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

Аналитический департамент

+7 (495) 785 5336

Руководитель
Макс Шеин
brit@msk.bcs.ru

Электроэнергетика
Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru
Екатерина Трипотень
etripoten@msk.bcs.ru

Стратегия, банки
Макс Шеин
brit@msk.bcs.ru

Металлургия
Олег Петропавловский
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru
Эдуард Бадаев
badaevee@msk.bcs.ru

Телекомы, строительство
Ирина Пенкина
ipenkina@msk.bcs.ru

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

Потребительский сектор, химия
Владислав Метнев
vmetnev@msk.bcs.ru

Американский рынок
Сергей Петряков
spetriakov@msk.bcs.ru

Корректор
Светлана Макеева
smiheeva@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами

+7 (495) 785 5336

Head of Sales
Максим Баклунов
+7(495) 785 53 36
mbaklunov@msk.bcs.ru

Equity Sales
Виталий Федин
+7(495) 785 53 36 (7122)
vfedin@msk.bcs.ru
Михаил Кантолинский
+7(495) 785 53 36 (7216)
mkantolinskiy@msk.bcs.ru
Евгений Студеникин
+7(495) 785 53 36 (7254)
estudenikin@msk.bcs.ru

Head of Trading
Сергей Лукъянчиков
+7(495) 785 53 36
slukyanchikov@msk.bcs.ru

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

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

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

Персональные брокеры
Сергей Дроздов
sdrozdov@msk.bcs.ru
Александр Какаулин
akakaulin@msk.bcs.ru
Владимир Крохалев
vkrokhalev@msk.bcs.ru
Александр Соколов
asokolov@msk.bcs.ru
Олеся Колосовская
okolosovskaya@msk.bcs.ru
Иван Самохин
isamokhin@msk.bcs.ru

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

Клиентские менеджеры
Алексей Денискин
adeniskin@msk.bcs.ru
Артем Аргеткин
aargetkin@msk.bcs.ru
Алексей Салангин
asalangin@msk.bcs.ru

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

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.

© 2011 ООО «Компания Брокеркредитсервис». Все права защищены.