

В ФОКУСЕ

Нефть и газ

- o **Россия рассматривает вопрос о введении экспортной пошлины на газ для Турции**
- o **Integra Group объявила об аннуляции казначейских акций**

КОРОТКО

- + **Металлургия.** НЛМК объявил вчера о завершении выкупа оставшейся 50%-ой доли в СП с компанией Dufenco. Как мы уже отмечали ранее, данная покупка, которая увеличит объемы производства продукции высоких переделов примерно на 20% (приблизительно на 2,5 млн тонн проката в год), должна стать одним из основных катализаторов роста акций компании в ближайшей перспективе. Данное приобретение должно сократить зависимость НЛМК от волатильного рынка слэбов, позволив компании перерабатывать увеличивающиеся объемы стали в продукцию с высокой добавленной стоимостью. Данные активы будут консолидированы на балансе НЛМК с 1 июля 2011 г.
- o **Нефть и газ.** Как сообщают сегодня газеты "Ведомости" и "РБК Daily", кандидат на должность главного управляющего директора ТНК-ВР Максим Барский может уйти из компании, если до конца года не получит эту должность. Г-н Барский был объявлен будущим главным управляющим директором ТНК-ВР в 2009 г. С этого времени он проходил стажировку в различных офисах ВР и отвечал за операционную деятельность компании. По мнению г-на Барского, его назначение на пост главного управляющего директора отложено из-за нежелания акционеров принять факт существования самостоятельного управления ТНК-ВР. Однако, по официальному заявлению компании, г-н Барский не будет назначен на должность до тех пор, пока не будут согласованы опционные и долгосрочные мотивационные программы для высшего руководства. На наш взгляд, данная новость пока нейтральна для компании, однако может негативно повлиять на динамику акций в том случае, если г-н Барский подтвердит свое намерение покинуть ТНК-ВР.

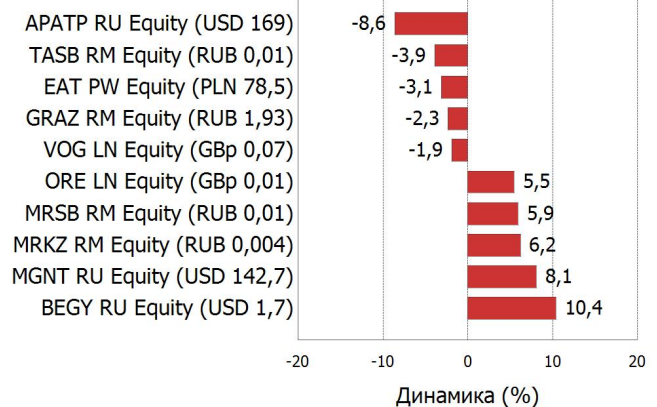
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

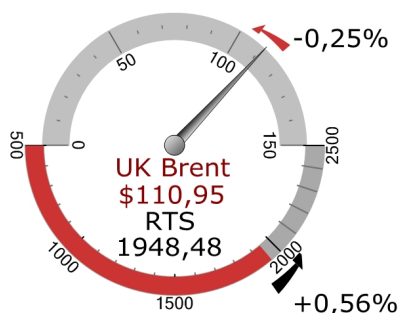
РОССИЯ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
РТС	▲ 1948,48	0,56	4,93	-6,86	10,14	5,9	1,1
ММВБ	▲ 1706,12	0,47	4,48	-7,69	1,07	6,7	1,1
UK Brent	▼ 110,95	-0,25	-4,27	-8,58	17,66		
Никель	▼ 23150	-0,11	1,54	-8,88	-6,46		
Золото	▲ 1497,65	0,04	-2,87	2,88	5,41		
Руб./\$	▲ 27,8	0,07	0,09	1,84	9,85		
Руб./€	▼ 40,4	-0,08	0,58	-0,4	1,05		
Руб./Корзина	▲ 33,42	0,15	0,54	0,76	5,24		
\$/€	▼ 1,45	-0,23	-0,82	2,25	8,23		
CDS Россия	- 140,39		3,99	13,28	-3,62		
Ставка NDF	▼ 4,56	-0,66	-2,41	-9,87	6,14		

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ





Отечественный рынок акций вчера чуть повысился. Индексы ММВБ и РТС прибавили соответственно 0,5% и 0,6%. Августовские фьючерсы на нефть марки Brent в целом не изменились (вчера они снизились на 0,3%, однако сегодня утром повысились на 0,2%). Заметных изменений в ценах на металлы на Лондонской бирже металлов (LME) также не произошло. Цены на золото и серебро повысились соответственно на 0,1% и 0,4%, цены на алюминий к моменту написания данной заметки снизились на 1,0%. Сегодня утром банк HSBC, ссылаясь на данные Markit Economics, представил индекс деловой активности в сфере услуг в России за июнь, который снизился до 55,1 пункта с 57,6 месяцем ранее. Хотя данный показатель все еще свидетельствует о росте активности в сфере услуг в июне, отметим, что с марта этого года индекс продемонстрировал устойчивый восходящий тренд. Сегодня Федеральная служба государственной статистики (Росстат) опубликует показатель ИПЦ за июнь. Согласно консенсус-прогнозу агентства Bloomberg, ИПЦ не изменился по сравнению с апрелем и маем и составил 9,6% в годовом сопоставлении. Вполне возможно, что инфляция уже достигла своего пика, так как влияние прошлогодней засухи и пожаров сходит на нет.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
S&P500	▲ 1339,67	1,44	3,04	0,51	6,52	13,5	1,3
DJIA	- 12582,77		3,55	1,47	8,68	12,7	1,3
NASDAQ	▲ 2816,03	1,53	3,05	0,96	6,15	17,1	1,8
Eurostoxx 50	▼ 2870,19	-0,19	2,91	-2,74	2,77	10	0,8
FTSE 100	▲ 6017,54	0,46	2,78	0,17	1,99	10,5	1,1
Nikkei 225	▼ 9958,74	-0,06	4,91	3,57	-2,64	16,5	0,6
Hang Seng	▼ 22764,18	-0,03	-0,81	-5,74	-1,18	12,3	2,2

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс Euro Stoxx вчера снизился на 0,2%. Рынки акций США 4 июля были закрыты в связи с празднованием Дня независимости. Азиатские фондовые биржи после недавнего ралли снижались. К моменту написания данной заметки индексы Nikkei и Hang Seng чуть ослабли. Сегодня инвесторы ожидают публикации данных о новых промышленных заказах в США.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

Биржи США вчера были закрыты в связи с празднованием Дня независимости.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
MSCI EM	▲ 1169,49	1,1	1,21	-2,12	1,57	11,2	1,2
MSCI BRIC	▲ 356,58	1,18	1,91	-4,97	0,05		
MSCI EMEA	▲ 400,23	0,62	1,29	-4,85	2,14	8,7	1,2
MSCI EM ASIA	▲ 480,45	1,53	0,86	-0,51	2,62	12,2	1,1

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс MSCI EM, прибавивший вчера 1,1%, опередил динамику развитых фондовых рынков. Тайландский индекс SET повысился на 4,7% после победы на парламентских выборах партии Пхья Тхай ("Для Таиланда"). Развивающиеся рынки Азии сегодня утром не смогли продолжить восходящий тренд вчерашнего дня. К моменту написания данной заметки биржевой индикатор КНР не изменился. На настроение инвесторов негативно повлияла информация агентства Moody's о том, что долг правительства КНР может оказаться на \$540 млрд выше оценок аудиторов.

Россия рассматривает вопрос о введении экспортной пошлины на газ для Турции

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
GAZP RX	Покупка	7,38	205,12	10,10	37%	4,72	1,31	3,77

Россия рассматривает возможность введения экспортной пошлины на поставки газа в Турцию по газопроводной системе "Голубой поток". Ранее данные поставки не облагались экспортной пошлиной в соответствии с действием межправительственных соглашений между Россией и Турцией.

Учитывая, что в прошлом году Газпром поставил в Турцию около 13 млрд кубометров газа, правительство может получить около \$1,3 млрд в следующем году. Более высокие сборы от экспортной пошлины могут ограничить аппетиты правительства в части увеличения НДС. По нашей оценке, суммы от экспортных сборов в размере 150 млрд руб. будет вполне достаточно, чтобы увеличить НДС примерно лишь до 400 руб. за тысячу кубометров, а не до 480 руб. за тысячу кубометров, о чем шла речь в последнее время.

Тем не менее, пока неясно, вызовет ли экспортная пошлина увеличение турецких цен на газ или ее будет платить Газпром. В первом случае, - на наш взгляд, наиболее вероятном, - данная новость благоприятна для Газпрома, так как предполагает более низкую ставку НДС. Однако, во втором случае данная новость нейтральна для Газпрома, так как менее высокая ставка НДС будет нивелирована большим размером экспортной пошлиной.

Integra Group объявила об аннуляции казначейских акций

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
INTE LI	Покупка	3,17	н/д	4,82	52%	29,25	0,74	4,51

Integra Group вчера объявила об аннуляции 405 502 казначейских акций класса А (эквивалентны 8,2 млн ГДР) в соответствии с решением совета директоров компании и условиями программы обратного выкупа. Количество акций в свободном обращении класса А будет сокращено до 8,2 млн, тогда как число акций класса В не изменится (740 тыс.). После аннуляции акций доли Феликса Любашевского и Джона Фитцгibbonса (основные акционеры) в компании увеличатся соответственно с 9,7% и 4,5% до 10,1% и 4,7%.

Данная новость нейтральна для акций эмитента, так как аннуляция ожидалась на рынке и поэтому, на наш взгляд, уже учтена в котировках.

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 5 июля 2011 г.

ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ, РОССИЙСКИЙ СЕГМЕНТ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
SBER	Сбербанк	UR	84 063	3,8	-	-	14,2	8,1	7,3	0,11	0,63	-	-	-	4,0	3,3	3,0	2,0	-
VTBR	ВТБ	UR	32 846	6,3	-	-	18,3	12,2	9,9	0,24	0,41	-	-	-	4,5	3,8	3,2	1,5	-
VZRZ	Банк "Возрождение"	UR	811	33,4	-	-	42,7	5,9	4,7	0,01	0,19	-	-	-	2,2	1,6	1,4	1,1	-
BSPB	Банк "Санкт-Петербург"	UR	1 783	5	-	-	13,3	6,6	5,6	0,06	0,34	-	-	-	3,4	2,9	2,4	1,4	-
SBERP	Сбербанк прив.	UR	-	2,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BSPBP	Банк "Санкт-Петербург" прив.	UR	-	5,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
119 503							22,1	8,2	6,9	0,11	0,39	-	-	-	3,5	2,9	2,5	1,5	-

ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ, КАЗАХСТАНСКИЙ СЕГМЕНТ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
ККВ	ККБ	UR	2 298	5,5	-	-	21,8	10,6	7,8	0,10	0,21	-	-	-	1,9	1,7	1,5	0,7	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	3 366	9	-	-	10,7	6,3	5,1	0,09	0,23	-	-	-	3,0	2,6	2,2	1,2	-
CCBN	Банк ЦентрКредит	UR	557	3,4	-	-	10,3	3,6	3,0	0,02	0,16	-	-	-	1,6	1,1	0,9	0,6	-
6 221							14,3	6,8	5,3	0,07	0,20	-	-	-	2,2	1,8	1,5	0,8	-

НЕФТЬ И ГАЗ, НЕФТЕСЕРВИСНЫЕ КОМПАНИИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П	11П	11П
INTE	Integra	Покупка	611	3,2	4,8	53%	Отр.	42,8	9,1	Отр.	0,02	5,6	4,5	3,2	0,9	0,8	0,6	1,2	0,5
O2C	CAToil*	Покупка	479	6,7	10,2	51%	29,7	26,5	20,3	2,20	0,66	9,0	7,8	6,0	2,0	1,9	1,5	2,2	0,7
EDCL	EDC	Продажа	4 316	29,5	30,2	3%	18,6	12,4	10,2	0,25	0,47	9,5	6,6	5,2	2,3	1,6	1,3	2,9	Отр.
SRGF	Саратовгеофизика	Продажа	31	450	359	-20%	730,7	7,9	7,6	0,00	1,47	7,4	5,1	4,7	1,8	0,3	0,2	1,6	0,7
SNGF	Сибнефтегеофизика	Покупка	25	31,5	45,7	45%	24,8	4,4	4,2	0,01	0,74	3,5	3,7	3,8	1,0	0,9	0,9	0,8	2,1
SNGFP	Сибнефтегеофизика прив.	Покупка	-	26	35	35%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KHGF	Хантыманийскгеофизика	Покупка	83	105	193	84%	52,5	47,4	38,7	4,40	1,74	8,3	9,9	8,4	1,8	1,4	1,3	6,8	4,9
BNGF	Башнефтегеофизика	Покупка	98	125	223	78%	17,7	5,4	4,6	0,02	0,26	7,6	3,6	3,0	1,0	0,8	0,8	0,9	0,6
VNGF	Волгограднефтегеофизика	Держать	9	11	11,6	5%	12,0	9,0	8,1	0,27	0,72	2,5	2,0	1,7	0,5	0,5	0,5	0,7	Отр.
5 652							126,6	19,5	12,9	1,19	0,76	6,7	5,4	4,5	1,4	1,0	0,9	2,1	1,6

НЕФТЬ И ГАЗ, НЕФТЯНАЯ ОТРАСЛЬ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П	11П	11П
BANE	Башнефть	Покупка	10 866	54,8	70,2	28%	7,7	5,9	9,4	0,19	Отр.	4,5	3,3	3,8	1,0	0,8	0,8	1,1	0,4
UNPZ	Уфимский НПЗ	Продажа	797	1,4	1,2	-15%	11,3	6,7	6,5	0,10	1,45	5,8	3,5	2,9	2,1	1,6	1,3	1,1	Отр.
NUNZ	Новойл	Продажа	1 300	1,6	0,81	-48%	26,4	14,2	13,5	0,17	2,33	16,6	8,9	8,0	3,6	2,8	2,5	2,0	Отр.
UFNC	Уфанефтехим	Продажа	1 755	5,8	3,5	-39%	67,9	13,0	10,4	0,03	0,42	28,9	7,9	8,1	4,2	3,1	3,2	1,7	Отр.
BANEP	Башнефть прив.	Держать	-	44,8	56,3	26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UNPZP	Уфимский НПЗ прив.	Продажа	-	0,75	0,53	-29%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NUNZP	Новойл прив.	Продажа	-	0,77	0,37	-52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UFNCP	Уфанефтехим прив.	Продажа	-	2,7	1,4	-48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LKON	ЛУКОЙЛ	Держать	50 323	64,4	64,2	-0,3%	5,6	4,4	5,7	0,16	Отр.	3,8	2,7	3,1	0,6	0,4	0,4	1,0	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	81 267	8,5	10,2	21%	7,6	5,4	7,4	0,13	Отр.	4,9	3,6	4,1	1,5	1,0	1,0	1,2	0,1
SIBN	Газпромнефть	Продажа	22 549	4,8	4,1	-13%	7,2	4,1	7,6	0,05	Отр.	4,1	2,8	3,9	0,9	0,7	0,7	0,8	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	36 369	1	1	-2%	8,5	8,1	9,7	1,74	Отр.	1,2	0,9	0,8	0,4	0,2	0,2	0,7	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,51	0,61	20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	14 026	6,6	6,9	5%	9,1	6,1	7,1	0,12	Отр.	7,0	4,7	5,4	1,2	0,8	0,9	0,8	0,6
TATNP	Татнефть прив.	Покупка	-	3,3	3,8	15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNBP	ТНК-ВР	Покупка	48 108	3,2	4,4	38%	7,4	4,5	5,2	0,07	Отр.	5,2	3,4	3,8	1,3	0,9	0,9	2,1	0,2
TNBPP	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,8	4,2	51%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
267 360							15,9	7,2	8,3	0,28	1,40	8,2	4,2	4,4	1,7	1,2	1,2	1,3	0,3

НЕФТЬ И ГАЗ, ГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П	11П	11П
GAZP	Газпром	Покупка	169 331	7,4	10,1	37%	5,6	5,2	5,8	0,55	Отр.	5,3	4,4	4,2	2,2	1,7	1,7	0,7	0,8
NVTK	НОВАТЭК	Покупка	43 497	14,3	11,5	-20%	32,6	20,2	17,2	0,33	0,97	23,8	14,9	12,6	11,7	8,0	6,6	9,2	0,9
212 828							19,1	12,7	11,5	0,44	0,97	14,6	9,7	8,4	7,0	4,9	4,2	5,0	0,9

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, РАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНЫЕ СЕТИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
MRKC	МРСК Центра	Покупка	1 428	0,034	0,064	90%	8,9	4,0	2,9	0,03	0,08	4,7	2,8	2,3	1,0	0,7	0,6	0,9	0,8
MRKY	МРСК Юга	Покупка	216	0,0043	0,013	192%	Отр.	5,7	2,9	Отр.	0,03	5,6	3,2	2,7	0,9	0,7	0,6	0,3	2,2
MRKK	МРСК Сев. Кавказа	Покупка	130	4,4	14,7	233%	2,9	7,3	3,6	Отр.	0,03	2,1	2,6	2,0	0,6	0,4	0,4	0,2	1,0
MRKP	МРСК Центра и Приволжья	Покупка	796	0,0071	0,013	83%	23,3	5,5	2,6	0,02	0,02	5,9	3,2	2,1	0,7	0,5	0,4	0,6	1,1
MRKZ	МРСК Северо-Запада	Покупка	404	0,0042	0,013	203%	Отр.	18,2	2,9	Отр.	0,01	6,8	3,5	1,8	0,6	0,4	0,4	0,5	0,8
MRKS	МРСК Сибири	Держать	647	0,0072	0,014	95%	Отр.	Отр.	3,9	2,92	Отр.	21,9	5,6	2,4	0,6	0,4	0,3	0,7	1,7
MRKU	МРСК Урала	Покупка	708	0,0081	0,02	152%	6,5	4,8	3,3	0,13	0,07	2,9	2,6	2,1	0,6	0,4	0,4	0,4	0,5
MRKV	МРСК Волги	Держать	753	0,0042	0,0051	21%	22,8	12,2	4,8	0,14	0,03	5,7	4,5	2,8	0,7	0,6	0,5	0,8	0,7
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 804	0,058	0,081	40%	4,8	1,9	7,9	0,01	Отр.	3,2	1,6	3,5	1,1	0,8	1,0	0,5	0,5
LSNG	Ленэнерго	Держать	723	0,65	1,1	65%	4,3	27,0	Отр.	Отр.	0,01	3,0	3,3	5,4	1,1	1,0	1,0	0,4	1,4
KUBE	Кубаньэнерго*	Продажа	347	4,5	3	-33%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,18	43,0	24,2	6,6	0,6	0,5	0,4	0,9	6,8
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	6 082	0,14	0,25	81%	7,0	3,4	3,9	0,03	Отр.	4,3	2,8	3,0	0,9	0,7	0,6	0,6	0,7
LSNGP	Ленэнерго прив.	Продажа	-	1,3	0,83	-38%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MRKHP	Холдинг МРСК прив.	Покупка	-	0,088	0,14	59%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 038							10,1	9,0	3,9	0,47	0,05	9,1	5,0	3,1	0,8	0,6	0,6	0,6	1,5

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, ГЕНЕРАЦИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
OGKA	ОГК-1	Продажа	1 446	0,032	0,037	15%	10,5	9,4	8,1	0,81	0,47	3,3	3,5	2,5	0,5	0,4	0,3	0,6	Отр.
OGKB	ОГК-2	Продажа	1 571	0,048	0,05	5%	15,8	8,7	7,5	0,11	0,51	8,1	Отр.	4,8	1,0	Отр.	0,8	1,0	0,2
OGKC	ОГК-3	Держать	2 293	0,048	0,058	19%	25,1	32,1	14,6	Отр.	0,12	9,6	1,9	3,0	0,7	0,2	0,4	0,6	Отр.
OGKD	ОГК-4	Покупка	5 773	0,092	0,13	41%	20,6	12,4	8,3	0,19	0,17	13,5	9,1	5,5	3,1	2,6	1,8	1,6	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	2 978	0,084	0,083	-1%	16,8	12,7	9,5	0,40	0,28	10,3	8,1	6,2	2,1	1,8	1,4	1,2	1,4
OGKF	ОГК-6	Продажа	1 275	0,039	0,041	5%	20,1	11,7	7,1	0,16	0,11	9,1	9,0	4,8	1,0	1,1	0,7	0,6	1,2
TGKA	ТГК-1	Покупка	2 034	0,00053	0,0014	161%	15,4	4,8	4,0	0,02	0,20	9,8	4,5	3,3	1,6	1,2	0,9	0,7	1,1
TGKB	ТГК-2	Продажа	297	0,0002	0,000085	-58%	Отр.	Отр.	5,6	0,41	Отр.	15,2	11,0	4,9	0,8	0,7	0,6	0,4	6,8
TGKBP	ТГК-2 прив.	Продажа	-	0,00021	0,000085	-60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSNG	Мосэнерго	Покупка	3 598	0,091	0,14	55%	15,1	10,5	8,6	0,24	0,37	4,9	3,8	3,5	0,7	0,6	0,5	0,5	Отр.
TGKD	Квадра	Покупка	729	0,00037	0,00073	97%	10,7	5,8	4,2	0,07	0,11	5,4	3,4	2,5	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5
TGKDP	Квадра прив.	Держать	-	0,00028	0,00042	49%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TGKE	ТГК-5	Продажа	473	0,00038	0,00034	-12%	67,9	16,7	14,6	0,05	1,01	9,7	1,7	4,8	0,6	0,2	0,5	0,5	Отр.
TGKF	ТГК-6	Продажа	590	0,00032	0,00045	43%	15,1	7,6	8,1	0,08	Отр.	3,0	1,0	2,1	0,3	0,1	0,3	0,6	Отр.
TGKG	ТГК-7	Продажа	2 155	0,072	0,059	-18%	18,6	13,0	9,8	0,30	0,30	8,2	6,1	5,4	1,0	0,8	0,8	1,1	Отр.
TGKI	ТГК-8	Продажа	958	0,00012	0,00011	-11%	37,6	32,5	19,4	2,03	0,29	5,9	6,1	4,5	0,7	0,6	0,5	0,5	0,1
TGKK	ТГК-11	Продажа	220	0,00043	0,00041	-4%	21,6	3,8	2,7	0,01	0,06	4,7	2,5	2,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,7
KZBE	Кузбассэнерго	Продажа	675	0,0095	0,0056	-41%	6,2	5,3	6,8	0,30	Отр.	2,9	2,7	2,8	0,6	0,5	0,5	0,5	Отр.
TGKM	ТГК-13	Продажа	571	0,0036	0,0031	-14%	36,7	8,1	3,8	0,02	0,03	14,0	5,8	3,3	1,1	0,9	0,8	0,9	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	132	0,000097	0,00015	55%	25,7	4,7	3,7	0,01	0,13	8,1	Отр.	2,5	0,5	Отр.	0,4	0,4	0,3
HYDR	РусГидро	Покупка	14 055	0,048	0,082	70%	12,8	11,3	12,7	0,80	Отр.	7,4	6,9	7,1	3,1	2,8	2,5	0,8	Отр.
IRGZ	Иркутскэнерго	Покупка	3 532	0,74	1,4	91%	10,7	7,4	6,5	0,17	0,46	6,2	5,0	4,4	1,9	1,3	1,1	1,5	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 374	6,1	4,8	-20%	15,6	19,0	18,0	Отр.	2,95	11,6	13,5	12,4	6,7	6,8	6,2	2,7	Отр.
47 729							20,9	11,9	8,7	0,33	0,45	8,1	5,6	4,4	1,4	1,2	1,0	0,8	1,3

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, СБЫТ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
MSSB	Мосэнергосбыт*	Покупка	589	0,58	0,97	67%	3,9	7,3	6,5	Отр.	0,57	2,2	4,0	3,6	0,1	0,1	0,0	2,2	Отр.
RZSB	РЭСК*	Покупка	53	7,1	15,5	120%	2,9	5,4	5,4	Отр.	Отр.	1,0	1,9	1,9	0,1	0,1	0,1	1,5	Отр.
KRSB	Красноярскэнергосбыт*	Покупка	161	7,5	9,2	23%	7,0	9,4	8,4	Отр.	0,74	4,5	5,8	5,2	0,2	0,1	0,1	1,9	Отр.
KRSBP	Красноярскэнергосбыт прив.*	Продажа	-	4,2	2,4	-44%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнергосбыт*	Покупка	24	23,2	38,9	68%	5,7	5,1	4,7	0,40	0,55	2,5	2,3	2,1	0,0	0,0	0,0	1,2	Отр.
NNSB	Нижегородская СК*	Покупка	153	1 281	1 743	36%	6,4	7,0	6,0	Отр.	0,34	5,3	5,7	5,8	0,1	0,1	0,1	2,3	1,1
NNSBP	Нижегородская СК прив.*	Продажа	-	1 298	1 064	-18%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	79	0,62	0,91	47%	3,0	3,6	3,2	Отр.	0,30	1,4	1,7	1,5	0,0	0,0	0,0	0,6	1,6
SAGOP	Самараэнерго прив.*	Продажа	-	-	0,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLSB	Челябэнергобыт*	Покупка	76	0,31	0,46	50%	4,3	7,0	8,1	Отр.	Отр.	2,2	3,3	3,7	0,0	0,0	0,0	1,1	Отр.
CLSBP	Челябэнергобыт прив.*	Держать	-	0,23	0,26	12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 135							4,7	6,4	6,0	0,40	0,50	2,7	3,5	3,4	0,1	0,1	0,1	1,5	1,4

МЕТАЛЛУРГИЯ, ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
GGOK	Гайский ГОК	Покупка	324	525	671	28%	3,7	3,4	3,4	0,28	Отр.	3,2	2,7	2,4	1,4	1,2	1,0	0,8	0,9
UGOK	Учалинский ГОК	Покупка	476	12,5	20,6	65%	2,9	2,8	3,1	0,57	Отр.	1,6	1,3	1,1	0,7	0,6	0,4	0,6	Отр.
UELM	Уралэлектромедь	Покупка	390	77	118	53%	3,5	3,1	2,6	0,20	0,17	3,0	2,6	2,0	0,9	0,8	0,7	0,6	1,1
CHZN	Челябинский цинковый завод	Покупка	241	4,4	7,1	60%	5,2	3,7	4,6	0,09	Отр.	2,4	1,6	1,6	0,6	0,4	0,3	0,6	Отр.
1 431							3,8	3,3	3,4	0,29	0,17	2,6	2,1	1,8	0,9	0,8	0,6	0,7	1,0

МЕТАЛЛУРГИЯ, ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
PLZL	Полюс Золото	Держать	11 819	31	35,3	14%	35,6	17,1	16,6	0,16	5,77	17,4	11,3	10,8	6,7	5,4	5,0	3,1	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	6 972	19,3	19,8	3%	27,3	13,7	11,0	0,14	0,45	18,5	9,6	7,4	8,3	5,2	4,0	4,0	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 259	12	17,8	48%	114,2	9,1	8,0	0,01	0,58	15,3	6,1	5,6	4,4	2,9	2,4	1,1	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	902	2,8	3,5	25%	7,4	6,9	7,2	0,99	Отр.	4,5	4,2	4,2	3,2	2,4	2,2	1,2	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	1 025	1,2	1,3	5%	10,2	8,3	8,8	0,38	Отр.	5,0	3,6	3,1	2,4	1,7	1,4	1,3	Отр.
22 977							38,9	11,0	10,3	0,34	2,27	12,1	7,0	6,2	5,0	3,5	3,0	2,1	0,5

МЕТАЛЛУРГИЯ, СТАЛЬ И ТРУБЫ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
EVR	Evraz Group	Держать	13 793	31,5	42,3	34%	Отр.	13,8	8,8	Отр.	0,15	8,8	5,8	4,4	1,7	1,3	1,1	1,2	1,6
MMK	ММК	Покупка	9 885	11,5	16,2	41%	41,2	12,2	7,4	0,05	0,11	9,3	6,6	4,6	1,8	1,4	1,1	0,9	1,6
NLMK	НЛМК	Покупка	24 506	40,9	49,4	21%	18,4	12,6	8,9	0,27	0,22	10,8	8,1	5,8	3,1	2,4	1,9	2,2	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	19 086	18,9	22,1	17%	Отр.	11,9	9,4	Отр.	0,35	8,3	6,9	5,5	1,6	1,3	1,1	2,0	1,3
TMKS	ТМК	Держать	4 407	18,8	23,6	25%	30,0	12,9	8,0	0,10	0,13	9,0	6,6	5,3	1,5	1,2	1,0	2,4	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка	3 213	1 871	2 471	32%	5,4	4,9	4,2	0,55	0,25	4,1	2,7	2,6	1,1	0,6	0,6	1,2	0,1
74 890							23,8	11,4	7,8	0,24	0,20	8,4	6,1	4,7	1,8	1,4	1,1	1,7	1,3

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК, РИТЕЙЛ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
FIVE	X5 Retail Group	Покупка	10 727	39,5	53,6	36%	29,7	18,2	13,9	0,29	0,46	13,3	9,4	7,4	0,9	0,7	0,5	3,9	1,8
MGNT	Магнит	Покупка	13 635	30,7	38,6	26%	40,9	35,2	23,6	2,17	0,48	23,0	17,7	12,5	1,9	1,3	1,0	6,5	1,8
SCOH	Седьмой Континент	Держать	616	8,2	8,1	-2%	8,2	5,6	5,1	0,13	0,44	7,1	5,4	4,6	0,5	0,4	0,3	0,8	1,3
DIXY	ДИКСИ Групп	Покупка	1 722	13,8	17	24%	48,9	27,6	19,5	0,36	0,47	15,6	12,4	9,8	0,9	0,7	0,6	5,9	1,6
MVID	М.Видео	Покупка	1 636	9,1	11,6	27%	22,4	19,0	15,5	1,08	0,69	9,4	7,2	5,1	0,5	0,4	0,3	3,8	Отр.
PHST	Фармстандарт	Покупка	3 371	22,3	33,3	49%	13,9	11,3	9,1	0,50	0,37	10,2	7,7	5,6	3,3	2,5	2,0	3,0	Отр.
APTK	Аптечная сеть 36,6	Продажа	337	3,2	2,5	-22%	Отр.	Отр.	38,3	0,81	Отр.	10,8	6,7	5,1	0,9	0,8	0,6	5,1	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	427	42,7	49,9	17%	10,7	7,7	6,1	0,20	0,22	8,4	6,2	5,0	2,5	2,1	1,7	1,7	0,3
PRTK	Протек	Покупка	666	1,3	3	137%	12,2	7,0	5,5	0,09	0,21	4,8	2,7	1,5	0,1	0,1	0,1	0,8	Отр.
OKEY	О'Key	Покупка	2 978	11,1	16,6	50%	34,0	22,7	16,1	0,46	0,39	14,1	10,9	8,2	1,2	0,9	0,7	4,5	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	205	12,6	26,4	110%	24,1	17,7	8,7	0,49	0,08	7,1	8,1	4,9	0,8	0,6	0,5	3,5	1,2
			36 320				24,5	17,2	14,7	0,60	0,38	11,3	8,6	6,3	1,2	1,0	0,8	3,6	1,6

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК, СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
CHE	Черкизово	Покупка	1 198	18,6	28,4	53%	8,3	7,4	6,5	0,60	0,51	8,1	8,4	7,1	1,5	1,2	1,1	1,5	2,7
GRAZ	Разгуляй	UR	313	2	-	-	13,6	3,5	3,1	0,01	0,29	7,0	4,7	4,3	1,1	1,0	0,9	0,5	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	67	288	590	105%	5,0	3,1	1,8	0,05	0,02	5,9	4,2	2,2	0,6	0,5	0,4	1,0	2,3
BEF	Black Earth Farming*	Продажа	489	24,5	13,7	-44%	Отр.	Отр.	16,7	1,67	Отр.	108,7	35,6	10,2	5,5	4,7	2,9	1,8	0,6
			2 067				9,0	4,7	7,0	0,58	0,27	32,4	13,2	6,0	2,2	1,9	1,3	1,2	2,3

ПРОИЗВОДСТВО УДОБРЕНИЙ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
URKA	Уралкалий	Держать	27 373	8,8	8,3	-6%	43,5	19,0	13,6	0,15	0,34	30,8	14,0	10,3	16,3	8,6	6,4	8,5	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	2 291	48	60,9	27%	11,1	9,2	9,8	0,45	Отр.	10,0	8,0	8,7	2,2	1,9	1,9	1,2	1,9
DGBZ	Дорогобуж	Покупка	598	0,73	0,61	-16%	9,1	8,4	8,5	0,90	Отр.	4,3	3,8	3,6	2,1	1,8	1,7	1,6	0,4
APAT	Апатит	Покупка	2 696	371	424	14%	15,9	13,9	12,4	0,98	1,03	8,3	6,9	5,8	2,6	2,2	1,9	2,2	Отр.
AZKM	Азот Кемерово	Держать	207	30,5	18,2	-40%	9,4	6,2	5,5	0,12	0,42	6,1	4,4	3,8	0,9	0,7	0,6	1,2	1,4
DGBZP	Дорогобуж прив.	Держать	-	0,49	0,36	-27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APATP	Апатит прив.	Покупка	-	185	306	65%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			33 165				17,8	11,3	10,0	0,52	0,60	11,9	7,4	6,4	4,8	3,0	2,5	2,9	1,2

ТРАНСПОРТНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
MSTT	Мостотрест	Покупка	2 350	8,3	10,9	31%	68,4	23,5	16,0	0,12	0,34	6,4	5,3	4,5	0,8	0,5	0,4	3,9	Отр.
DMOA	Дальмостострой	Покупка	83	125	183	47%	19,1	9,3	6,6	0,09	0,16	7,0	5,2	4,2	0,8	0,6	0,5	1,1	1,4
BTST	Бамтоннельстрой	UR	100	875	-	-	2,4	1,7	1,7	0,04	Отр.	1,5	0,8	0,2	0,3	0,2	0,1	0,4	Отр.
MSOT	Мостоотряд 19	Покупка	157	2 075	2 841	37%	30,7	12,3	20,0	0,08	Отр.	7,4	2,6	3,5	0,5	0,2	0,2	1,7	Отр.
BTSTP	Бамтоннельстрой прив.	UR	-	400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			2 690				30,2	11,7	11,1	0,08	0,25	5,6	3,5	3,1	0,6	0,4	0,3	1,8	1,4

АВТОМОБИЛЕСТРОЕНИЕ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
AVAZ	АвтоВАЗ	Продажа	1 573	1,1	0,77	-30%	177,8	19,3	9,4	0,02	0,09	12,0	6,2	4,2	0,6	0,6	0,6	1,4	3,3
GAZA	ГАЗ	Покупка	899	48,6	50,9	5%	Отр.	139,1	7,3	Отр.	0,00	17,4	6,6	4,3	0,8	0,6	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	640	18,7	27,2	46%	Отр.	9,5	4,7	Отр.	0,05	11,8	6,4	4,3	0,8	0,6	0,5	2,9	3,6
KMAZ	КАМАЗ	Держать	1 587	2,2	2,4	5%	Отр.	14,9	7,5	Отр.	0,08	16,1	7,1	4,4	0,8	0,6	0,5	1,5	1,6
4 699							177,8	45,7	7,2	0,02	0,07	14,3	6,6	4,3	0,8	0,6	0,5	1,9	3,2

ТРАНСПОРТ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
GLTR	Globaltrans	Покупка	2 933	18,6	22,7	22%	16,5	13,3	11,7	0,56	0,86	8,8	7,6	6,7	3,8	3,3	2,8	3,2	0,9
NCSP	НМТП	Покупка	2 307	9	15	67%	8,2	Отр.	6,4	0,02	Отр.	5,6	7,5	6,0	3,8	4,9	3,9	4,2	3,8
AFLT	Аэрофлот	Покупка	2 770	2,5	3,4	37%	12,4	10,1	7,7	0,45	0,25	6,7	5,4	5,5	1,0	0,8	0,6	2,0	1,8
UTAR	ЮТэйр	Покупка	328	0,57	0,66	16%	17,8	Отр.	15,0	0,95	Отр.	7,0	7,1	5,9	0,9	0,8	0,7	1,4	5,3
TRCN	Трансконтейнер	Продажа	1 653	11,9	9,5	-21%	30,3	16,8	11,2	0,21	0,22	13,6	9,8	7,1	3,7	3,0	2,4	2,3	1,5
FESH	FESCO	Покупка	1 239	0,47	0,72	54%	3,0	13,2	7,6	Отр.	0,10	9,2	5,8	4,2	1,6	1,3	1,1	0,9	0,2
11 230							14,7	13,4	9,9	0,44	0,36	8,5	7,2	5,9	2,5	2,4	1,9	2,3	2,3

МАШИНОСТРОЕНИЕ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
SILM	Силовые машины	Покупка	2 557	0,29	0,42	42%	10,4	9,8	8,4	1,58	0,55	5,6	5,2	3,7	1,2	1,1	0,8	2,9	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	820	7	10,7	52%	17,0	6,5	6,0	0,04	0,78	9,1	4,3	3,7	1,3	0,8	0,7	2,4	Отр.
3 377							13,7	8,2	7,2	0,81	0,67	7,4	4,8	3,7	1,3	1,0	0,8	2,7	-

АТОМНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
PGHO	ППГХО	Покупка	352	172	328	90%	16,6	6,7	5,2	0,04	0,18	7,9	4,5	3,4	1,3	1,0	0,8	1,4	0,7
MASZ	Элемаш	Покупка	233	168	379	126%	3,1	2,5	2,1	0,10	0,12	1,3	0,8	0,5	0,4	0,2	0,1	0,3	Отр.
NZHK	НЗХК	Покупка	139	5,7	11,9	107%	3,7	2,7	2,7	0,08	1,06	1,3	1,2	1,3	0,5	0,4	0,4	0,3	Отр.
PGHOP	ППГХО прив.	Держать	-	92	80	-13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NZHKP	НЗХК прив.	Держать	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
724							7,8	4,0	3,3	0,07	0,45	3,5	2,2	1,7	0,7	0,5	0,4	0,7	0,7

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ, МЕДИА И ИТ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
MGTS	МГТС	Держать	1 495	15,7	15	-4%	4,7	4,7	5,2	43,74	Отр.	2,8	2,7	3,1	1,3	1,3	1,5	0,8	Отр.
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	15,4	15	-2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM	Ростелеком*	Покупка	19 467	189	220	17%	13,9	12,5	10,7	1,06	0,65	5,8	5,2	4,6	2,4	2,1	2,0	2,0	0,5
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	86,5	67	-23%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 962							9,3	8,6	8,0	22,40	0,65	4,3	4,0	3,9	1,9	1,7	1,8	1,4	0,5

© ООО «АТОН», 2011. Все права защищены.

Данный материал подготовлен ООО «АТОН», деятельность которого регулируется Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации, и, если не указано обратное, может быть распространен компанией ATONLINE LIMITED, которая действует в соответствии с правилами Комиссии по ценным бумагам и биржам Республики Кипр. В отношении материалов такого рода действуют определенные ограничения и отказ от ответственности. Подробную информацию об ограничениях и отказе от ответственности можно узнать на сайте www.atonint.com.