

US Dollar		27,5430
Euro		35,0447
RTSI	+17,81%	758,71
MICEX	+19,46%	727,39
Brent (ICE)	-2,68%	63,71
Urals	-5,15%	60,64
Dow Jones	+2,11%	9180,69
NASDAQ	+2,49%	1698,52
S&P500	+2,58%	954,09
DAX	+1,26%	4869,30
FTSE-100	+1,16%	4291,65
CAC-40	+0,15%	3407,82
Nikkei-225	-5,01%	8576,98
Bovespa	+7,47%	37448,77

Сегодня в выпуске:

Комментарии по рынку акций за 30 октября 2008 г.

В четверг ралли на российском рынке продолжилось, оптимизма инвесторам добавило сокращение ВВП США в третьем квартале меньше ожиданий рынка. Индекс РТС вырос на 17,81%, ММВБ прибавил 19,46%.

Лидерами роста в ходе вчерашних торгов стали акции Полюс Золото (+36,0%), причем основная часть роста пришлась на последний час торгов. Акции Сбербанка второй день подряд выглядели лучше рынка, и после почти 30%-ного роста торги по обыкновенным и привилегированным акциям эмитента были остановлены до 1 ноября. Бумаги ВТБ выросли на 13,3%, существенно уступив рынку. Фаворитом среди акций нефтегазовых компаний стали бумаги Роснефти (+27,6%), акции Газпрома и Лукойла прибавили 18,1% и 15,0% соответственно. Metallургический сектор выглядел лучше рынка: Н орильский Никель (+24,2%), НЛМК (+25,6%), Северсталь (+17,3%). Исключением стали акции ММК (+10,5%)

В четверг американские фондовые индексы вновь выросли после публикации данных по ВВП США в третьем квартале, превзошедших ожидания рынка. Индекс широкого рынка S&P500 прибавил более 2,5%. Центральным банком Японии сегодня была снижена базовая процентная ставка на 0,2%, до уровня 0,3%, консенсус-прогноз предполагал снижение на ¼ процента. На этом фоне фондовые индексы Азии снижаются, индекс Nikkei 225 теряет порядка 5%. На товарные рынки вернулись негативные тенденции. Укрепление доллара и сохраняющиеся опасения глобальной рецессии преопределил и снижение практически всех товарных групп. Нефть на мировых рынках опустилась до уровня \$62-64 за баррель.

По нашим оценкам, утренний внешний фон сегодня не благоприятствует продолжению активных покупок российских акций. В условиях дестабилизации кредитных рынков и сохраняющегося давления на рубль хуже рынка могут выглядеть акции банков. Решение по уровню экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты станет ключевым для бумаг нефтегазового сектора. Взрывной рост фондового рынка двух последних дней происходил в отрыве от реальной экономической конъюнктуры, которая не претерпела сколько-нибудь значимых изменений. В этих условия мы не ожи даем формирования устойчивой позитивной тенденции и прогнозируем сохранение повышенной волатильности рынка в среднесрочной перспективе.

Свежие новости

- ОАО "Уралкалий" в IV квартале сократит производство хлористого калия на 500 тыс. тонн. ([стр. 2](#))
- Чистая прибыль по РСБУ ОАО "Седьмой континент", оператора одноименной розничной сети, в третьем квартале 2008 года упала по сравнению с предыдущим кварталом почти вдвое - до 170 млн рублей с 483 млн рублей. ([стр. 2](#))

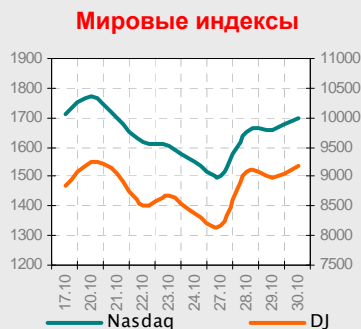
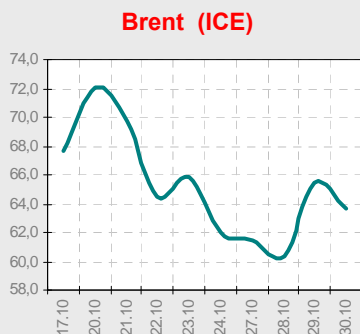
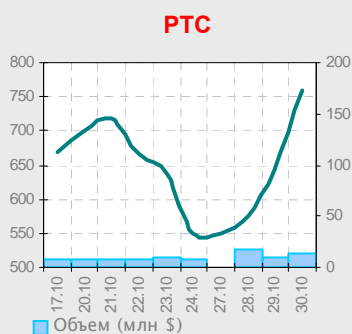
Отрасли и компании

Электроэнергетика

- Оферта МТК: последнее приближение. ([стр. 3](#))

Машиностроение

- ФАС одобрила приобретение АвтоВАЗом завода «ИжАвто». ([стр. 3](#))



Свежие новости

Банк Японии понизил ключевую процентную ставку до 0,3% с 0,5% годовых. Мнения представителей японского ЦБ в отношении необходимости уменьшения ставки разделились: четверо выступили за снижение, четверо - против. Решающим стал голос главы Банка Японии Масааки Сиракавы, выступившего в пользу сокращения.

Индекс потребительских цен в Японии в сентябре 2008г. вырос на 2,1% в годовом исчислении. При этом по сравнению с предыдущим месяцем потребительские цены снизились на 0,1%. Такие данные опубликовало сегодня статистическое бюро страны. Базовые потребительские цены в стране (в расчет которых не входит стоимость продуктов питания) увеличились в сентябре 2008г. на 2,3% по сравнению с сентябрем 2007г. По сравнению с августом 2008г. этот показатель снизился на 0,2%.

Уровень безработицы в Японии в сентябре 2008г. с учетом сезонных колебаний снизился по сравнению с августом с.г. на 0,2 процентного пункта и составил 4%. Такие данные опубликовало сегодня статистическое бюро Министерства внутренних дел и коммуникации Японии. Абсолютное число безработных в стране в сентябре 2008г. составило 2,71 млн человек, что на 20 тыс., или на 0,7% больше, чем в сентябре 2007г.

За неделю, завершившуюся 29 октября 2008г., коммерческие банки привлекли через дисконтное окно ФРС США рекордные объемы краткосрочных заимствований. Среднедневной объем заимствований составил за неделю 111,9 млрд долл. Предыдущий рекорд был зафиксирован неделей ранее: тогда среднедневной объем заимствований коммерческих банков через дисконтное окно составил 105,8 млрд долл.

Премьер-министр России Владимир Путин должен "проверить", не выкупила ли Москва долю Омана в Каспийском трубопроводном консорциуме раньше Астаны, сказал глава российского правительства на встрече с президентом Казахстана Нурсултаном Назарбаевым. Два акционера единственного крупного частного нефтепровода, проходящего по территории РФ, рассматривают возможность выхода из проекта ввиду продолжающегося спора совладельцев вокруг расширения трубы - это Оман с 7 процентами и британская BP, через ряд структур владеющая 6,6 процента. Другие участники КТК - Россия с 24 процентами и Казахстан с 19 процентами. Остальные акции распределены между консорциумом иностранных компаний во главе с Chevron .

Крупнейший российский аптечный ритейлер - Аптечная сеть 36,6 - в течение девяти месяцев 2008 года закрыла 125 аптек и сократила 1.100 сотрудников в рамках оптимизации расходов, сообщил президент компании Джери Калмис. Закрытые аптеки работали недостаточно эффективно, отметил он. "Мы фокусируемся на повышении рентабельности, в первую очередь, в Москве, где высокий уровень конкуренции", - сказал он. Холдинг ОАО Аптечная сеть 36,6 объединяет одноименную сеть из 1168 аптек, 10 магазинов детских товаров ELC, 13 магазинов оптики, завод по производству фармпрепаратов и пластырей Верофарм. Основными акционерами Аптечной сети 36,6 являются бизнесмены Сергей Кривошеев и Артем Бектемиров.

ОАО "Уралкалий" в IV квартале сократит производство хлористого калия на 500 тыс. тонн. Таким образом, компания по итогам 2008 года снизит выпуск продукции на 9,3% по сравнению с ранее запланированными объемами. Новый ориентир предполагает снижение в 2008 году объема выпуска продукции на 4% относительно 2007 года (5,1 млн тонн). Решение о снижении производства компания объясняет текущим сокращением закупок калийных удобрений в мире и снижением объемов продаж "Белорусской калийной компании". "Уралкалий" также сообщил, что в 2010 году максимально возможный объем производства компании составит 5,5 млн тонн. Ранее В.Баумгертнер говорил о том, что компания к этому сроку планирует довести выпуск хлоркалия до 7 млн тонн. В соответствии с ранее объявленной инвестиционной программой, в начале 2010 года "Уралкалий" планирует ввести в эксплуатацию вторую производственную линию мощностью 1,5 млн тонн. Инвестиции составят \$170 за тонну дополнительной мощности.

E.ON Ruhrgas не будет поставлять газ в рамках проекта освоения Южно-Русского месторождения для ОГК-4, заявил председатель правления компании E.ON Ruhrgas Бернхард Ройтерсберг на пресс-конференции в Мюнхене. "У нас есть четкие договоренности с "Газпромом", что свою долю газа в рамках данного проекта мы будем продавать Газпрому", - подчеркнул он. В то же время он признал, что компания изучает возможности поставок газа для ОГК-4 с других месторождений в РФ. "Будет ли это газ с Южно-Русского месторождения или какого-либо другого, мы пока не знаем", - подчеркнул он.

Премьер-министр РФ Владимир Путин в пятницу вновь встретится с членами правительства, чтобы продолжить обсуждение мер по поддержке реального сектора экономики. Как заявил глава правительства РФ накануне в беседе с журналистами в Астане, в пятницу "мы должны будем выйти на дополнительный пакет мер, который направлен на поддержку реального сектора российской экономики". Премьер напомнил, что в среду, перед отлетом в столицу Казахстана, он также созвал совещание по этой тематике, и потому прибыл в Астану только в четыре часа утра. Премьер напомнил, что ряд мер по защите финансовой системы и экономики страны от проблем, с которыми сталкивается мир, уже принят, но они "не являются исчерпывающими". "Нужно поддержать отдельные сектора реальной экономики, мы их уже называли - это сельское хозяйство, лизинг, АПК. Завтра (в пятницу) мы продолжим эту работу, уверен, что мы выработаем этот проект с пониманием того, что те или иные меры будут включаться по мере необходимости", - заявил В. Путин.

Выручка "Газпрома" от продаж газа в Европу в 2008 году может составить \$75-77 млрд, заявил журналистам заместитель генерального директора ОАО "Газпром экспорт" Сергей Челпанов. В целом, отметил он, выручка "Газпрома" от продажи газа составит \$100 млрд, что примерно равнозначно капитализации компании на данный момент. Он также сделал прогноз, что цены на газ для Европы в I квартале 2009 года составят \$350-400 за тысячу кубометров, при том, что средние цены в текущем году составляли \$460-520 за тысячу кубометров.

Чистая прибыль по РСБУ ОАО "Седьмой континент", оператора одноименной розничной сети, в третьем квартале 2008 года упала по сравнению с предыдущим кварталом почти втрое - до 170 млн рублей с 483 млн рублей. Как говорится в сообщении компании, негативная динамика прибыли связана с увеличением затрат в виде процентов по привлеченным заемным средствам и возникновением курсовой разницы по долгам из-за роста курса валюты, в которой привлекались кредиты.

Федеральная налоговая служба (ФНС) опубликовала разъяснения, на какие случаи не распространяется порядок, предусматривающий рассрочку при уплате налога на добавленную стоимость (НДС). Соответствующее письмо ФНС размещено на интернет-сайте налогового ведомства. В частности, в случаях реализации работ (услуг), местом реализации которых является территория РФ, налогоплательщиками - иностранными лицами, не состоящими на учете в налоговых органах в качестве налогоплательщиков, уплата налога производится налоговыми агентами одновременно с выплатой денежных средств таким налогоплательщикам. Следовательно, если в этом случае сумма налога отражена в декларации, составленной, например, за третий квартал 2008 года, то она уплачивается в бюджет одновременно с перечислением в третьем квартале 2008 года денежных средств иностранным налогоплательщикам.

Электроэнергетика

Оферта МТК: последнее приближение

МОЭК направила в ФСФР оферту на выкуп акций МТК у миноритариев. Данное событие подтверждает намерения МОЭК выставить оферту миноритариям МТК в ближайшее время, что также должно позитивно отразиться на котировках акций МТК.

Московская объединенная энергетическая компания (МОЭК) 29 октября направила в ФСФР оферту на приобретение у миноритариев ОАО "Московская теплосетевая компания" (МТК) (РТС:MSSV) принадлежащих им акций. На данный момент МОЭК консолидировала 86,65% акций МТК. Цена оферты будет объявлена позже. Предполагается, что она будет на уровне, по которой ранее МОЭК приобретала акции МТК у РАО "ЕЭС" - порядка 0,95 руб. за бумагу.

МОЭК собиралась выставить оферту еще 5 августа, однако из-за того, что сделка с Банком Москвы о предоставлении банковской гарантии требовала дополнительных согласований, выставление оферты отложилось. 15 октября акционеры МОЭК одобрили сделку с Банком Москвы, в соответствии с которой банк предоставляет безотзывную гарантию по оферте на общую сумму 3 681,5 млн. руб.

В рамках российского законодательства ФСФР рассматривает заявки по офертам в течение 15 дней, после чего МОЭК планирует направить предложение о выкупе в МТК. Действия МОЭК подтверждают намерения компании выставить оферту МТК уже в ближайшее время. Спрэд между текущими котировками на ММВБ и ценой оферты составляет более 40%, что представляет собой интересную спекулятивную идею.

Машиностроение

ФАС одобрила приобретение АвтоВАЗом завода «ИжАвто»

Одобрение ФАС покупки АвтоВАЗом автомобильного завода «ИжАвто» мы считаем негативной новостью, так как отказ ФАС мог бы стать формальным поводом для отказа от сделки по цене, согласованной летом, когда автомобилестроительные активы стоили в несколько раз дороже. Кроме того, АвтоВАЗ испытывает проблемы с привлечением заёмного финансирования, в результате чего компания вынуждена обращаться к государству с просьбой оказать финансовую помощь в виде предоставления кредитов.

30 октября Федеральная антимонопольная служба (ФАС) одобрила ходатайство ОАО «АвтоВАЗ» о приобретении 100% акций ОАО «ИжАвто». Основным акционером ИжАвто является Группа «СОК», которой принадлежит 98% акций. Цена сделки не разглашается.

В 2007 году ОАО «ИжАвто» произвело 78,8 тыс. автомобилей, тогда как мощности ИжАвто составляют 300-350 тысяч автомобилей в год. В текущих условиях резкого снижения спроса на автомобильном рынке вследствие сильного ухудшения условий кредитования расширение мощностей перестало быть актуальным. Учитывая снижение спроса на автомобили, «АвтоВАЗ» будет иметь в ближайшие несколько лет большое количество неиспользуемых мощностей, что будет оказывать негативное влияние на эффективность компании. Мы не исключаем, что АвтоВАЗу в ближайший год придётся останавливать конвейер для того, чтобы снизить объём накапливающихся запасов готовой продукции. В настоящий момент уже принято решение о продлении новогодних каникул.

Кроме того, у АвтоВАЗа возникли проблемы с финансированием своей деятельности, в результате чего компания обратилась к государству с просьбой предоставить долговое финансирование в объёме около \$1 млрд. (26 млрд. рублей). Мы полагаем, что в текущих условиях при возможности отказаться от сделки по ранее утверждённой цене это следовало бы сделать, поскольку за последние несколько месяцев рыночная стоимость автомобилестроительных компаний снизилась в несколько раз. Запрет ФАС мог бы стать поводом к отказу от сделки.

Справедливая стоимость 1 обыкновенной акции ОАО «АвтоВАЗ» составляет \$0,49, что подразумевает потенциал роста в 110% и соответствует рекомендации «Покупать». Ориентировочная справедливая стоимость 1 привилегированной акции ОАО «АвтоВАЗ» составляет \$0,27, потенциал роста - 170%, рекомендация - «Покупать».

График предстоящих событий

Дата	Событие	Комментарий аналитика
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА		
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.
14.11.2008 г.	Первое заседание арбитражного суда по иску сенатора Леонида Лебедева к ООО "Корес Инвест" и ТГК-2.	Л.Лебедев, единственный владелец "Корес Инвеста", оспаривает покупку компанией акций ОАО "ТГК-2", которая привела к необходимости выставить оферту миноритариям. От решения суда зависит возможность выкупа акций у миноритариев, пожелавших воспользоваться офертой.
27.11.2008 г.	Первое заседание суда по иску Opexim Group Ltd. к Opexim Holdings Ltd. Относительно оферты ТГК-4.	Opexim Group Ltd. требует признать недействительным обязательное предложение о приобретении акций ТГК-4, ссылаясь на закон о доступе иностранных инвесторов в стратегические отрасли РФ. От решения суда зависит возможность выкупа акций у миноритариев, пожелавших воспользоваться офертой.
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 3й 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 маргинальном сегменте детского питания.
15-30.11.2007	Публикация компанией «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	РИТЭК ап	189,0	54,000	40,00	1 299,00
2	ПолюсЗолот	605,5	160,390	36,03	357 193 360,62
3	Сбербанк	28,69	6,540	29,53	6 574 430 589,88
4	Сбербанк-п	12,17	2,670	28,11	796 225 257,86
5	Роснефть	125,0	27,000	27,55	2 030 365 810,48
6	ВолгЭнСб	1,425	0,303	27,01	22 404,10
7	РостовЭС-п	0,033	0,007	26,92	42 436,30
8	Фармстанд	700,0	145,000	26,13	982 440,10
9	НЛМК ао	25,0	5,100	25,63	22 859 387,00
10	ТГК-9	0,0015	0,000	25,00	2 572 855,00

Лидеры падения ММВБ

№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Объем, руб
1	РТМ ао	5,66	-3,780	-40,04	259 855,58
2	ЮТК-ап	0,789	-0,250	-24,06	1 680 047,90
3	7Континент	490,01	-149,890	-23,42	5 752 386,82
4	НижгорСб-п	151,0	-39,000	-20,53	46 300,00
5	ОМЗ-ао	55,0	-14,150	-20,46	823 668,47
6	ИванЭнСб-п	0,1	-0,025	-20,00	10,00
7	МРСКСиб	0,0962	-0,024	-19,83	383 998,24
8	Ленэнерг-п	24,5	-5,500	-18,33	4 076 750,00
9	Ленэнерго	29,0	-4,999	-14,70	3 958 449,20
10	НижгорСб	200,0	-33,000	-14,16	40 000,00

Лидеры роста РТС

№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Объем, \$
1	SBER	1,04	0,220	26,83	977 652,00
2	AFKS	0,19	0,040	26,67	19 000,00
3	GAZP	4,88	0,980	25,13	2 905 530,00
4	TRNFP	325,0	65,000	25,00	158 300,00
5	URKA	4,6	0,900	24,32	184 600,00
6	ROSN	4,3	0,820	23,56	158 334,55
7	PHST	25,0	4,750	23,46	91 750,00
8	GMKN	86,0	16,000	22,86	2 297 500,00
9	LKOH	38,2	5,800	17,90	5 023 740,00
10	MTSS	4,5	0,650	16,88	177 523,52

Лидеры падения РТС

№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Объем, \$
1	GAZA	16,0	-3,000	-15,79	27 070,00
2	STBK	1,25	-0,180	-12,59	6 250,00

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
alex@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.