ВАШ РЕФЕРЕНТ

21 июля 9:48

Акции			Валюты			Металлы / Сырье		
S&P500	1325.84	-0.07%	ЦБ: USD/RUB	28.047	-0.104	Нефть WTI	98.14	0.66%
DJ STOXX	267.73	1.31%	ЦБ: EUR/RUB	39.728	-0.004	Нефть* TOCOM	113.53	-0.14%
ММВБ	1701.37	0.07%	ЦБ: «корзина»	33.303	-0.059	Золото	1602	0.07%
Nikkei 225	9991.87	-0.14%	EUR/USD*	1.426	0.006	Никель	23905	-0.21%
SSE*	2776.93	-0.62%	USD/JPY*	78.750	-0.020	Медь	9766	0.11%

**Данные на 9:00 мск*

Данные последних торгов:

США	Европа	Япония	Россия	Нефть
↓	↑	↓	↑	↑

Обстановка перед открытием рынка в России носит умеренно позитивный характер

Вчера торги в США завершились небольшим спадом, зато нефть подорожала почти на процент. Утром в четверг фьючерсы на американские индексы торгуются разнонаправленно, а на торгах в Азии наблюдается разнонаправленная динамика. На основании этих факторов, мы полагаем, что российский рынок акций начнет четверг, скорее всего, с умеренных покупок.

Обзор мировых рынков, оценка вероятной динамики торгов на открытии стр. 1

На четверг запланировано достаточно много макроэкономических данных. Еще до открытия российских площадок, в 3:50 мск, Япония опубликует отчет по торговому балансу за июнь, где ожидается существенное сокращение его дефицита. В 12:30 мск выйдут данные по розничным продажам в Великобритании, где ожидается некоторое улучшение ситуации. В США в 18:00 мск ФРБ Филадельфии опубликует отчет по деловой активности за июль. Но основное внимание в четверг будет приковано к выступлению главы ФРС Б.Бернанке по теме закона Додда-Франка в 18:00 мск.

Драйверы рынка на день и актуальные идеи стр. 3

Сургутнефтегаз: краткосрочное боковое движение в рамках среднесрочного роста

Анализируем технично: Сургутнефтегаз стр. 4

Короткая позиция: ГМК Норильский Никель. Продажа в зоне 7470 р., тейк-профит: зона 7350 р., стоп-лосс: 7551 р.

Торговые идеи: ГМК Норильский Никель стр. 5

Меркель и Саркози договорились по вопросу формирования помощи Греции

Обама говорит о прогрессе, угроза дефолта США снижается

Продажи домов на вторичном рынке недвижимости в США в июне снизились на 0.8%

Дайджест новостей за 24 часа стр. 6

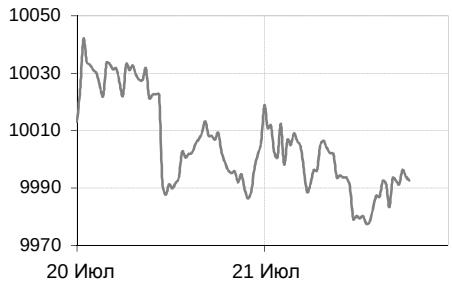
Перспектива развития электроэнергетики РФ

В Фокусе стр. 9

АЗИЯ

Сегодня в ходе азиатской сессии наблюдается разнонаправленная динамика котировок. В лидерах роста банковский сектор, а акции технологических компаний, напротив, смотрятся хуже рынка. Япония и Корея снижаются именно по причине слабости акций компаний технологического сектора. Австралия прибавляет на фоне покупок акций банков, что наблюдалось накануне и в США. По итогам утренней сессии японский фондовый индекс Nikkei 225 снизился на 0.14% до уровня 9991.87 пункта, гонконгский Hang Seng потерял 0.23% до отметки 21953.36 пункта, а вот австралийский ASX200 прибавил 0.22% до 4559.8 пункта.

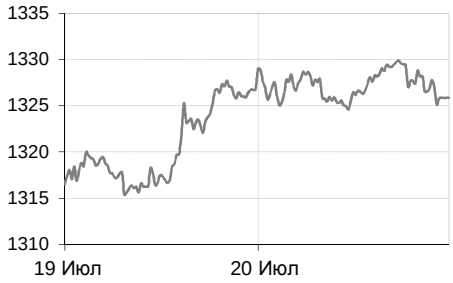
Nikkei-225



США

Вчера фондовые индексы в США снизились. Диапазон торгов был небольшим, и в целом рынок занял выжидательную позицию перед внеочередным саммитом глав государств и правительств стран еврозоны, который состоится сегодня. По итогам сессии индекс Dow Jones упал на 0.12% до отметки 12571.91 пункта, а индекс S&P 500 снизился на 0.06% до 1325.84 пункта.

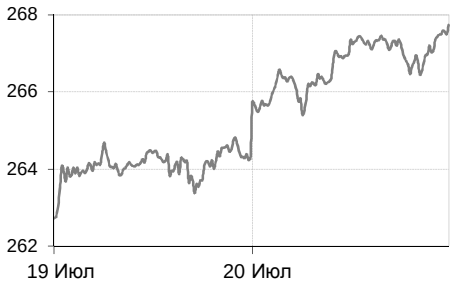
S&P 500



ЕВРОПА

Торги акциями в Европе в среду, 20 июля, закрылись повышением ведущих индексов на ожиданиях того, что на внеочередном саммите, который состоится сегодня, будет принят второй пакет помощи Греции. В лидерах снова оказались бумаги банковского сектора, которые днем ранее были под давлением продаж. По итогам торгов французский индекс CAC 40 вырос на 1.61% и составил 3754.6 пункта, германский DAX вырос на 0.4% до 7221.36 пункта, британский FTSE 100 поднялся на 1.1% до 5853.82 пункта.

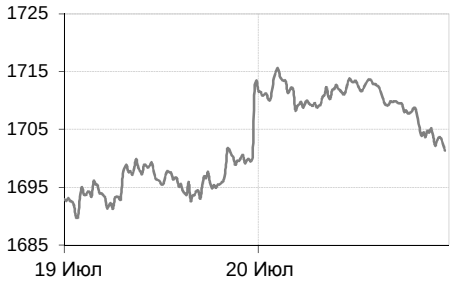
DJ STOXX 600



РОССИЯ

Российский рынок акций закончил сессию в среду практически на тех же уровнях, что и днем ранее, хотя в течение дня были попытки роста порядка 0.5%. Лучше рынка смотрелись акции нефтегазового сектора, которые росли вместе с фьючерсами на нефть. Также неплохо смотрелись акции "Ростелекома". По итогам торгов индекс ММВБ повысился на 0.07% к закрытию предыдущей сессии и составил 1701.37 пункта, а индекс РТС к закрытию предыдущей сессии повысился на 0.54% и составил 1936.58 пункта.

Индекс ММВБ



ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Фьючерсы на нефть в среду закрылись с небольшим повышением в условиях волатильных торгов после того, как данные показали сокращение запасов нефти в США на прошлой неделе. По итогам торгов на Нью-йоркской товарной бирже котировки августовских фьючерсов на нефть марки WTI выросли на 0.7%, до 98.14 доллара за баррель. Фьючерсы на нефть марки Brent на ICE подорожали на 0.8%, до 117.99 доллара за баррель.

Нефть, WTI



Драйверы рынка на день и актуальные идеи

Япония: сальдо торгового баланса 3:50 мск	Ситуация здесь остается достаточно негативной - дефицит, видимо, сохранится. Однако согласно средним прогнозам экономистов, вероятно существенное его снижение в июне до -¥175.3 млрд. после -¥853.7 млрд. в предыдущем месяце.
Еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе 12:00 мск	Ожидается, что в июле индекс снизится до 51.7 пунктов после 52.0 в июне. Данные могут показать и большее снижение.
Великобритания: розничные продажи 12:30 мск	После резкого падения розничных продаж в мае показатели могут немного скорректироваться. Так, в июне прогнозируется рост на 0.5% после снижения на -1.4% месяцем ранее.
США: число первичных и повторных обращений за пособием по безработице 16:30 мск	В среднем прогнозируется незначительный рост числа первичных обращений с 405 тыс. до 406. тыс, в то время как общее количество обращений за неделю с окончанием 9 июля может упасть с 3727 тыс. до 3708 тыс.
США: индекс деловой активности в производственном секторе Филадельфии 18:00 мск	Есть небольшие шансы на рост показателя после резкого провала в июне. Так, в июле ожидается рост индекса с -7.7 до 4.6 пункта.
США: выступление главы ФРС Б.Бернанке 18:00 мск	Возможно, мы услышим от главы ФРС новые подробности регулирования рынков, что может привести к резким колебаниям. Даже несмотря на то, что тема немного другая, глава ФРС будет вынужден затронуть тему госдолга.

Сегодня в Голосе Блогосферы:

- Рост теневого сектора как фактор роста ВВП для России
- Замедление роста производственных цен в Германии

Читать далее…

Продукт «Голос Блогосферы» - это лаконичная выжимка из интересных, на наш взгляд мнений, которые высказывают профессиональные участники рынка в Интернете: в блогах и на форумах.

Анализируем технично: Сургутнефтегаз

Долгосрочно: боковое движение



С января 2009 г. до весны 2011 г. бумага находилась в восходящем тренде. Однако с осени 2009 года, характер торгов начал плавно переходить в широкий боковик. Уровень в 30 р. долгое время оставался самым долготоргуемым за последние несколько лет, и в прошлом году удалось его преодолеть. Но закрепиться над уровнем сходу не получилось, и цена колебалась вокруг этого уровня. В начале этого года консолидацию прорвали вверх, и цена дошла до линии сопротивления. Последующая коррекция пробивает линию тренда, и цена почти доходит до зоны поддержки 24- 25 р. Сильного отскока не получается.

Среднесрочно: рост



В конце 2010 года быки резким ралли выдергивают цену вверх. Рост идет до 36 р. Коррекция от этих уровней плавно формирует канал. В апреле этого года началась третья волна снижения. На уровне 26 р. цена нашла твердую поддержку. От этой точки начался неспешный дрейф вверх. За полтора месяца цена доросла до верхней границы. Среднесрочный понижающийся канал пробили. Рост продолжается в узком канале. С прошлой недели цена больше прижата к нижней границе канала, и пока не очень получается сформировать отскок от нижней границы канала.

Краткосрочно: боковое движение

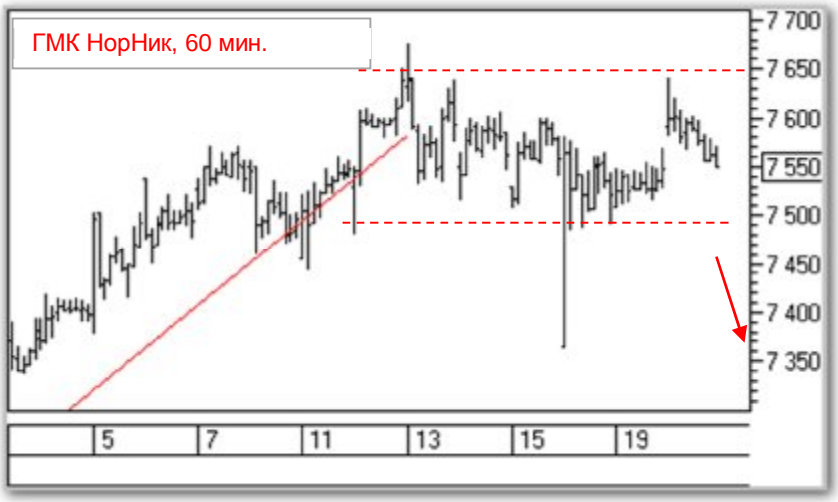


В начале июля преобладало повышательное движение. После шипа на вершине на уровне 29 р. цена скорректировалась к точке начала краткосрочного роста, и после шипа внизу бумага перешла в боковой канал. Текущая консолидация у верхней границы канала пока не готова к прорыву вверх и выходу из канала. Ниже 27.5 р. тоже тяжело пройти.

Примечание: под долгосрочной тенденцией мы понимаем тенденцию, существующую в течение года, среднесрочной – в течение квартала, краткосрочной – в течение последних 5 – 10 дней.

Торговые идеи

Идея для короткой позиции:



Краткосрочный рост цены начался в конце июня и дошел до отметки в районе уровня 7 650 р. После этого бумага стала корректироваться, но четкого движения вниз не было. Нижняя граница коррекции находится в районе 7 500 р. На последних торгах цена еще раз вышла в район максимумов июля. В целом, фигура вполне выглядит, как двойная вершина (в расширенном варианте). Тем более, что находится после длительного движения. При пробое линии основания на 7 500 р. открываем короткую позицию с прицелом на зону около 7 350 р. Мы не рекомендуем открывать позиции с открытия торгов.

План открытия **короткой позиции**:

1. Продажа в зоне 7470 р.,
2. Тейк-профит: зона 7350 р. и ниже. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 7551 р.
4. Сигнал действителен пока цена находится ниже уровня 7600 р.

Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм-фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Статус сигнала
SNGS	продажа	Линия тренда	60 мин	>27.9	27.4	26.9	27.69	1.76	
GMKN	продажа	Двойная вершина	60 мин	>7600	7470	7350	7551	1.51	

** отношение потенциальной прибыли к потенциальному убытку.*

Дайджест новостей

Меркель и Саркози договорились по вопросу формирования помощи Греции

Канцлер Германии Ангела Меркель и президент Франции Николя Саркози в ходе консультаций в Берлине достигли консенсуса по вопросу формирования помощи Греции, находящейся на грани дефолта.

Соглашение, выработанное двумя лидерами, ляжет в основу дискуссии на экстренном саммите зоны евро, сообщил высокопоставленный европейский чиновник.

Саммит состоится сегодня, 21 июля, в Брюсселе. Никаких подробностей и деталей соглашения разглашено не было.

Накануне глава Еврокомиссии Жозе Мануэл Баррозу заявил, что финансовая ситуация в зоне евро предельно серьезная, и без решительных совместных действий членов Союза последствия возможного краха Греции будут ощутимы не только в Европе, но и за ее пределами.

Комментарий эксперта: отметим, что Германия, возможно согласится на реструктуризацию долгов и самое главное согласится на возможный выкуп на вторичном рынке долгов Греции и других периферийных стран с помощью денег со стороны стабфонда Евросоюза, однако здесь возможны бюрократические проволочки, в любом случае, пока это только предположение, все должно решиться сегодня.

Обама говорит о прогрессе, угроза дефолта США снижается

Президент США Барак Обама сообщил о достижении "некоторого прогресса" в переговорах о повышении потолка госдолга. США стоят перед угрозой объявления дефолта по долговым обязательствам в случае, если конгресс не поднимет потолок госдолга до 2 августа.

Обама приветствовал план, предложенный группой сенаторов, который предполагает сокращение дефицита бюджета и повышение потолка долга. Американский лидер призвал конгрессменов отложить в сторону "символические жесты" и заняться написанием законов.

По словам Обамы, администрация фактически согласилась пойти на уступки и принять жесткий план сокращения госрасходов, в том числе на здравоохранение, социальное страхование и программы бесплатной медицинской помощи.

Обама также пообещал, что администрация будет более ответственно относиться к так называемым "точечным" тратам, в том числе в оборонной сфере.

Президент отметил, что компромисс был достигнут благодаря предложению, сформулированному межпартийной группой, называемой в конгрессе "Группой шести". В ее состав входят по три сенатора от Республиканской и Демократической партий.

Я и мои коллеги планируем подробно изучить детали (предлагаемого компромиссного плана)", - сказал сенатор-республиканец Джон Маккейн по итогам закрытого совещания в палате по вопросам переговоров по потолку госдолга.

Комментарий эксперта: отметим, что предложенный план по большому счету не устраивает ни демократов, которые не могут допустить снижения социальных выплат, ни республиканцев, которые против увеличения налогов. Добавим также, что они должны договориться до 22 июля, чтобы предоставить Конгрессу время на улаживание законодательных вопросов до 2 августа.

Продажи домов на вторичном рынке недвижимости в США в июне снизились на 0.8%	Согласно отчёту Национальной ассоциации риэлтеров США, продажи домов на вторичном рынке недвижимости в США в июне снизились на 0.8% по сравнению с предыдущим месяцем с учётом сезонных колебаний до семимесячного минимума 4.77 млн. домов в годовом исчислении против 4.81 млн. в мае. Аналитики прогнозировали рост июньского показателя до 4.92 млн. По сравнению с июнем 2010 года продажи на вторичном рынке недвижимости сократились на 8.8%. Доля проблемной вторичной недвижимости, две трети которой изъято у разорившихся ипотечных заёмщиков и выставлено на рынок банками, в общих продажах составила 30% против 31% в мае и 32% в июне 2010 года. Обычно подобные дома продаются по цене, по меньшей мере, на 20% ниже среднерыночной. Срединная стоимость проданного дома в июне составила $184.3 тыс., увеличившись на 0.8% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года. Запасы предназначенных для продажи на вторичном рынке домов по состоянию на конец июня выросли на 3.3% по сравнению с предыдущим месяцем до 3.77 млн. доступных покупателям домов. Это означает, что потребуется 9.5 месяцев для продажи предназначенных для реализации домов текущими темпами против 9.1 в мае. **Комментарий эксперта**: в среду вечером на российском рынке акций наблюдалась фиксация прибыли после публикации этих, не самых лучших данных. Рынок жилья пока испытывает трудности и оказывает давление на и так замедляющуюся экономику.
Apple отчиталась о рекордных продажах iPhone и iPad	Компания Apple обновила собственные рекорды по квартальной прибыли и выручке. В третьем квартале финансового года чистая прибыль Apple составила $7.31 миллиарда, более чем в два раза превысив результаты, показанные за аналогичный период годом ранее. Выручка Apple в третьем квартале финансового года, который завершился в конце июня, составила $28.6 миллиарда. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года, выручка компании выросла на 82%. Аналитики ожидали, что выручка Apple за третий квартал, завершившийся в июне, составит лишь $24.8 миллиарда. Рекордных показателей Apple удалось добиться за счет роста продаж телефонов iPhone и планшетов iPad. В третьем квартале компания продала 20.3 миллиона телефонов - на миллион больше, чем прогнозировали аналитики. Также лучше прогнозов оказались и продажи планшетов – 9.25 миллионов устройств за третий квартал. Всего с апреля 2010 года, когда планшеты от Apple впервые поступили в продажу, было продано 29 миллионов iPad первого и второго поколений. Другая продукция Apple таким спросом не пользовалась. Так, продажи компьютеров Mac выросли лишь на 14% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 3.95 миллиона единиц. Квартальный прирост в сегменте этой продукции оказался самым низким за два года. **Комментарий эксперта**: в то же время, прибыли Apple привлекают внимание других производителей компьютерной и мобильной техники, в основном это компании из Юго-Восточной Азии. Так, южнокорейская компания Samsung начала продажи новой версии своего планшетного компьютера Galaxy Tab, который тоньше и легче своего главного конкурента iPad 2 от Apple.

За полгода Россия сократила внешний госдолг почти на 8%

По данным Минфина, объём государственного внешнего долга РФ на 1 июля составил $36 845.2 млн., или €25 613.6 млн. евро.

С начала года эта цифра в долларах сократилась на 7.8%, а в пересчёте на евро – на 15.2%.

Задолженность перед странами – членами Парижского клуба, не являющаяся предметом реструктуризации, составила на 1 июля 2011 г. $643.9 млн., или €447.6 млн.

Задолженность странам, не входящим в Парижский клуб, равнялась 1 536.7 млн. долл., или 1 068.3 млн. евро. Долги внешнеэкономических объединений бывшего СССР, составляли $58.6 млн., или €40.7 млн.

Задолженность перед международными финансовыми организациями – 2 805.2 млн. долл., или 1 950.1 млн. евро. Задолженность по еврооблигационным займам составляла $29 820 млн., или €20 729.9 млн., по облигациям внутреннего валютного займа $24.9 млн., или €17.3 млн.

Комментарий эксперта: это конечно отрадно, но при таких ценах на нефть и при таком потоке нефтедолларов в страну госдолг мог бы претерпеть и большее снижение.

Путин: объем прямых инвестиций превысил 27 миллиардов долларов

Объем прямых иностранных инвестиций в экономику России в первом полугодии 2011 года превысил $27 миллиардов. Такую оценку Центробанка РФ привел премьер-министр РФ Владимир Путин на заседании правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций.

Это больше, чем за аналогичный период 2010 года: тогда эта сумма составила $19.4 миллиарда, – и лишь немногим меньше, чем за аналогичный период предкризисного 2007 года – 29.6 миллиарда.

"Главная задача сейчас поддержать такую позитивную тенденцию, причем сделать акцент на качество долгосрочных инвестиций", - продолжил глава правительства.

По его мнению, общая конъюнктура, восстановление российской экономики, меры, предпринимаемые для улучшения делового климата, дают основание рассчитывать на такую динамику.

"Уверен, в дальнейшем у нас есть все возможности выйти на уровень $60-70 миллиардов прямых иностранных инвестиций в год, - сказал Путин. - И в целом обеспечить положительный баланс притока и оттока капиталов".

Не так давно президент РФ Дмитрий Медведев выразил сожаление по поводу того, что пока реальный приток инвестиций не столь велик, как хотелось бы, хотя и отметил, что иностранные инвесторы позитивно восприняли новые подходы, которые были заявлены руководством страны для улучшения инвестиционного климата в стране. Вместе с тем президент обеспокоен масштабами оттока капитала из России. По оценке Центробанка, в 2011 году из России будет выведено до $35 миллиардов. При этом в прошлом году, напомнил президент, отток был под 40 миллиардов.

Комментарий эксперта: если говорить о конкретном сотрудничестве и о прямых инвестициях, то можно отметить сотрудничество с французской нефтегазовой компанией Total. Напомним, что Total приобрела 12% Новатэка и купит еще 20% его дочки Ямал СПГ.

В Фокусе: Перспектива развития электроэнергетики РФ



Начавшаяся несколькими месяцами ранее, активная деятельность Правительства страны по пересмотру тарифных ставок для предприятий, основательно повлияла на ситуацию всей отрасли электроэнергетики России.

Для полного понимания сути происходящего, проведем небольшой исторический экскурс. Энергетические активы РФ принадлежали ОАО РАО «ЕЭС Россия», которая являлась госкомпанией. В целях привлечения частного капитала было принято решение реформирования предприятия и передача активов компаний частным стратегическим инвесторам. До недавнего времени данная задача казалось худо-бедно решенной, пока в СМИ не появились информация о возможном ограничении роста тарифов электроэнергетики.

Почему эти тарифы так важны для предприятия отрасли? Начнем с того, что выручка компании в основном зависит от уровня потребления и тарифов. Расходы же в свою очередь формируются исходя из цен на энергоносители и объема реализуемых инвестиционных программ. Соответственно, серьезное сдерживание тарифов снизит прибыль предприятия.

К тому же, отечественные предприятия сложно назвать эффективными. Например, операционная и чистая рентабельность российских электрогенерирующих компаний в 3-4 раза меньше их аналогов в США. В России же основной механизм увеличения рентабельности предприятия является ежегодное повышение тарифов (в некоторых регионах более 50%).

В итоге, если государство ограничит рост тарифов на уровне, неприемлемом для частных инвесторов, можно вполне ожидать фактически возвращение к структуре, когда весь сектор будет «в руках» у государства.

Правительство страны рассматривает несколько вариантов регулирования новых тарифных ставок? Изначально рассматривалась возможность ограничения до 15%, затем появилась информация о привязке тарифа к уровню инфляции. На данный момент предполагается два возможных пути развития. Основным вариантом является рост тарифов на 10-11% в 2012 году, вместо ранее планируемых 13%. Консервативным

вариантом является регуляция цен через изменение тарифов на газ и железнодорожные перевозки. В случае его принятия цены на электроэнергию можно будет увеличивать лишь на 4-6% в 2012 году, на 4-6,5% в 2013 году и на 4-6,5% в 2014 году. Положение усугубляется еще тем, что создается ощущение, будто бы государство «тянет» с утверждением тарифов на 2012-2014 года.

Осознавая данное положение дел, стратегические частные инвесторы не могли остаться в стороне и просто наблюдать за происходящим. Группа Онэксим (Прохоров М.Д.) объявило о продаже ОАО «Квадра» (ТГК-4) компании ОАО «Интер РАО», главным акционером которой является государство. Вслед за тем, группа «Ренова» (Вексельберг В.Ф.), владеющая ТГК-5, ТГК-6, ТГК-7 и ТГК-9, объявило об объединении своих энергоактивов с ООО «ГазпромЭнерохолдинг». По условиям договора В. Весельберг будет являться держателем 25%+1 акция в то время, как остальная часть будет у «Газпрома». Также мы не исключаем возможность дальнейшей продажи группой «Ренова» своей доли в ближайшем будущем. Оставшиеся частные инвесторы, а именно, ООО «Корес Инвест», владеющая ТГК-2 и ОАО «Суэк» (Мельниченко А.И., Попов С.В.), в актив которой входит ТГК-12 и ТГК-13, пока конкретных действий не принимали. Иностранными инвесторами являются E.ON (Германия) и Enel (Италия), владеющие ОГК-4 и ОГК-5, соответственно.

Неопределенность будущих тарифов и вывод частного капитала – все это делает акции предприятий электроэнергетики предметом спекулятивной торговли в краткосрочном периоде вследствие сильных флуктуации котировок. В целом же, складывающаяся в данный момент ситуация негативно влияет на текущее состояние отрасли и потенциально означает полный выход стратегических частных инвесторов из этой сферы.

Команда экспертов ИФК «Солид»

Королюк Михаил	Начальник отдела управления инвестициями и аналитической поддержки	Боташев Ибрагим	Аналитик по фундаментальному анализу
Гришин Алексей	Технический аналитик	Ахметов Артур	Аналитик по макроэкономике
Догодуй Олег	Событийный аналитик		

Обслуживание клиентов **+7 (495) 228-70-10**

Парфенов Алексей	доб. 1421, 1244	Каутуш Владимир	доб. 1475
Селифонова Анастасия	доб. 1471		

Задайте вопрос нашим экспертам, и мы постараемся осветить волнующие Вас темы в следующих выпусках «Вашего Референта»

ЗАО ИФК «Солид»

123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А
Телефон: (495) 228-70-10
Факс: (495) 228-70-11
E-mail: solid@solid-ifc.ru

Лицензии:
брокерской деятельности – № 077-06790-100000, выдана ФСФР России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
дилерской деятельности – № 077-06793-010000, выдана ФСФР России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
деятельности по управлению ценными бумагами – № 077-06795-001000, выдана ФСФР России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
депозитарной деятельности – № 077-06807-000100, выдана ФСФР России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников:, Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией ЗАО ИФК «Солид». ЗАО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. ЗАО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ЗАО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением ЗАО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг. Без разрешения ЗАО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных. Материал подготовлен экспертами отдела управления инвестициями и аналитической поддержки ЗАО Инвестиционно-финансовой компании «Солид».

© 2011 ЗАО ИФК «Солид». Все права защищены.