

US Dollar		26,9146
Euro		34,5449
RTSI	+3,42%	829.80
MICEX	+1,08%	775.19
Brent (ICE)	-6,87%	61.87
Dow Jones	-5,05%	9139.38
NASDAQ	-5,53%	1681.64
S&P500	-5,27%	952.77
DAX	-2,11%	5166.87
FTSE-100	-2,34%	4530.73
CAC-40	-1,98%	3618.11
Nikkei-225	-6,53%	8899.137
Bovespa	-6,13%	37785.66

Сегодня в выпуске:

Комментарии по рынку акций за 5 ноября 2008 г.

После продолжительных выходных российский фондовый рынок открылся уверенным ростом, чему способствовало ралли американских и азиатских фондовых площадок в преддверие выборов президента США. Однако после часовой остановки торгов оптимизм участников рынка заметно ослаб на фоне развития негативных тенденций на европейских фондовых площадках, и индексы завершили торговую сессию умеренным ростом: РТС (+3,42%), ММВБ (+1,08%).

Наибольшим спросом в течение всей торговой сессии пользовались акции электроэнергетических компаний: ФСК (+30,5%), РусГидро (+9,7%), МосЭнерго (+17,1%). На фоне снижающихся цен на нефть и сокращения экспортной пошлины меньше ожиданий бумаги нефтегазовых компаний несколько отстали от рынка: Газпром (+1,1%), Роснефть (+1,2%), Лукойл (-0,9%). Акции отечественного банковского сектора выглядели также хуже рынка: Сбербанк (+0,7%), ВТБ (-2,1%). Разнонаправленная динамика наблюдалась в бумагах сталелитейных компаний: ММК (+19,1%), НЛМК (-11,1%), Северсталь (+0,4%).

В среду, после предвыборного ралли, американские фондовые индексы рухнули в среднем более чем на 5% под давлением негативной статистики по рынку труда и снижения производственных и финансовых планов крупнейших компаний. Наибольшие распродажи наблюдались в акциях банковского сектора. Неблагоприятная конъюнктура распространилась и на биржевые рынки Азии, в частности, индекс Nikkei снижается более чем на 7%. После публикации данных о запасах нефти в США цены на "черное золото" опустились до \$61-65 за баррель. На рынке металлов преобладают негативные тенденции.

По нашим оценкам, сегодняшний утренний фон неблагоприятен для российского фондового рынка, и вероятность коррекции после резкого роста на прошлой неделе мы оцениваем достаточно высоко. Под наибольшим давлением на фоне негативной динамики товарных бирж, вероятно, окажутся акции сырьевых компаний. Важным событием для рынка станут решения ЕЦБ и Банка Англии относительно базовых процентных ставок. Ожидается, что Европейский Центробанк снизит учетную ставку еще на 0,5%, чтобы поддержать слабеющую экономическую конъюнктуру.

Свежие новости

- ЦБ РФ до конца этой недели объявит о подписании соглашений о компенсации части убытков, полученных на рынке межбанковского кредитования (МБК), с тремя крупными банками, сказал первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. ([стр. 2](#))
- РусАл намерен обратиться в ФСФР с требованием инициировать проверку законности действий, осуществленных Норникелем и Национальной регистрационной компанией. ([стр. 2](#))

Отрасли и компании

Металлургия и добыча

- Норникель до судебного запрета успел выкупить 2,2% собственных акций. ([стр. 3](#))

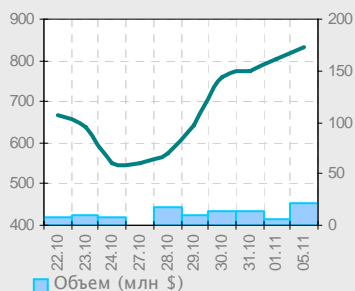
Машиностроение

- Переговоры о продаже 42% акций КАМАЗа концерну Daimler AG планируется завершить в 2009 году. ([стр. 3](#))

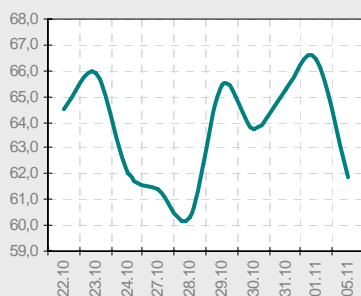
Химия

- ППГХО станет более открытым для инвесторов. ([стр. 4](#))

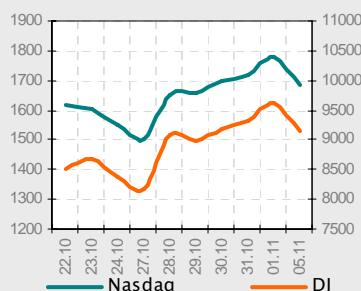
РТС



Brent (ICE)



Мировые индексы



Свежие новости

Федеральная резервная система (ФРС) США увеличила процентную ставку, по которой начисляются проценты на сумму депозитов банков, превышающих минимальный уровень. "Размер ставки, по которой начисляются проценты на избыточные депозиты, будет установлен на уровне, равном целевому уровню Комитета по открытым рынкам ФРС", - говорится в сообщении ЦБ США. Этот уровень составляет 1%. ФРС повышает эту ставку второй раз за последние две недели. Американский ЦБ также будет выплачивать проценты по обязательным резервам по средней ставке краткосрочного кредитования центробанка. За две недели, завершившиеся 22 октября, избыточные резервы банков составляли в среднем \$282 млрд по сравнению с \$136 млрд за предыдущий двухнедельный период.

Первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев считает, что пик оттока капитала из РФ пройден. "Мне тоже кажется, что пик пройден. Сентябрь-октябрь были самыми напряженными месяцами", - сказал А. Улюкаев, отвечая на вопрос о том, согласен ли он с оценкой вице-преьера, главы Минфина РФ Алексея Кудрина, о том, что пик оттока пройден. А. Улюкаев также добавил, что в перспективе ожидает улучшения ситуации. "Трудно говорить сейчас о притоке", - сказал он, отметив, что ЦБ пока не меняет свою оценку притока капитала по итогам 2008 года, которая составляет \$20 млрд. А. Улюкаев отметил, что заявление Центробанка о том, что он будет проводить тщательный мониторинг банков, и если те будут увеличивать иностранные активы относительно своей базы, то ЦБ будет учитывать это при определении лимитов на своих беззалоговых аукционах, возымело действие. Первый зампред Центробанка также отметил, что ЦБ РФ устраивает структура международных резервов и бивалютной корзины, а также технический коридор колебания курса рубля к корзине.

ЦБ РФ может начать проводить операции РЕПО с акциями в ноябре, сказал первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев журналистам в среду. "У нас до сих пор с группой ММВБ не было договорных отношений. Для этого требуются документы. Я думаю, что в двухнедельный срок мы и они должны уложиться", - сказал А. Улюкаев. Он отметил, что самое главное, что соответствующий закон, разрешающий проводить ЦБ РФ операции РЕПО с акциями, принят. Центробанк, со своей стороны, также принял необходимое решение. Теперь нужно проделать совместную работу с группой ММВБ, сказал А. Улюкаев.

ЦБ РФ планирует провести первый шестимесячный беззалоговый аукцион в ноябре, сообщил журналистам первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев. "В этом месяце мы проведем аукцион по шестимесячным кредитам", - сказал он, отметив, что впоследствии график аукционов будет таким, что одну неделю ЦБ будет предоставлять "короткие" деньги (на 5 недель), а другую неделю - "длинные" (3 или 6 месяцев).

ЦБ РФ ожидает роста кредитования реального сектора экономики, но ниже, чем в сентябре, сообщил журналистам первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев в среду. Он отметил, что в сентябре рост кредитования реального сектора составил 3%. "В октябре будет меньше, но рост будет", - сказал он, подчеркнув, что Банк России и

Минфин предоставляют банкам кредитные ресурсы, которые доходят до реального сектора экономики. А. Улюкаев признал, что есть проблемы с тем, что банки в ряде случаев переоценивают риски на заемщиков и иногда перестраховываются. "Мы стараемся помочь банкам. Предоставляем гарантии, чтобы они более смело предоставляли кредиты", - сказал он.

ЦБ РФ до конца этой недели объявит о подписании соглашений о компенсации части убытков, полученных на рынке межбанковского кредитования (МБК), с тремя крупными банками, сказал первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. "До конца этой недели обнародуем информацию. Это крупные банки", - сказал он. Требованиям Банка России на конец третьего квартала соответствовали 10 банков: Сбербанк РФ, ВТБ, Газпромбанк, Россельхозбанк, Банк Москвы, Альфа-банк, Юникредитбанк, Райффайзенбанк, Росбанк, МДМ-банк.

РусАл намерен обратиться в ФСФР с требованием инициировать проверку законности действий, осуществленных Норникелем и Национальной регистрационной компанией. Как говорится в пресс-релизе РусАла "Норникель" провел 29 октября выкуп акций на 26 млрд рублей - несмотря на то, что в никелевую компанию уже были предоставлены все необходимые документы о судебном постановлении. "Действия представителей обеих компании по затягиванию получения документов с обеспечительными мерами были скоординированы по понятной причине - они стремились завершить операции по выкупу акций, зная о существующем предписании из ранее полученных документов и публикаций в СМИ", - убеждены в РусАле. "У нас нет сомнений в том, что в результате данных противозаконных действий "Национальная регистрационная компания" осуществила операции с акциями, предъявленными к выкупу "Интерросом" (холдинг Владимира Потанина), - говорится в сообщении. - Судьба миноритарных акционеров "Интеррос" не волнует и никогда не волновала".

Гибралтарская Eco Telecom Limited, входящая в телекоммуникационное подразделение "Альфа-групп" Altimo, заложила 44% акций ОАО "Вымпелком" в обеспечение кредита Внешэкономбанка. Как говорится в материалах Eco Telecom, соглашение о залоге компания заключила с банком 1 ноября, спустя три дня после подписания кредитного договора. В залоге у ВЭБа теперь находятся 18 млн 964 тыс. 799 обыкновенных и 6 млн 426 тыс. 600 привилегированных голосующих акций "Вымпелкома". Этот пакет благодаря \$2-миллиардному кредиту ВЭБа Eco Telecom смогла высвободить из залога в Deutsche Bank. Поручительство по кредиту ВЭБа Eco Telecom предоставила Altimo Holdings & Investments Limited (Британские Виргинские острова). Eco Telecom по-прежнему будет голосовать заложенным пакетом, однако если компания не сможет надлежащим образом исполнять свои обязательства перед ВЭБом, он получит возможность реализовать права на акции "Вымпелкома", говорится в материалах.

Металлургия и добыча

Норникель до судебного запрета успел выкупить 2,2% собственных акций

Норильский Никель сообщил о том, что 29 октября завершил ряд сделок по обратному выкупу собственных акций на общую сумму около \$ 1 млрд. Если суд посчитает претензии Русала оправданными, не оформившие соглашения купли-продажи акционеры не смогут предъявить акции в рамках процедуры обратного выкупа.

Норильский Никель 5 октября распространил официальное сообщение, в котором отмечается, что 29 октября, до вступления в силу судебного запрета на операции с ценными бумагами, компания успела осуществить ряд сделок в рамках процедуры обратного выкупа. Общая сумма платежей по сделкам составила 26 млрд. руб. (\$952,3 млн.). Таким образом, компания успела выкупить порядка 4,24 млн. акций (2,23% УК), удовлетворив 3,84% совокупных заявок. По нашим оценкам, компания успела выкупить около 53,4% акций от запланированного объема, и, в случае положительного решения суда по иску Русала, подавшие заявки акционеры не смогут рассчитывать на завершение процедуры обратного выкупа в полном объеме.

Мы негативно оцениваем данное событие. Во-первых, в непростых условиях ограниченного доступа к источникам долгового финансирования с баланса компании изымаются денежные средства, необходимые для финансирования операционной и инвестиционной деятельности. Во-вторых, при непропорциональном удовлетворении заявок, Норникель нарушает ранее утвержденный регламент процедуры обратного выкупа, что негативно характеризует уровень корпоративного управления (несмотря на наличие формального основания в виде судебного решения). В настоящее время у нас нет официальной рекомендации по акциям Норильского Никеля.

Машиностроение

Переговоры о продаже 42% акций КАМАЗа концерну Daimler AG планируется завершить в 2009 году

Продажа блокирующего пакета акций ОАО «КАМАЗ» стратегическому инвестору Daimler AG в 2009 году по цене, выше текущей рыночной стоимости, которая в настоящий момент не отражает фундаментальную стоимость компании, может стать драйвером роста котировок акций КАМАЗа в краткосрочном периоде. Кроме того, благодаря развитию сотрудничества с крупной успешной иностранной компанией, работающей на рынке по производству грузовых автомобилей, фундаментальная стоимость ОАО «КАМАЗ» в долгосрочном периоде должна увеличиться вследствие реализации новых проектов по расширению модельного ряда и улучшению потребительских свойств выпускаемой продукции.

5 ноября появилась информация о ходе переговоров о продаже доли в 42% в акционерном капитале ОАО «КАМАЗ» стратегическому инвестору - Daimler AG. Стороны планируют завершить переговоры в первой половине 2009 года. Планируется, что КАМАЗ войдет в структуру Daimler Trucks, которая в концерне специализируется на производстве грузовых автомобилей.

Мы оцениваем данную новость как позитивную. Переговоры затягивались, поскольку рыночная цена компании снизилась примерно в 3 раза, однако фундаментальная стоимость компании вследствие замедления темпов роста рынка снизилась, по нашему мнению, менее ощутимо. Таким образом, мы полагаем, что цена покупки является основным фактором для обсуждения между сторонами сделки. Ранее предполагалось продать этот пакет, исходя из стоимости всей компании в \$5 млрд., однако в связи с изменившимися обстоятельствами такая цена будет недостижимой в ближайший год.

В случае если произойдет продажа пакета в размере 42% по цене выше рыночной, новый собственник обязан будет сделать другим акционерам оферту о выкупе их акций по цене не ниже цены покупки, что может стать драйвером роста цены акций КАМАЗа в краткосрочном периоде. Кроме того, продажа пакета стратегическому инвестору позволит КАМАЗу получить доступ к технологиям своего партнера, что позволит расширить модельный ряд и улучшить потребительские свойства продукции. Это окажет позитивное влияние на фундаментальную стоимость компании в долгосрочном периоде. В свою

очередь, Daimler AG получит доступ на быстрорастущий российский рынок, около одной трети которого занимает ОАО «КАМАЗ».

По нашим оценкам, справедливая стоимость 1 обыкновенной акции ОАО «КАМАЗ» составляет \$3,44, что подразумевает потенциал роста в 107% и соответствует рекомендации «Покупать».

Химия

ППГХО станет более открытым для инвесторов

Ожидаемая публикация ППГХО отчетности по международным стандартам и получение кредитного рейтинга позитивно отразятся на инвестиционной привлекательности акций компании, что в результате будет способствовать привлечению дополнительных инвесторов.

По данным Интерфакса со ссылкой на главу уранового холдинга ОАО «Атомредметзолото» (АРМЗ) Вадима Живова, крупнейшее уранодобывающее предприятия в РФ - ОАО «Приаргунское производственное горно-химическое объединение» (ППГХО, Читинская область) - откладывает размещение облигаций на 2,4 млрд. рублей из-за кризиса на мировых финансовых рынках. По его словам, решение о выпуске облигаций «ППГХО» было одобрено в июле. За счет привлеченных средств «АРМЗ» планировало снизить расходы по финансированию объединения своих активов. Однако для успешного размещения облигационного займа на «ППГХО» был проведен независимый аудит силами ведущих мировых консалтинговых компаний: KPMG, Willis, SRK Consulting, PWC. Кроме того, «ППГХО» также готовит в настоящее время отчетность по МСФО и планирует получить кредитный рейтинг.

Перенос размещения облигаций не критичен для «ППГХО», так как эти средства предназначены для головной компании АРМЗ, которая таким образом планирует снизить издержки по финансированию объединения активов холдинга. Собственную инвестиционную программу «ППГХО» финансирует за счет средств, полученных от проведенной в октябре дополнительной эмиссии акций - их планируется направить на техпервооружение и реконструкцию горнодобывающих комплексов, строительство нового сернокислотного завода и сернокислотного склада, строительство поверхностных комплексов рудников.

В то же время публикация отчетности по МСФО и получение кредитного рейтинга свидетельствуют о повышении уровня корпоративного управления на предприятии, что позитивно отразится на инвестиционной привлекательности акций компаний и в результате будет способствовать привлечению дополнительных инвесторов.

По нашим расчетам, ориентировочная целевая цена акций ППГХО (РТС: PGHO) составляет \$341, что подразумевает потенциал роста 110% и соответствует рекомендации «Покупать».

График предстоящих событий

Дата	Событие	Комментарий аналитика
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА		
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 неопределенности, 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		
Ноября, 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		
Ноябрь, 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.
ХИМИЯ		
Середина ноября 2008 г.	Публикация компанией «Уралкалий» отчетности за 9 месяцев 2008 года	Мы ожидаем сильной отчетности компании на фоне высоких цен на калийные удобрения благодаря заключенным ранее контрактам с потребителями продукции и роста объемов производства.

Лидеры роста ММВБ

№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Объем, руб
1	СмолЭнСб	0,44	0,124	39,24	51 359,80
2	МРСКВол	0,043	0,012	38,71	2 276 949,28
3	ПензаЭК ао	1,15	0,300	35,29	460,00
4	МОЭСК001	0,762	0,174	29,59	5 088 021,30
5	ФСК ЕЭС ао	0,124	0,028	29,17	159 407 324,90
6	МГТС-5ао	385,0	83,990	27,90	385,00
7	ЧитЭнСб ао	0,048	0,009	23,08	48 651,90
8	КурскЭнС-п	0,095	0,016	20,25	440,50
9	ТГК-14	0,0024	0,000	20,00	2 005 473,60
10	НутрИнвХол	145,0	24,000	19,83	258 283,56

Лидеры падения ММВБ

№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Объем, руб
1	ОмскЭнСб	34,0	-14,880	-30,44	211 016,00
2	ЧитЭнСб ап	0,05	-0,013	-20,63	38 068,50
3	ПермьЭнСб	13,133	-1,867	-12,45	1 313,30
4	РостовЭС-п	0,029	-0,004	-12,12	36 894,90
5	АрханСб	0,044	-0,006	-12,00	74 834,40
6	НЛМК ао	28,0	-3,500	-11,11	61 508 979,00
7	АВТОВАЗ ап	2,86	-0,290	-9,21	5 606 918,90
8	МРСК Ур	0,0909	-0,008	-8,46	35 015,76
9	ДИКСИ Гр.	130,0	-10,000	-7,14	7 790,89
10	РостовЭС	0,113	-0,007	-5,83	124 300,00

Лидеры роста РТС

№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Объем, \$
1	HYDR	0,0228	0,003	14,00	217 700,00
2	TRNFP	390,0	41,000	11,75	78 000,00
3	AKRN	20,0	1,750	9,59	29 375,00
4	GMKN	113,0	9,000	8,65	1 281 250,00
5	MTSS	5,65	0,450	8,65	258 036,65
6	SBER	1,115	0,083	8,04	4 019 050,00
7	ENCO	0,0176	0,001	7,98	17 800,00
8	NLMK	1,0	0,050	5,26	105 000,00
9	ROSN	5,0	0,200	4,17	1 069 500,00
10	GAZP	5,35	0,210	4,09	2 238 700,00

Лидеры падения РТС

№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Объем, \$
1	STBK	1,145	-0,025	-2,14	107 650,00

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

Татаринов 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.