

US Dollar		27,3018
Euro		34,1627
RTSI	+4,77%	575,64
MICEX	+4,14%	534,87
Brent (ICE)	-1,82%	60,29
Dow Jones	+10,88%	9065,117
NASDAQ	+9,53%	1649,47
S&P500	+10,79%	940,51
DAX	+11,28%	4823,449
FTSE-100	+1,92%	3926,38
CAC-40	+1,55%	3114,92
Nikkei-225	+7,74%	8211,898
Bovespa	+13,42%	33386,65

Сегодня в выпуске:

Комментарии по рынку акций за 28 октября 2008 г.

Во вторник российские биржевые индексы на протяжении всей торговой сессии демонстрировали позитивную динамику, отыгрывая благоприятную конъюнктуру мировых фондовых и товарных рынков: РТС (+4,77%), ММВБ (+4,14%).

Акции финансового сектора завершили торговую сессию ростом котировок, при этом ВТБ (+10,0%) вновь выглядел существенно лучше Сбербанка (+3,4%). Бумаги нефтегазового сектора выглядели преимущественно лучше рынка на фоне наметившегося подъема сырьевых площадок: Лукойл (+7,4%), Газпром (+6,2%), Сургутнефтегаз (+7,7%), Роснефть (+2,2%). Акции металлургических компаний зафиксировали разнонаправленную динамику котировок: Норильский Никель (+8,3%), ММК (+10,0%), НЛМК (-2,8%), Северсталь (-11,5%).

Во вторник американские фондовые индексы всего за одну торговую сессию прибавили более 10% на ожиданиях волны снижения ставок рефинансирования крупнейшими мировыми центральными банками и улучшения экономической конъюнктуры. Рост наблюдается по всему рынку практически без исключений. На азиатских биржевых площадках на открытии преобладал уверенный оптимизм, однако в ходе торгов настроение несколько изменилось, и ключевые индексы региона в настоящий момент демонстрируют умеренный прирост. Товарные рынки во вторник вечером отреагировали ростом на ожидания инвесторами улучшения экономической конъюнктуры. Наиболее позитивную динамику зафиксировали индустриальные металлы.

Утренний внешний фон сегодня позитивен для российского рынка, и мы ожидаем продолжения роста на открытии большинства ликвидных бумаг. Тем не менее, в условиях сохранения неопределенности относительно преодоления финансового кризиса мы ожидаем сохранения повышенной волатильности российских бирж. Хуже рынка, вероятно, будут выглядеть акции Норильского Никеля на фоне появления неопределенностей с офертой и обострения корпоративного противостояния.

Сегодня в 15-30 мск. будет опубликована статистика по заказам на товары длительного пользования в США в сентябре - рынок ожидает снижения данного показателя сразу на 4,5%. Уже после закрытия российских торговых площадок станет известно решение ФРС США относительно уровня базовой процентной ставки. Инвесторы ожидают ее снижения до 1% и будут внимательно следить за сопутствующими комментариями.

Свежие новости

- Внешэкономбанк (ВЭБ) инвестировал в российский фондовый рынок из средств Фонда национального благосостояния (ФНБ), начиная с прошлой недели, 25 млрд рублей, сообщил председатель банка Владимир Дмитриев во вторник. [\(стр. 2\)](#)
- ОАО "Северсталь" увеличило производство стали за 9 месяцев текущего года на 23% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 16,074 млн тонн, говорится в сообщении компании. [\(стр. 2\)](#)

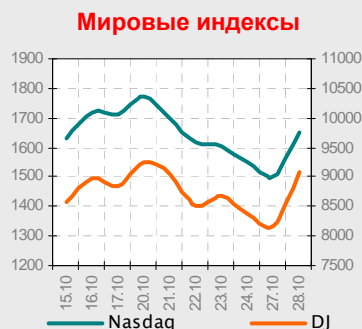
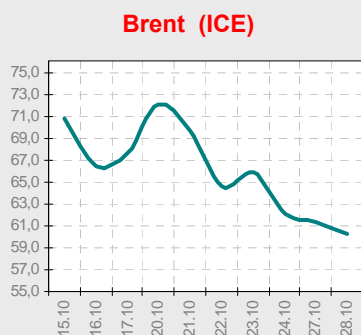
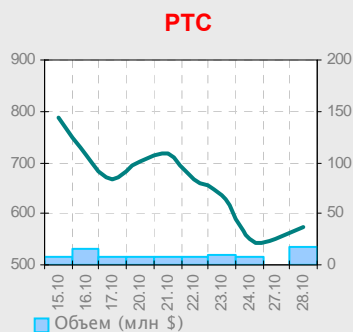
Отрасли и компании

Машиностроение

- Мотовилихинские заводы подводят итоги работы за 9 месяцев 2008 года. [\(стр. 3\)](#)

Потребительский сектор

- М.видео опубликовала предварительные итоги за 9 месяцев 2008 года. [\(стр. 4\)](#)
- Дикси Групп подвела предварительные итоги 9 месяцев 2008 года. [\(стр. 4\)](#)



Свежие новости

Внешэкономбанк (ВЭБ) инвестировал в российский фондовый рынок из средств Фонда национального благосостояния (ФНБ), начиная с прошлой недели, 25 млрд рублей, сообщил председатель банка Владимир Дмитриев во вторник. "Около 20 млрд рублей инвестировано в акции и порядка 5 млрд рублей - в облигации. Сегодня как раз на состоянии рынка сказалась поддержка ВЭБа", - сказал он. По словам В. Дмитриева, на прошлой неделе ВЭБ приступил к операциям, связанным с инвестированием средств ФНБ в российский фондовый рынок. "Они (операции) согласованы с Минфином. Согласовывается не только целесообразность вхождения в рынок и объем нашего участия, но и перечень эмитентов и инструментов, в которые мы вкладываемся - это высоконадежные корпоративные заемщики и ликвидные инструменты", - отметил он. Глава госкорпорации подчеркнул, что при инвестировании ВЭБ исходит из рыночной ситуации.

Арбитражный суд Красноярского края 28 октября запретил совершать любые действия по приобретению ОАО ГМК "Норильский никель" собственных акций в качестве обеспечительной меры по иску "Объединенной компании "Российский алюминий" (владеет блоком пакетом в "Норникеле") о признании недействительным решения совета директоров ГМК от 22 августа о проведении процедуры buyback. Решением суда, принятым на основании иска "РусАла", "Норникелю" запрещается "заключать договора купли - продажи акций с владельцами, доверительными управляющими, номинальными держателями акций "Норильского никеля" и иными лицами; перечислять денежные средства на оплату акций ГМК по заключенным договорам купли - продажи акций; совершать иные действия по приобретению собственных размещенных акций на основании решения совета директоров от 22 августа 2008 года". Определение подлежит немедленному исполнению. В "Норникеле" заверили, что никаких документов в компанию не поступило. В "Интерросе" также сказали, что информацией об иске и решении суда пока не располагают. "Но если она подтвердится, то мы считаем, что это решение наносит ущерб репутации "Норникеля" и интересам миноритарных акционеров", - сказал представитель холдинга Владимира Потанина. В то же время в "РусАле" официально подтвердили факт передачи исполнительного листа представителям "Норильского никеля". В алюминиевой корпорации заявили, что считают данные меры "важным и необходимым условием, обеспечивающим защиту интересов "Норильского никеля" и интересов алюминиевой компании как его акционера, до разрешения спора по существу и принятия решения по поданному нами иску".

Первое заседание арбитражного суда по иску сенатора Леонида Лебедева к ООО "Корес Инвест" и ОАО "ТГК-2" состоится 14 ноября, сообщил источник, знакомый с ходом дела. Первое заседание суда по иску Onexim Group Ltd. к Onexim Holdings Ltd. (иск касается оферты акционерам ОАО "ТГК-4" назначено на 27 ноября, также сказал он. Л. Лебедев, единственный владелец "Корес Инвеста", оспаривает покупку компанией акций ОАО "ТГК-2", которая привела к необходимости выставить оферту миноритариям. Такие же причины иска одного

оффшора группы "Онэксим" к другому. Оферты "Онэксима" и "Корес Инвеста" были сделаны после получения компаниями более 30% в ТГК-4 и ТГК-2 соответственно. Причем цены обязательных предложений (0,027 и 0,025 рубля) существенно превышали рыночные котировки акций генкомпаний.

ОАО "Северсталь" увеличило производство стали за 9 месяцев текущего года на 23% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 16,074 млн тонн, говорится в сообщении компании. Производство проката за отчетный период выросло на 18% по сравнению с январем-сентябром 2007 года - до 11,843 млн тонн. Общее производство железорудных окатышей увеличилось на 6% - до 7,791 млн тонн, производство железорудного концентрата - на 7%, до 3,702 млн тонн, производство угля снизилось на 22% - до 2,592 млн тонн. Производство золота составило 3,436 тонны (105,8 тыс. унций).

ОАО "Полиметалл" сокращает инвестиции в геологоразведку, техническое перевооружение и замену оборудования на 30-40 проц из-за ситуации на рынке. Об этом сообщил на конференции Russia and CIS Mining в Москве гендиректор "Полиметалла" Виталий Несис. "В последнее время мы активно занимались сдерживанием роста издержек, и на сегодняшний день нам пришлось отложить несколько новых проектов. В частности, наши инвестиции в геологоразведку сократятся на 30-40 проц и где-то на столько же - в техническое перевооружение и замену оборудования. При этом мы продолжаем реализацию наших приоритетных проектов - это строительство ГМК в Амурске и фабрики на Албазино", - сказал он. Также В. Несис отметил, что компания не планирует сокращать производство в 2008 г и будет стараться сохранить численность персонала.

Дикси принял решение отложить размещение бумаг на Лондонской бирже из-за неблагоприятных рыночных условий, сказал исполнительный директор компании Федор Рыбасов. Дополнительная эмиссия Дикси в размере 26 миллионов акций (30 процентов от увеличенного уставного капитала ритейлера) может быть размещена среди существующих акционеров: 21 октября компания уведомила держателей акций о наступлении преимущественного права. "Мы ждем ответа от акционеров: как будут выкуплены акции и по какой цене, станет ясно в десятых числах ноября", - добавил Рыбасов. Источник, близкий к руководству Дикси, добавил, что основной акционер компании - группа Меркурий - "готова поддержать компанию" и выкупить бумаги. Исходя из текущей рыночной цены акций Дикси на ММВБ - 153 рубля за бумагу, стоимость новых акций составляет 3,9 миллиарда рублей (около \$145 миллионов). Дикси зарегистрировала допэмиссию в июле. Компания рассчитывала привлечь от SPO \$300-\$400 миллионов.

Машиностроение

Мотовилихинские заводы подводят итоги работы за 9 месяцев 2008 года

Опубликованные Мотовилихинскими заводами итоги работы за 9 месяцев 2008 года мы оцениваем как умеренно негативные, поскольку в условиях благоприятной ценовой конъюнктуры на рынках как стальной, так и машиностроительной продукции, себестоимость производства росла существенно быстрее выручки, что негативно отразилось на рентабельности компании. В четвертом квартале мы ожидаем ухудшения финансовых показателей холдинга вследствие снижения спроса, однако негативное влияние этого фактора должно быть частично нивелировано ранее заключенными долгосрочными контрактами на поставку продукции.

28 октября пресс-служба ОАО «Мотовилихинские заводы» распространила консолидированные результаты всей группы компаний за 9 месяцев 2008 года, подготовленные в соответствии с российскими стандартами. По итогам этого периода выручка компании увеличилась на 45,2%, по сравнению с аналогичным периодом 2007 года, и составила \$375,8 млн. Операционная прибыль составила \$38,4 млн., продемонстрировав рост на 23,4%, по сравнению с аналогичным периодом 2007 года. Чистая прибыль возросла на 4,2% до \$22,1 млн.

Основные финансовые показатели ОАО «Мотовилихинские заводы» за 9 месяцев 2008 года в сравнении с аналогичным периодом 2007 года, \$ млн.

	9М2008	9М2007	Изменение
Выручка	375,8	258,9	45,2%
Себестоимость	291,5	189,1	54,2%
Валовая прибыль	84,3	69,8	20,8%
<i>Рентабельность по валовой прибыли</i>	<i>22,4%</i>	<i>27,0%</i>	<i>-4,5 п.п.</i>
Коммерческие и управленческие расходы	45,9	38,6	18,7%
Операционная прибыль	38,4	31,1	23,4%
<i>Рентабельность по операционной прибыли</i>	<i>10,2%</i>	<i>12,0%</i>	<i>-1,8 п.п.</i>
Прибыль до налогообложения	30,3	27,4	10,8%
<i>Рентабельность по прибыли до налогообложения</i>	<i>8,1%</i>	<i>10,6%</i>	<i>-2,5 п.п.</i>
Чистая прибыль	22,1	21,2	4,2%
<i>Рентабельность по чистой прибыли</i>	<i>5,9%</i>	<i>8,2%</i>	<i>-2,3 п.п.</i>

Источник: данные компании, расчёт ИК «ФИНАМ»

Мы оцениваем финансовые результаты Мотовилихинских заводов как умеренно негативные. В условиях высоких цен на сталь и благоприятной конъюнктуры на рынке машиностроительной продукции в январе-августе 2008 года компания демонстрировала существенно более высокий темп роста издержек, по сравнению с выручкой, что обусловлено повышением доли продукции с высокой составляющей покупных комплектующих. Кроме того, в металлургических сегментах компания заключает жесткие долгосрочные контракты на поставку. В результате, рентабельность по валовой прибыли сократилась на 4,5 процентных пункта с 27,0% до 22,4%.

Позитивным моментом стало сдерживание роста управленческих и коммерческих издержек на уровне 18,7%, в результате чего снижение рентабельности по операционной прибыли на 1,8 процентных пункта с 12,0% до 10,2% стало менее значительным, по сравнению с падением рентабельности по валовой прибыли. Негативное воздействие на прибыль до налогообложения и чистую прибыль оказал опережающий рост прочих расходов, по сравнению с прочими доходами.

Мы полагаем, что в четвертом квартале 2008 года финансовые показатели компании продемонстрируют негативную динамику. Спрос на продукцию как металлургического, так и машиностроительного сегментов снижается, что негативно отразится на динамике выручки. Однако работа по долгосрочным контрактам частично смягчит падение как выручки, так и рентабельности компании.

Согласно нашим оценкам, ориентировочная справедливая стоимость 1 обыкновенной акции ОАО «Мотовилихинские заводы» составляет \$0,154, что подразумевает потенциал роста в 105% и соответствует рекомендации «Покупать».

Потребительский сектор

М.видео опубликовала предварительные итоги за 9 месяцев 2008 года

Мы нейтрально оцениваем динамику выручки розничной сети по итогам 9 месяцев и полагаем, что опубликованные данные не окажут существенного влияния на котировки акций компании.

Розничная сеть М.видео опубликовала операционные результаты по итогам 9 месяцев 2008 года. Согласно сообщению компании, выручка сети в долларовом выражении увеличилась более чем на 62% до \$1939 млн. При этом высокая динамика выручки обусловлена увеличением розничных магазинов сети в регионах - сеть открыла более 20 магазинов за отчетный период, а также ростом показателей сопоставимых продаж. Выручка LFL по итогам 9 месяцев 2008 года составила 25% в долларовом выражении.

Основные показатели М.видео за 9 месяцев 2008 года, \$ млн.

Показатель	9М2007	9М2008	9М2008/9М2007
Выручка	1200,0	1939,0	61,6%
Число магазинов сети	49,6	66,6	34,3%
Общая площадь, тыс. кв.м.	323,4	374,5	15,8%

Источник: данные компании, расчёты ИК «Финам»

В целом мы нейтрально оцениваем представленные розничной сетью данные. Компания продолжает открывать гипермаркеты на региональных рынках, что позволяет добиваться существенного прироста продаж. Тем не менее, сохранение темпов увеличения розничных магазинов сети требует привлечения заёмного финансирования. По итогам 9 месяцев 2008 года чистый долг М.видео составил более \$200 млн.

По нашим расчётам, ориентировочная справедливая цена акций «М.видео» составляет \$4, что более чем на 400% превышает текущие рыночные котировки акций компании.

Дикси Групп подвела предварительные итоги 9 месяцев 2008 года

Мы нейтрально оцениваем динамику выручки розничной сети по итогам 9 месяцев и полагаем, что опубликованные данные не окажут существенного влияния на котировки акций компании. Тем не менее, мы скептически относимся к заявлению менеджмента по открытию в 2008 году 100 магазинов, что в настоящий момент не отражается в динамике увеличения торговых точек.

Дикси Групп одной из первых среди публичных ритейлеров продуктовой розницы представила операционные данные по выручке и открытиям по итогам 9 месяцев 2008 года. Согласно сообщению компании, выручка Дикси Групп увеличилась более чем на 45% в долларовом выражении по сравнению с аналогичным периодом 2007 года. Традиционно высокие темпы роста продаж продемонстрировал сегмент гипермаркетов, выручка которого увеличилась более чем на 82% в долларовом выражении. Наряду с сохранением темпов увеличения торговых точек, розничная сеть продемонстрировала по итогам отчетного периода достаточно уверенную динамику роста продаж LFL на уровне более 31%, обусловленную ростом среднего чека (+27,4%), а также покупательского трафика (+3,4%).

Основные показатели Дикси Групп за 9 месяцев 2008 года, \$ млн.

Показатель	9М2007	9М2008	9М2008/9М2007
Выручка	989,0	1438,0	45%
Общее число магазинов	363	425	
Торговая площадь, кв. м.	144 362	166 823	16%

Источник: данные компании, расчёты ИК «Финам»

В целом мы нейтрально оцениваем опубликованные результаты Дикси Групп, однако все же скептически оцениваем планы компании по открытию 100 магазинов до конца 2008 года. По данным на 27 октября, розничная сеть открыла 53 магазина.

По нашим расчётам, ориентировочная справедливая цена акций «Дикси Групп» составляет \$11,2, что более чем на 150% превышает текущие рыночные котировки акций компании.

График предстоящих событий

Дата	Событие	Комментарий аналитика
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА		
30.10.2008 г.	Состоится внеочередное собрание акционеров ТГК-10.	Будет рассмотрен вопрос об одобрении сделки с компанией Siemens. Акционеры, проголосовавшие против или не принявшие участие в собрании, смогут продать свои акции по оферте по 109,2 рубля. Дата закрытия реестра 25 сентября 2008 года.
03.11.2008 г.	Последний день действия оферты миноритарным акционерам ОАО "РусГидро", в рамках которой они смогут воспользоваться преимущественным правом на выкуп допэмиссии.	Размещение допэмиссии проходит по 2,02 руб. за акцию, что с учетом текущих рыночных котировок не интересно для миноритарных акционеров.
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР		
Начало ноября 2008 года	Публикация финансовой отчетности Банка Возрождение за 9 месяцев 2008 года по МСФО	Несмотря на высокий уровень неопределённости, обусловленный финансовым кризисом, мы ждем сохранения хороших уровней процентной маржи, как следствие эффективной стратегии. В середине октября 2008 года Moody's сохранил банку долгосрочный кредитный рейтинг на уровне Вa3, что позволит банку привлекать заёмное финансирование в текущих условиях на финансовом рынке. Что касается темпа роста активов в 2008 году на уровне 30-35%, обозначенного менеджментом, то в условиях кризиса этот план, по нашему мнению, будет трудно осуществимым.
Конец ноября 2008 года	Публикация финансовой отчётности Банка Санкт-Петербург по итогам 9 месяцев 2008 года по стандартам МСФО	Банк имеет прочные позиции в Северо-Западном регионе, что позволяет ему развиваться в условиях негативной международной и внутренней конъюнктуры на финансовых рынках. Однако дефицит ликвидности в российской банковской системе, по нашему мнению, может негативно отразиться на дальнейшем развитии банка. Что касается эффективности работы банка, то относительно этого показателя сохраняется высокая неопределённость вследствие развития кризиса.
МАШИНОСТРОЕНИЕ		
Октябрь, 2008 г.	Публикация отчётности ОАО "ГАЗ" по МСФО за первое полугодие 2008 года.	По нашим прогнозам, выручка Группы "ГАЗ" в первом полугодии 2008 года увеличится на 15-20%, однако сохраняется высокая неопределённость относительно рентабельности, на которую продолжает оказывать давление высокие цены на ресурсы. Тем не менее, благодаря факторам, сдерживающим рост издержек, таким как контракты на поставку стали и рост цен на отпускную продукцию, компания, по нашему мнению, сможет частично противостоять снижению рентабельности.
ДЕВЕЛОПМЕНТ		
31.10.2008 г.	Борский стекольный завод объявляет финансовые результаты за 3ий квартал 2008 г.	Отчетность компании на наш взгляд окажется несколько хуже результатов компании за соответствующий период 2007 года, ввиду более динамичных темпов роста затрат компании и как следствие снижения показателей рентабельности.
МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫЧА		
С 17 по 21 ноября 2008 г.	ММК публикует финансовую отчетность за III квартал 2008 г. в соответствии с МСФО	Мы ожидаем, что отчетность за 3 квартал отразит снижение доходов и рентабельности Магнитогорского комбината по сравнению со 2 кварталом 2008 года. Это произойдет на фоне снижения цен на сталь и сохраняющихся высоких ценах на металлургическое сырье, по которому компания практически не имеет собственного обеспечения.
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР		
26.11.2008 г.	Публикация компаний Нутритек финансовых результатов за 1ую половину 2008 г.	Мы ожидаем существенного роста показателей рентабельности "Нутритека", обусловленное прежде всего сосредоточением на более маржинальном сегменте детского питания.
15-30.11.2007	Публикация компаний «Магнит» неаудированной отчетности за 10 месяцев 2008 года, а также результатов деятельности за октябрь 2008 года.	Мы ожидаем увеличения продаж розничной сети на 51% в долларовом выражении. При этом, на наш взгляд, компания сможет продемонстрировать сохранение уверенных темпов открытий магазинов на уровне 25-30 торговых точек в месяц.

Лидеры роста ММВБ

№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Объем, руб
1	ТГК-10	38,01	12,970	51,80	1 244 629,20
2	НутрИнвХол	98,9	20,900	26,79	1 281 433,18
3	ЧитЭнСб ао	0,034	0,005	17,24	957,70
4	Сильвинит	14 000,0	2000,000	16,67	138 500,00
5	ЮТК-ао	0,775	0,100	14,81	1 649,30
6	МРСК СЗ	0,0374	0,004	12,31	104 753,84
7	ДагСб ао	0,01	0,001	11,11	1 048,30
8	ВТБ ао	0,0329	0,003	10,03	1 356 498 111,90
9	ММК	4,962	0,451	10,00	9 150 669,60
10	Интурал2ао	0,124	0,011	9,73	245 916,50

Лидеры падения ММВБ

№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Объем, руб
1	КурскЭнСб	0,1	-0,091	-47,64	37 989,10
2	ЦМТ ао	7,678	-3,922	-33,81	9 188,60
3	МГТС-4ап	200,01	-78,870	-28,28	200,01
4	АрханСб	0,039	-0,013	-25,00	4 142,70
5	М.видео	18,0	-6,000	-25,00	3 384 000,56
6	ТГК-8-011D	0,0254	-0,007	-21,85	3 000 065,52
7	АрханСб-п	0,033	-0,009	-21,43	1 260,80
8	Магнит ао	339,99	-89,990	-20,93	4 644 556,81
9	ВолгЭнСб	1,2	-0,290	-19,46	7 310,90
10	МОЭСК	0,639	-0,146	-18,60	2 249 335,80

Лидеры роста РТС

№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Объем, \$
1	LKOH	29,0	4,100	16,47	1 243 664,80
2	GAZP	3,37	0,470	16,21	2 186 053,28
3	HYDR	0,016	0,001	6,67	179 789,38
4	ROSN	2,85	0,150	5,56	1 295 507,46
5	SNGS	0,499	0,019	3,96	747 100,00

Лидеры падения РТС

№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Объем, \$
1	MVID	0,7	-0,150	-17,65	8 600,00
2	RASP	1,25	-0,250	-16,67	12 500,00
3	NLMK	0,63	-0,120	-16,00	15 750,00
4	SNGSP	0,173	-0,007	-3,89	91 340,61
5	SBER	0,645	-0,005	-0,77	8 194 748,85
6	GMKN	58,25	-0,250	-0,43	1 467 928,00

Аналитический Отдел

Бутов Александр
Butov@finam.ru
Руководитель отдела

Аналитики:

Сергиевский Владимир
Sergievskiy@finam.ru
Стратегии, Банки, Инфраструктура

Фильченков Сергей
Filchenkov@finam.ru
Потребительский сектор

Фролов Михаил
Frolov@finam.ru
Химия, Нефтехимия

Романов Константин
Romanov@finam.ru
Машиностроение, Банки

Рейли Константин
Reily@finam.ru
Электроэнергетика

Сулинов Алексей
Sulinov@finam.ru
Младший аналитик, Металлургия

Круглов Денис
Kruglov@finam.ru
Младший аналитик

Зиянгулова Айгуль
Ziyangulova@finam.ru
Ассистент аналитика

Голышева Юлия
Golysheva@finam.ru
Ассистент аналитика

Инвестиционный Холдинг "Финам"

Справочно-консультационный центр
Оперативные ответы на все ваши вопросы по телефонам
+7 (495) 796-90-26,
+7 (495) 796-93-88, доб. 221
+7 (800) 200-44-00 (бесплатно по России)

Департамент «Инвестиционный»
Серебренников Дмитрий
Aq@finam.ru
+7 (495) 604-84-34

Отдел международной торговли
Юдашкин Григорий
Yudashkin@finam.ru
+7 (495) 604-81-68, Факс: +7 (495) 604-81-07

Отдел по работе с институциональными инвесторами
Залко Александр
Zalko@finam.ru
+7 (495) 604-81-65

Служба по связям с общественностью и СМИ
Кочетков Владислав
Kochetkov@finam.ru
+7 (495) 604-82-36

Отдел pre-sales
Дюпин Алексей
alexnd@finam.ru
+7 (495) 796-93-88, доб. 248

Управление по работе с регионами
Колоусов Денис
Kolousov@finam.ru
+7 (495) 796-93-88, доб. 105

Любченко Кирилл
Ljubchenko@finam.ru
Переводчик

Татаринев Александр
Tatarinov@finam.ru
Переводчик

Веда Марк
Veda@finam.ru
Главный редактор

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ЗАО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ЗАО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ЗАО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ЗАО «ФИНАМ» категорически запрещено.