

## ***Холодный июнь 2008: тревожные ожидания нарастают?***

Российские акции на обеих фондовых площадках России в начале июня следовали за ценами на нефть, которые почти всю неделю медленно сползали вниз. За ними следовали и котировки практически всех нефтяных фишек. И лишь завершающая неделю пятничная торговая сессия приостановила этот негативный тренд. Главным образом, благодаря очередному рекордному скачку цен на нефть. В итоге, индекс РТС закрылся на отметке 2378 пунктов (плюс 1,11 процента против предыдущего торгового дня), индикатор ММВБ прибавил 0,51 процента и его значение на начало торгов в понедельник, 9 июня, - 1852 пункта.

Ухудшение ситуации на западных рынках негативно отразилось и на банковских бумагах. Капитализация Сбербанка сократилась за неделю более чем на 7 процентов. Акции ВТБ упали на 11. Кредитным организациям, входящим в группу ВТБ, пришлось зафиксировать убытки по торговым операциям с ценными бумагами. В связи с этим общий отрицательный результат по операциям группы с ценными бумагами за первые три месяца, по предварительным оценкам, может превысить 400 млн. долларов.

После тринадцати лет существования некогда самые ликвидные акции российского фондового рынка - бумаги РАО "ЕЭС России" - перестали торговаться на бирже. 6 июня по ним прошли последние торги. Стоимость бумаг "ЕЭС" снизилась на 0,98 процента, до уровня 25,3 рубля. Правда, сделки с некогда популярной у инвесторов фишкой еще можно совершать вплоть до 1 июля. Руководство РАО "ЕЭС России" рекомендует инвесторам и акционерам воздержаться от обвальных продаж, опасаясь на этой волне массовых мошенничеств с его бумагами.

Акционерам, которые не успели обменять акции РАО "ЕЭС" на акции выделяемых из энергохолдинга ОГК и ТГК, после 6 июня будет предложен обмен на акции Федеральной сетевой компании (ФСК). Если же инвестор купит акции РАО "ЕЭС России" на внебиржевом рынке и сохранит владение ими до завершения реорганизации (1 июля 2008 года), то он получит на них только акции Федеральной сетевой компании, а не весь спектр акций выделяемых из РАО "ЕЭС России" энергокомпаний.

Между тем, на рынке уже торгуются акции дочерних компаний энергохолдинга. Некоторые из них даже претендуют занять по популярности место РАО. Однако стать таким же символом российского фондового рынка, каким были бумаги РАО "ЕЭС России", им вряд ли удастся. Тем не менее, аналитики полагают, что капитализация

энергетических компаний будет расти. По их предположениям, корзина активов, которую получают инвесторы, осенью будет стоить намного дороже, поскольку государство сохранило контроль в стратегических секторах. Прежде всего, в гидрогенерации. Плюс - атомная энергетика. Ее реформы практически не коснулись. Контроль над тепловой генерацией получили первоклассные российские и зарубежные инвесторы. Кроме того, широкомасштабную экспансию в электроэнергетику осуществил надежный "Газпром". За счет проведения допэмиссий акций удалось привлечь значительные инвестиционные ресурсы в генерацию. Ранее возможность привлечь частные инвестиции в развитие электроэнергетики была почти исключена.

Следует также отметить, что первые торги лета подавали многообещающие сигналы участникам российского фондового рынка. Эксперты были уверены, что у отечественных акций сохраняется задел к росту, который может вывести индикаторы на обновление рекордов. Однако уже со вторника традиционно спокойный для фондового рынка летний период ни с того, ни с сего начал демонстрировать отрицательную динамику. Аналитики прогнозируют сохранение умеренно негативного тренда, который изменится лишь при улучшении внешнего фона. По их оценкам, технически российский рынок выглядит перекупленным, но его фундаментальные показатели по-прежнему очень сильны. Поэтому в краткосрочной перспективе консолидация на достигнутых уровнях продолжится, а в случае улучшения, даже временного международного инвестиционного фона, рынок снова пойдет в рост.

Но среда, можно сказать, опрокинула эти надежды. Негативное закрытие американского фондового рынка способствовало падению котировок российских акций. Последствия ипотечного кризиса в США снова напоминают о себе. К тому же, укрепление доллара на валютном рынке негативно сказалось на стоимости нефти. Потеряв поддержку со стороны мирового нефтяного лобби, акции российских сырьевых компаний потянули фондовый рынок вниз. Аналитики были в замешательстве и расходились во мнении, как будут развиваться события в дальнейшем. И лишь неожиданный скачок цен на нефть в последний день недели - до 137,6 долларов за баррель "брента" на Нью-Йоркской бирже - вернул оптимизм отечественным игрокам. Нисходящий тренд был сломлен, однако и устойчивого роста не получилось. В предстоящие предпраздничные дни не стоит строить иллюзий. Как "быкам", так и "медведям". В какую сторону качнется маятник главных индикаторов российского фондового рынка во многом будет зависеть от внешнего фона. Возможно, подорожавшая нефть вернет им восходящую динамику.

Середина месяца на российском рынке была интересна двумя тенденциями: продолжающимися оптимистичными настроениями и началом видимой отвязки от мировых фондовых площадок. Естественно, что роль локомотива в данной ситуации сыграл мировой рост цен на нефть, но российский рынок отыгрывал и свою собственную тенденцию роста, заданную заявлением нового главы правительства об ослаблении налоговой нагрузки на нефтегазовый сектор и повышении тарифов.

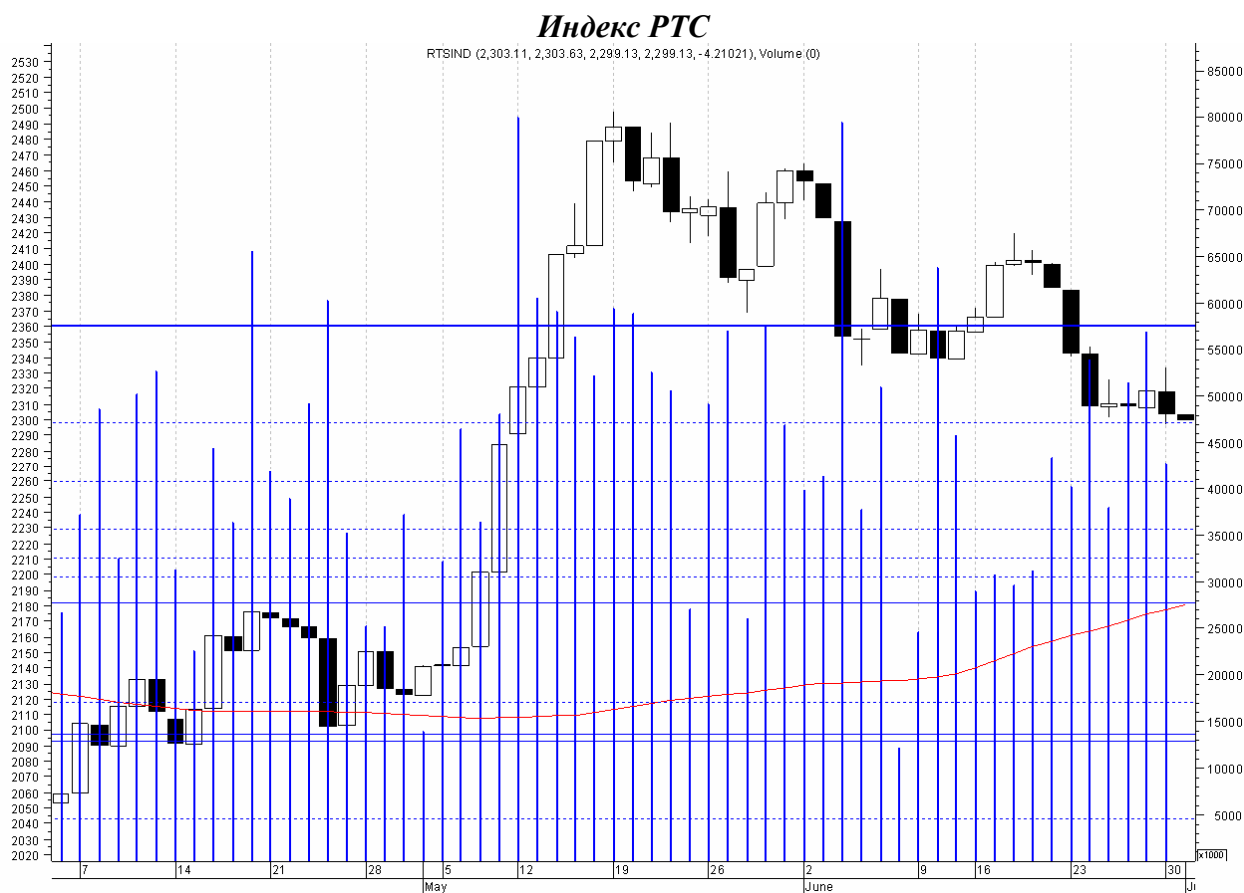
При этом рынок, весь последний год чутко реагирующий на результаты макроэкономической статистики из-за океана, как-то оставил без ответа информацию о том, что индекс промышленного производства в США упал в апреле на 0,7%, поскольку кризис на рынке недвижимости, и как следствие, ужесточение условий выдачи кредитов способствовали сокращению производства в условиях снижения объема потребительских расходов. Индекс производственной активности Empire Manufacturing упал в мае до отметки минус 3,2 пункта. Индекс доверия, рассчитываемый Университетом Мичигана снизился в мае 2008 года на 3,1 пункта по сравнению с предыдущим месяцем. Кроме того, были опубликованы данные об увеличении чистого оттока инвестиционных капиталов из США, который в марте составил 48,2 млрд. долл. по сравнению с притоком 48,9 млрд. долл. в феврале. Говорит ли отсутствие реакции российского рынка о начале долгожданной отвязки от внешнего фона, или это был кратковременный эффект внутривнутриполитической эйфории – покажут следующие недели.

В начале второй декады июня российский рынок получил и положительную статистику из США. Так, рост объема розничных продаж оказался выше прогнозов, а количество разрешений на строительство увеличилось впервые за прошедший год - рост 8,2% - до 1.032 млн. долл. в годовом исчислении при прогнозе снижения на 1,4%. Несколько лучше ожиданий оказался индекс деловой активности, Федерального Резервного банка Филадельфии, который вырос в мае на 9,3 пункта, до отметки минус 15,6 пункта.

Европейские индексы росли благодаря позитивной статистике. Так, ВВП еврозоны за первый квартал вырос на 0,7% по отношению к предыдущему кварталу и на 2,2% к аналогичному периоду прошлого года, что превысило прогнозы на 1,9% в годовом эквиваленте. Увеличение темпов роста в Европе произошло из-за экономического подъема в Германии, где рост ВВП показал рекордное значение за последние 12 лет.

Цены на нефть в конце недели после небольшой коррекции вновь обновили исторические максимумы, достигнув отметки 127 долл. за баррель. Причиной роста послужило ослабление доллара на фоне опасений относительно снижения запасов нефти. К тому же недавние трагические события в Китае, в результате которых вырос китайский импорт дизельного топлива, а также традиционные ожидания начала автомобильного сезона в США будут продолжать поддерживать высокий уровень спроса.

Несмотря на внешний разнонаправленный фон, бычьи настроения превалировали на российском рынке всю неделю. В итоге российский рынок акций показал давно не виданный взлет (около 8%) до новых исторических максимумов: уже в понедельник рынок перешагнул рубеж в 2300 пунктов по индексу РТС, а в пятницу завершил торговую сессию на отметке в 2472,29 пункта. Торговые сессии происходили по схожему сценарию: коррекция в первой половине дня и стремительный гэп вверх к закрытию. Лидерами рынка стали акции компаний нефтегазового сектора. Большинство «blue chips» выросло в диапазоне от 4 до 11%. Из «голубых фишек» лишь акции РАО «ЕЭС» завершили неделю падением котировок (-2.55%).



Источник: РТС

В лидерах роста, естественно, оказались акции нефтегазового сектора – Сургутнефтегаз вырос на 18,5% , Роснефть на 12,6%, ЛУКОЙЛ – на 12,7%. Рост котировок акций ЛУКОЙЛа был также поддержан позитивными корпоративными новостями. Согласно финансовой отчетности по РСБУ за 1 квартал 2008 года выручка ОАО "НК "ЛУКОЙЛ" выросла по сравнению с аналогичным показателем 2007 года почти на 52%, а чистая прибыль увеличилась на 72,5%. В целом индекс MICEX O&G вырос на 2.5%. Индекс MICEX M&M вырос на 2.42% на фоне информации о планируемом повышении цен на продукцию компаний металлургического сектора в мировых масштабах, а также благодаря новостям о новых возможных слияниях и поглощениях, таких как покупка доли в ВНР Billiton китайскими компаниями. Акции крупнейших российских металлургических компаний к концу недели существенно выросли: Северсталь на 3,15%, НЛМК – на 1,1%, ММК – на 3,12%, Полюс Золото – 6.03%. Акции Полиметалла выросли на новостях о планах владельцев продать компанию.

Очень хороший рост показал Уралкалий - 9,24%. На прошлой неделе состоялся совет директоров этой компании , на котором были рекомендованы размеры дивидендов для акционеров. Акционеры "Уралкалия" за 2007 г. могут получить 1,9 руб. на одну акцию. Всего на выплаты дивидендов компания может потратить более 4 млрд руб., или 67% чистой прибыли. В целом, индекс ММВБ показал рост около 8% и закрылся на отметке 1943,88 пунктов. Лидерами роста на ММВБ стали бумаги Газпромнефти на фоне выхода отчетности по МСФО.

Во втором эшелоне на прошлой неделе рост продемонстрировали акции региональных телекомов ( индекс ММВБ – Телекоммуникации вырос почти на 3%) на фоне новости о смене министра связи и ожиданий относительно изменений в регулировании деятельности компаний связи, включая приватизацию "Связьинвеста". Акции "СибирьТелекома" выросли на 7,66% после публикации финансовой отчетности компании. Выручка компании за I квартал 2008 года по российским стандартам бухгалтерского учета увеличилась по сравнению с аналогичным периодом 2007 года на 7,7% , прибыль до налогообложения выросла на 16,4%. Акции АФК "Система" также выросли на фоне опубликования информации о росте чистой прибыли по итогам 4 квартала 2007 года до \$466,7 млн., что оказалось на 40% выше рыночных ожиданий.

На протяжении всей недели иностранные инвесторы активно скупали российские активы. Российские фонды за неделю привлекли около 400 млн. долларов. Неделя на фондовом рынке акций США завершилась разнонаправленным движением после

макроэкономической статистики. По итогам торговой сессии индекс DJI опустился на 0.05% до 12986 пункта, более широкий индекс S&P500 поднялся на 0.13% до 1425.35 пункта, а индекс высокотехнологичного сектора Nasdaq потерял 0.19% и составил 2528.85 пункта. Поддержку рынку США в пятницу оказал энергетический сектор, подросший на фоне новых исторических максимумов цен на нефть.

На западных рынках бумаги банковского сектора находились в лидерах снижения. Несколько событий подтвердило, как кредитный кризис еще далек от завершения. Citigroup проинформировала о том, что банк продаст непрофильные активы на сумму \$400 млрд., что составляет пятую часть его нынешних активов. Также серьезные убытки понесла крупная страховая компания AIG Corp., которые за 1 квартал достигли \$7,81 млрд. при возможности дальнейших. Кроме того, падение стоимости акции банков было вызвано планами о введении новых правил Комиссии по ценным бумагам США, обязывающих банки раскрывать информацию об уровне капитала и ликвидности.

Акции российских банков к концу недели, напротив, оказались в плюсе. Так, бумаги Сбербанка прибавили 2,2% , акции ВТБ – 2.79%, акции банка Возрождение - 4.2% на фоне информации о планируемой секьюритизации портфеля ипотечных кредитов. Активность рынка и восходящая динамика на прошлой неделе с большой степенью вероятности продолжится на неделе предстоящей, особенно на фоне растущих цен на нефть и металлы. Хорошим знаком является и то, что российские фондовые площадки отыгрывают позитивный внутренний фон, не мимикрируя внешний негатив.

Последние несколько сессий рынок пребывает в затяжном негативном тренде, следуя тенденциям мировых торговых площадок. Американский рынок существенно упал за последние дни, что форсировало негативное давление на европейский и российский рынки. Неделя обещает быть насыщенной по объему американской макроэкономической статистики: будет опубликован индекс цен на недвижимость за апрель (CaseShiller) , индекс потребительского доверия за июнь, индекс производственной активности Федерального Резерва Ричмонда ( Richmond Fed Manufacturing index), данные по приросту ВВП США за май. Самым важным ожидаемым событием остается заседание ФРС, на котором будет рассмотрен вопрос о дальнейшей судьбе базовой процентной ставки. Американский фондовый рынок закрыл предыдущую неделю обвальной сессией на фоне роста цен на нефть, проблем в финансово-банковском секторе и новых опасений по поводу замедления роста мировой экономики.

Под давлением внешнего негатива российский рынок открылся гэпом вниз и падал в течение дня, лишь к концу сессии незначительно отыграв потерянные позиции под влиянием роста акций технологического сектора в США. В целом по итогам понедельника индекс РТС снизился на 1,7%, закрывшись на уровне 2342 пункта, индекс ММВБ снизился на 1,5% до уровня 1800 пунктов. Несмотря на рост нефтяных цен, акции нефтяного сектора снизились в среднем на 2-3%. Слабее рынка выглядел банковский сектор, что неудивительно на фоне ожидаемых новых списаний и рекомендаций аналитиков “продавать” бумаги крупнейших банков США. Сбербанк ушел в минус на 2,2%, ВТБ – на 2,4%.

Продажи были отмечены практически по всем секторам. Более успешно выглядели бумаги нефтегазового сектора: Роснефть потеряла 1,3%, Лукойл – 1,8%. Газпром, несмотря на предстоящее годовое собрание акционеров и ожидаемую публикацию годовой отчетности потерял около 1,7%. Более существенному снижению индекса также способствовали бумаги Сбербанка России (-1,82%), Роснефти (-1,50%) и ГК "Норильский никель" (-2,29%). В лидерах снижения оставались акции электроэнергетики. Бумаги финансового сегмента, снова выглядели хуже рынка: акции ВТБ подешевели по итогам сессии на 2,5%, акции Сбербанка – на 2,2%. Общий негативный настрой не обошел даже компании черной металлургии, которые так и не смогли отыграть благоприятную для отрасли информацию о соглашении между Baoshan Iron & Steel Co и Rio Tinto о повышении на 85% цен на железную руду. В итоге бумаги ММК подешевели на 1,4%, Северстали - на 2,6%. Во вторник же ведущие мировые фондовые рынки закрылись на негативной территории: американская статистика оказалась хуже прогнозов: индекс потребительского доверия Conference Board упал до уровня 50,4 пункта против прогноза в 56,0 пункта и против предыдущего значения в 57,2 пункта, что стало минимальным значением за последние 16 лет. Richmond Fed Manufacturing index также оказался хуже ожиданий, упав на 12 пунктов вместо прогнозируемых 5. Кроме того, результаты европейской статистики говорят о снижении потребительского доверия в Германии и снижении индекса потребительских расходов во Франции.

Сегодня рынок ожидает результатов заседания ФРС на фоне тенденции общего снижения индексов и невысокой активности. В целом, дальнейшее движение российских фондовых индексов скорее всего будет находиться в высокой степени зависимости от западных рынков акций.

На прошлой неделе все внимание участников рынка было сосредоточено на ситуации в Америке, где была опубликована значительная порция макроэкономической статистики, а также состоялось давно ожидаемое событие – заседание ФРС, на котором был рассмотрен вопрос о базовой процентной ставке. По-прежнему можно сказать, что для российского рынка в отсутствие каких-либо знаковых внутренних событий, единственным ориентиром по-прежнему является внешний новостной фон.

Первые дни последней недели июня рынок находился в боковом тренде при достаточно низких объемах в ожидании самого значимого события недели – заседания ФРС, на котором должна была рассматриваться дальнейшая судьба базовой учетной ставки. Прогнозы сходились на том, что Федеральный резерв оставит ставку без изменений, но существовал и минимальный шанс увеличения ставки на 25 пунктов, что вызвало бы негативную реакцию инвесторов.

Котировки наиболее ликвидных акций изменялись разнонаправленно. Так, акции металлургических компаний в среднем повысились на 0,75%-3,5% на фоне благоприятной конъюнктуры мировых цен и отказа правительства от введения экспортных пошлин.

Акции нефтяных компаний, несмотря на продолжающийся рост цен, показали высокую волатильность: бумаги “Лукойла” потеряли более 1%, акции “Татнефти”, напротив, выросли на 0,5% после опубликования положительной финансовой отчетности по GAAP за 2007 год: общая стоимость активов увеличилась на 13,7%, чистая прибыль выросла в 1,5 раза, а выручка за минувший год возросла на 11,9%. В плюсе оказались бумаги Газпрома, прибавившие 0,7%. Лидерами положительного влияния на индекс РТС стали бумаги банковского сектора, которые демонстрировали позитивную динамику. Акции Сбербанка России подросли на 1,3% на фоне позитивных финансовых результатов по РСБУ за 5 месяцев 2008 года.

После решения FOMC о сохранении ставки ФРС без изменений, на российском фондовом рынке не наблюдалось единого тренда. Акции торговались разнонаправленно и смешанная динамика торгов наблюдалась до конца недели. В четверг снижались акции компаний нефтегазового сектора: котировки Газпрома потеряли более 1%, ЛУКОЙЛ ушел в минус на 0,3%, акции “Газпромнефти” снизились на 0,45%. Существенно упали акции компании НОВАТЭК - (-2.1%). Банковский сектор практически потерял недавний рост: акции Сбербанка подешевели на 0,6%, акции ВТБ снизились на 1,7%. В то же время хороший рост показали акции "Полюс Золота" и "Северстали".

Закончилась неделя также высоко волатильной сессией на внешнем негативном фоне: накануне американские фондовые индексы закрылись в значительном минусе, потеряв около 3%, что повлекло за собой падение и на азиатских рынках. На фоне новых исторических максимумов нефтяных цен, достигших \$141 за баррель, значительно выросли акции компаний нефтегазового сектора: Газпром закрылся в плюсе, прибавив 1,2%, Лукойл вырос на 1,4%, Роснефть - на 3,7%. Во многом благодаря положительной динамике котировок акций этих компаний индекс РТС смог закрыться в плюсе по итогам торговой сессии и завершить неделю на уровне в 2300 пунктов. Неплохо выглядел металлургический сектор: бумаги "Норильского никеля" подорожали на 1,6%. В аутсайдерах рынка по-прежнему находился банковский сектор: акции Сбербанка упали почти на 2%, акции ВТБ – на 0,7%.

Российский рынок акций завершил полугодие на уровне 2300 пунктов по индексу РТС, продемонстрировав на последних в июне торгах умеренное снижение вслед за европейскими и американскими фондовыми индикаторами. Ведущий российский опустился до 2303 пунктов (минус 0,66 процента), индекс ММВБ - до 1754 (минус 0,69 процента). За месяц индекс РТС упал на 6,4 процента, а с начала года долларový индикатор российского фондового рынка подрос всего на 0,6 процента.

Недельный и месячный негативные тренды могли бы быть и сильнее, если бы не растущие на мировом рынке цены на нефть. Именно они не позволили российским фондовым площадкам уйти в затяжную и коррекцию. И тем не менее, аналитики не оставляют надежды на позитивную динамику американских фондовых индексов, и, как следствие, на рост российского фондового рынка. Однако перспективы на этот счет остаются пока весьма туманными. В случае если Европейский центральный банк повысит уровень базовой процентной ставки 3 июля, курс американской валюты к евро может уйти в еще больший минус, что приведет к очередному скачку цены на нефть и, как следствие, к росту котировок российской нефтянки, которая наряду с "Газпромом" и Сбербанком делает погоду в РТС и на ММВБ.

Но высокие цены на нефть усугубляют и страхи дальнейшего ослабления экономического роста в США и в других странах. В последний день июня стоимость нефти установила новый абсолютный рекорд, преодолев отметку в 143 долл за баррель. Цена августовских контрактов на нефть марки WTI достигла 144 долл за баррель. После достижения максимума цены на "черное золото" слабо, но все же откорректировались вниз, однако пока курс на повышение сохраняется. Оценив ситуацию, эксперты "Deutsche

Bank" повысили прогнозную стоимость акций российских нефтегазовых компаний на 15-44 процента. Лидером повышения стали акции "Газпрома", прогнозная цена которых была увеличена на 44 проц - до 30 долл за штуку. Рекомендацию "покупать" для акций "Газпрома" эксперты банка оставили без изменения. Кроме того, подтверждена рекомендация "покупать" для акций "Новатэк", "Роснефти", "ЛУКОЙЛа", "Сургутнефтегаза" и "ТНК-ВР Холдинга".

Негативное завершение торгов минувшей недели на американском фондовом рынке дало повод к усилению пессимистических настроений и на российском рынке акций. В США растут опасения относительно роста списаний в кредитной сфере. Страхи американских инвесторов были спровоцированы неделю назад прогнозом аналитиков "Goldman Sachs" о возможных очередных списаниях банком "Citigroup" 8,9 млрд долл по результатам второго квартала. Другие банки, не долго думая, тоже готовятся покрыть таким же путем возможные убытки.

В Европе конец полугодия также не задался: настроения испортили слабые данные по экономике ЕС. Показатель по потребительскому доверию в Британии в июне зафиксирован на минимальном за последние 18 лет уровне. Снова напомнила о себе инфляция, которая в июне в годовом исчислении выросла на 4 процента. Рост цен не оставляет ЕЦБ альтернативы, и на этой неделе, т.е. 3 июля, когда пройдет заседание его руководства, базовая ставка ЕЦБ, возможно, будет повышена до 4,25 процента.

Ожидание повышения ставки ЕЦБ и не очень хорошие отчеты компаний, а также негатив в финансовом секторе, который продолжает нести потери, все это является доминирующими на сегодня факторами на рынке. К тому же сейчас в разгаре летний период, когда инвесторы не очень активны, и на рынке преобладают спекулянты, которые ориентируются в основном на динамику западных торговых площадок, где в ближайшее время не исключена техническая коррекция.

В ближайшее время поведение российского рынка скорее всего будет определяться внешними факторами, при том, что существенную поддержку отечественным индексам по-прежнему будут оказывать высокие цены на сырье и нефть в частности.

**Оценка индекса РТС**

| <b>Факторы, способствующие росту рынка</b>   | <b>Факторы, способствующие падению рынка</b>  |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Сильные фундаментальные показатели российской экономики</i></li> <li>• <i>Сохранение рекордных цен на нефть</i></li> <li>• <i>Либерализация налогового режима для нефтедобывающей отрасли</i></li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Неудовлетворительная макростатистика по экономике США</i></li> <li>• <i>Опасность замедления мировой экономики</i></li> <li>• <i>Нестабильность мирового фондового рынка</i></li> </ul> |

*Краткосрочный прогноз – негативный. В случае прихода негативных новостей с рынка США, возможно закрытие разрыва на уровне 2180-2220 пунктов по индексу РТС. Наиболее вероятно в ближайшую неделю движение рынка в широком диапазоне 2180-2300 пунктов по индексу РТС. Локальный уровень поддержки – 2180 пунктов (200-дневная скользящая средняя). Уровень сопротивления – 2300 пунктов (верная линия Фибоначчи). Долгосрочный прогноз до конца 2008 года – позитивный.*

**ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

119034, Москва, Всеволожский пер., д.2, стр.2 Тел./факс:7-(495)-363-93-80.

Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ИК РУСС-ИНВЕСТ не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ИК РУСС-ИНВЕСТ, его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.