

**Российский фондовый рынок**

Индекс РТС в понедельник вырос на 4,16% и составил 1369,93 пункта при обороте \$328,945, индекс ММВБ вырос на 2,48% и составил 1380,42 пункта.

**Динамика торгов**

❖ Консолидация после подскока

**Прогноз**

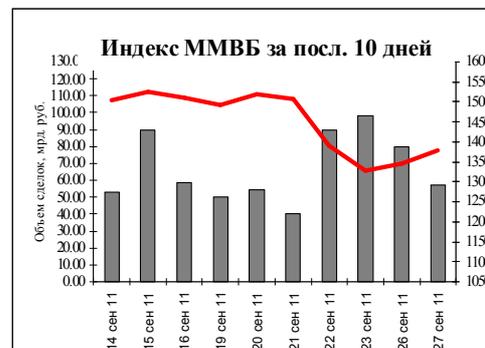
❖ День рефлексии

**Мировые рынки**

❖ Греческое ралли

**Зеркало рынка**

**Календарь статистики**



стр.2

	Значение	Изм. за день, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1369.93	4.16	-22.51
RTS 2	1597.14	1.31	-28.49
DJIA	11190.70	1.34	-4.15
NASDAQ	2546.83	1.20	-5.78
S&P 500	1175.38	1.07	-7.56
Dax 30	5554.51	0.62	-19.00
FTSE 100	5249.83	1.01	-11.86
CAC 40	2987.55	1.50	-23.21
Nikkei 225	8615.65	0.07	-15.77

стр.4

стр.5

	Значение	Изм. за ден. %,	Изм. с нач. года, %
Brent (нояб.)	107.14	3.08	11.56
WTI (нояб.)	84.45	5.25	-8.21

стр.6

стр.8

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 32,22

Остатки на корр. счетах, млрд.руб. 717,9

Новости одной строкой: ДИКСИ - операционные результаты за 8 месяцев.

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)					Торги ADR		
Эмитенты	Закрытие, руб.	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, млн. руб.	Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за день, %
Газпром	157	1.59	-18.9	9 016.6	Газпром	12,18	-2,16
ЛУКОЙЛ	1606.3	1.91	-7.8	4 521.4	ЛУКОЙЛ	59,65	-0,914
Роснефть	193.8	3.10	-11.4	2 841.1	Сургутнефтегаз	8,53	0,117
Сургутнефтегаз	25.602	0.59	-20.6	783.4	Татнефть	33,76	-0,79
Татнефть	133.39	2.58	-10.3	271.9	Газпромнефть	22,09	0,5
Газпром нефть	114.66	1.77	-10.4	53.6	Ростелеком	38,09	-3,57
Сбербанк	72.72	4.57	-30.2	25 559.3	ГМК Норникель	24,55	-0,96
ВТБ	0.06881	3.31	-31.9	1 542.6	Система	19,11	2,9
ГМК Норникель	6513	1.87	-9.1	3 206.4	Северсталь	30,33	-0,85
Северсталь	356.8	5.58	-31.4	1 174.5	НОВАТЭК	137,6	0,96
РусГидро	1.0816	1.69	-34.4	603.2	ВТБ	5,2	0
ФСК	0.2325	1.16	-37.0	441.2			

## ДИНАМИКА ТОРГОВ

### Консолидация после подскока

Торги на рынке открывались в условиях сильно подросшего фондового рынка за океаном, положительного открытия рынков в Азии и заметного отскока на рынке нефтяных цен. (За бочку черного золота к открытию понедельника давали уже не 102 доллара, как это было в понедельник, а уже 105 долларов. Бурный подскок предыдущего дня тоже поддерживал состояние оптимизма. Тем более, что поддерживать такое состояние после столь бурного снижения было не очень сложно.

Обсуждения отставки министра финансов Кудрина не нашли сильного отражения в динамике рыночных цен. Кто-то пытался связать с ней чуть меньший рост нашего рынка по сравнению с ростом в Европе. Но эта небольшая разница скорей не от Кудрина, но от Лукавого. Возможно со временем потеря долгожителя финансового олимпа и скажется на динамике цен фондового рынка, но, скорей всего эта зависимость будет очень опосредованной и будет сильно «зашумлена» другими свежими событиями. Даже более важные события прошедших выходных о длинной рокировке на самой вершине властного олимпа не оказывают пока явственного воздействия на рыночную динамику. К примеру, рейтинговое агентство Standard & Poors заявило, что произошедшие события не окажут немедленного воздействия на суверенные кредитные рейтинги Российской Федерации.

Рынок открылся с гепом вверх. С утра цены многих акций показали прирост на 2-3 процента. Правда дальнейшая динамика оказалась под вопросом. Во-первых, рост в Европе был немного скромнее ожиданий. А, во-вторых, заявленное после заседания МВФ увеличение стабилизационного фонда для Европы еще должно обрести конкретикой. А с этим будут проблемы. Кредиторы без боя не сдадутся и парламенты Германии, Финляндии, Австрии и др. еще выскажутся по этому поводу. Да и встречное движение по поводу сокращения дефицита бюджета Греции тоже не будет гладким. Пока все ждут во вторник результатов голосования греческого парламента по повышению налога на недвижимость. Законодателям это будет трудно сделать на фоне нарастающих протестов. Однако все же нужно признать, что надежды на двухтриллионный стабилизационный фонд поддерживали фондовые рынки в Европе и даже по прежнему заставляли показывать некоторый рост. Все увереннее чувствовала себя европейская валюта. Вместо 1,34 доллара за евро во вторник давали уже на два цента больше. На фоне роста евро относительно доллара и при подскоке нефтяных цен российский рубль показал очень хорошее укрепление по отношению к евро. Рост по отношению к доллару был немного менее впечатляющим.

Торги на рынке после утреннего подскока не отличались активностью. Слабые колебания соответствовали сомнениям в дальнейшей динамике. Лидерами роста цен были акции банков, которые после очень мощного снижения увеличили свою инвестиционную привлекательность. Хорошо проявили себя акции электроэнергетики. После слабости предыдущих дней там был показан хороший ровный рост бумаг сектора. Звездами роста были бумаги Северстали, Мечела и ТМК.

Средний результат по металлургическому сектору был не таким впечатляющим за счет сохраняющих слабость акций Полнос Золото, которые стагнируют на слабости цен благородного металла.

К закрытию торгов прорезалась попытка нового роста. Но во вторник такие попытки были гораздо менее смелыми, чем в предыдущий день, да и быстро давились продавцами фиксировавшими прибыль. Отметим, что снижение волатильности и консолидация часто являются признаками ожидания нового движения. Будем ждать новостей из Европы и более вразумительного поведения рынка.

## ПРОГНОЗ

### День рефлексии

Российскому рынку приходится сегодня умерить свой темп восстановления. Рынок открылся негативно, восстановился, но не развил атаку на уровень 1400 ММВБ. После вечерней публикации Financial Times о том, что существуют глубокие разногласия в Евросоюзе по поводу предоставления второго пакета помощи Греции 108 млрд евро, европейские рынки открыли среду в негативе. Германия и Нидерланды и еще 5 членов ЕС (из 17) хотят увеличить списания по греческим бондам для частных инвесторов, а ЕЦБ и Франция выступают против этой инициативы. Эта публикация FT сказалась плохо на европейских банках, по акциям которых идет фиксации прибыли после облегчительного ралли в начале недели. Соответственно хуже рынка (ММВБ) ведут сегодня и акции Сбербанка и ВТБ. По ВТБ есть также дополнительный временной фактор, по которому банк должен до 1 октября успеть консолидировать 75% +1 акций Банка Москвы с тем, чтобы АСВ выдал 295 млрд. руб. на спасение БМ. По сообщениям прессы, соответствующие договоренности о консолидации до конца недели уже подписаны. Но в противном случае обоим банкам грозит предъявление к досрочному выкупу еврооблигаций. Также торгуются хуже рынка акции Газпрома, на что, по всей видимости, повлияли обыски в германских, чешских и литовских офисах компании. Возможно, это полицейское вмешательство является “небольшим подарком Меркель” на последние события во властном тандеме России. С другой стороны, взлетели акции Норильского никеля на объявлении о начале приема заявок по buy-back.

Американские фьючерсы ведут себя более оптимистично, чем европейские рынки. Поэтому в четверг по итогам американской сессии мы ожидаем позитивное открытие. Сегодня в 16.30 выйдут данные по заказам на товары длительного пользования, которые завершат августовскую картину производственного сектора. Нефтяные цены сегодня снижались на опасениях увидеть негативную динамику по заказам (оценка +0.2%, ex-transport -0.2%). Сегодня выступает также Бен Бернанке, но тема выступления главы ФРС касается роли развивающихся экономик в глобальном росте, что снижает напряженность ожиданий по этому пункту. Отскок российских акций из зоны относительной перепроданности дает ориентиры захода индекса ММВБ выше уровня 1400. В среднесрочном плане поддерживаем рекомендацию тактическое накапливать, осторожность рекомендации обусловливается ростом негатива долгосрочных показателей.

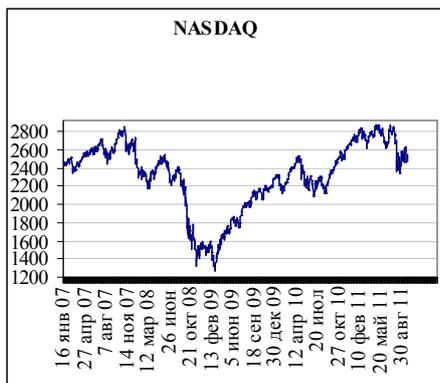
## МИРОВЫЕ РЫНКИ

### Греческое ралли

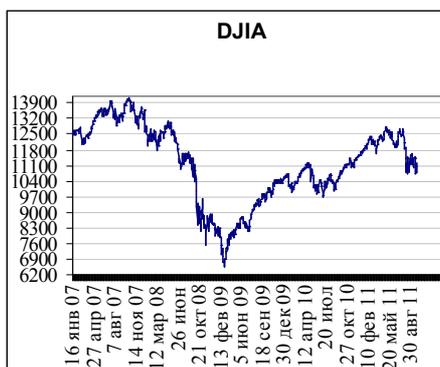
Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за	% с начала
		день	года
DJIA	11405.90	-0.67	-2.30
NASDAQ	2523.45	-1.24	-6.65
S&P 500	1192.76	-0.97	-6.19
Dax 30	5908.00	-0.29	-13.84
FTSE 100	5297.95	0.15	-11.05
CAC 40	3215.69	1.04	-17.35
Nikkei 225	9057.26	-0.55	-11.45
Hang Seng	20289.00	0.63	-12.06
Bovespa	54323.60	-0.60	-21.22

Рост во вторник был обусловлен оптимизмом вокруг Греции. Меркель заявила, что Греция готова выполнить требования Большой тройки. Правительство Папандреу в Греции выиграл голосование в парламенте по поводу нового налога на собственность.

После эйфории по поводу решений греческой проблемы вечером во вторник Financial Times опубликовала статью о том, что существуют глубокие разногласия в евросоюзе по поводу предоставления второго пакета помощи Греции 108 млрд евро. Германия и Нидерланды и еще 5 членов (из 17) хотят больших списаний для частных инвесторов, ЕЦБ и Франция меньших. Это обусловило отход от верхов американских индексов во вторник в конце дня и спад по фьючерсам в Европе в среду



27.09.11. Бразилия выросла на 0.32%. ..... S&P 500 вырос на 1.07% во вторник, вырос на 2.4% в понедельник (1175.38 закп). S&P 500 FINANCIAL SECTOR INDEX вырос на 0.41%, s&p 500 energy sector index (нефтегазовый) вырос на 1.507%, S&P 500 TELECOM SERV IDX вырос на 1.193%. S&P 500 MATERIALS INDEX (сырьевой - горная добыча) вырос на 2.049%, S&P 500 Industrials Sector Index (промышленность, вкл. сталеваров) вырос на 1.612%.



Октябрьская нефть (WTI) выросла 27.09 на 5.25%, выросла 26.09 на 0.49%, (\$84.45).. Нефть выросла на вере, что Евросоюз поможет Греции. Папандреу в Греции выиграл голосование в парламенте по поводу нового налога на собственность. Нефть сегодня падает перед выходом данных о durables в США и после данных API о росте нефтезапасов.

Декабрьские Фьючерсы S&P 500 в США Фьючерсы увеличили отставание от спота по сравнению с понедельником. Фьючерсы S&P сегодня ночью были в негативе, но на европейской сессии вышли в позитив

Япония сегодня выросла на 0.07%. Китай сегодня упал на 1.01% на беспокойствах вокруг антиинфляционной политики в КНР

Европа. FTSE открывался негативно. Лондон вырос во вторник на 4.02%

**ЗЕРКАЛО РЫНКА**

Результаты торгов на ММВБ		27.09.11		Изменение цен, %			Кап-ция., млн \$	P/S	P/E
		V, млн.р.	Цена закрытия	за день	за неделю	с 30/12/10			
<b>Нефтегазовый сектор</b>									
1	Газпром	9 016.6	157	1.6%	-5.6%	-18.9%	123 891	1.03	3.8
2	ЛУКОЙЛ	4 521.4	1606.3	1.9%	-9.3%	-7.8%	45 542	0.43	5.0
3	Роснефть	2 841.1	193.8	3.2%	-9.2%	-11.4%	68 464	1.07	6.5
4	Сургутнефтегаз, ао	783.4	25.602	0.6%	-3.2%	-20.6%	30 489	1.82	2.4
5	Сургутнефтегаз, ап	266.6	14.67	2.2%	-5.8%	-6.8%	3 766		
6	Татнефть, ао	271.9	133.39	2.6%	-13.7%	-10.3%	9 687	0.62	6.2
7	Татнефть, ап	31.8	78.36	1.5%	-8.9%	-9.6%	385		
8	Газпром нефть	53.6	114.66	1.8%	-7.7%	-10.4%	18 121	0.55	5.7
9	Новатэк	637.1	371.03	3.3%	-8.6%	11.1%	37 552	9.63	27.8
10	Транснефть, ап***	647.9	31901	4.9%	-13.3%	-15.6%	1 653	0.11	0.4
<b>Суммы и средние*</b>		<b>19 071</b>		<b>2.1%</b>	<b>-7.3%</b>	<b>-11.9%</b>	<b>339 552</b>	<b>0.9</b>	<b>4.6</b>
<b>Энергетика</b>									
11	РусГидро	603.2	1.0816	1.7%	-14.2%	-34.4%	9 723	0.70	25.7
12	ФСК	441.2	0.2325	1.2%	-14.9%	-37.0%	9 734	2.58	15.4
13	ИнтерРАО	221.9	0.032889	2.5%	-14.6%	-31.6%	10 652	3.95	28.8
14	РАО ЕЭС Востока	5.7	0.30993	3.3%	-8.0%	-23.4%	424	0.11	3.0
15	ОГК-1	21.2	0.6773	2.9%	-13.2%	-44.4%	1 478	0.78	12.7
16	ОГК-2	25.4	0.9299	2.8%	-13.9%	-48.2%	1 015	0.64	13.9
17	ОГК-3	1.9	0.8959	2.8%	-15.3%	-48.4%	1 418	1.13	
18	ОГК-4	37.5	2.1265	3.2%	-9.5%	-28.3%	4 467	2.66	13.1
19	ОГК-5	7.7	1.91	2.3%	-7.8%	-32.5%	2 252	1.29	18.2
20	ОГК-6	32.5	0.7749	3.6%	-11.1%	-46.2%	834	0.52	11.3
21	ТГК-1	28.9	0.010851	7.8%	-11.7%	-49.5%	1 394	0.77	5.8
22	ТГК-2	2.5	0.003991	1.5%	-16.2%	-52.5%	194	0.18	
23	ТГК-5	1.5	0.008999	0.1%	-15.9%	-51.1%	369	0.49	14.0
24	Мосэнерго	22.8	1.9448	3.9%	-12.8%	-39.6%	2 577	0.53	8.9
25	МОЭСК	21.3	1.4602	-1.7%	-4.6%	-12.2%	2 371	0.64	4.1
26	МосТСК	2.8	0.572	2.0%	-7.0%	-22.3%	748	0.81	7.9
27	Холдинг МРСК, ао	171.4	2.328	2.2%	-14.2%	-56.7%	3 334	0.18	4.5
28	Холдинг МРСК, ап	12.2	1.5888	-0.4%	-14.6%	-53.9%	110		
29	МРСК Центра	8.3	0.76	5.5%	-6.6%	-41.7%	2 855	1.41	16.9
30	МРСК СЗ	1.3	0.1001	4.2%	-14.4%	-56.1%	320	0.33	
31	ИркЭнерго	31.4	16.993	-0.5%	-17.1%	-35.9%	2 700	1.27	6.2
<b>Суммы и средние*</b>		<b>1 702</b>		<b>2.2%</b>	<b>-12.9%</b>	<b>-36.2%</b>	<b>58 968</b>	<b>0.8</b>	<b>12.3</b>
<b>Банки</b>									
32	Сбербанк	25 559.3	72.72	4.8%	-11.1%	-30.2%	52 327		8.6
33	Сбербанк ап	1 682.5	57.43	1.8%	-13.4%	-23.5%	1 914		
34	ВТБ	1 542.6	0.06881	3.4%	-11.7%	-31.9%	23 993		12.4
<b>Суммы и средние*</b>		<b>28 784</b>		<b>4.3%</b>	<b>-11.3%</b>	<b>-30.5%</b>	<b>78 234</b>		<b>9.8</b>

		27.09.11		Изменение цен, %			Кап-ция, млн \$	P/S	P/E
		V, млн.р.	Цена закрытия	за день	за неделю	с 28/12/07			
<b>Металлы</b>									
35	ГМК Норникель	3 206.4	6513	1.9%	-6.1%	-9.1%	41 385	4.03	15.7
36	Северсталь	1 174.5	356.8	5.9%	-15.7%	-31.4%	11 985	0.87	
37	НЛМК	352.1	69.2	3.7%	-17.8%	-52.1%	13 824	1.64	10.9
38	ММК	159.5	12.592	2.0%	-20.3%	-61.7%	4 690	0.60	18.3
39	ТМК	108.3	83.35	9.2%	-16.6%	-45.8%	2 605	0.46	24.8
40	ПолносЗолото	39.8	1855	0.3%	-0.1%	-3.9%	11 787	6.67	35.1
41	Полиметалл	77.3	547	0.2%	-9.3%	-4.7%	7 282	7.78	28.9
<b>Суммы и средние*</b>		<b>5 118</b>		<b>2.6%</b>	<b>-9.5%</b>	<b>-21.0%</b>	<b>93 559</b>	<b>1.9</b>	<b>19.3</b>
<b>Телекомы</b>									
42	Ростелеком, ао	826.9	150.3	0.1%	-8.8%	-3.5%	3 651	1.74	62.9
43	Ростелеком, ап	212.9	80.49	5.6%	-7.6%	0.6%	652		
44	МТС	265.3	190.99	1.6%	-7.7%	-26.5%	12 690	1.11	9.1
<b>Суммы и средние*</b>		<b>1 305</b>		<b>1.4%</b>	<b>-7.9%</b>	<b>-20.5%</b>	<b>16 992</b>	<b>1.3</b>	<b>11.7</b>
<b>Прочие</b>									
50	КАМАЗ	3.3	43.75	5.6%	-8.5%	-39.5%	1 031	0.42	
51	АВТОВАЗ	3.1	20.625	2.7%	-7.1%	-38.9%	954	0.21	8.2
52	СОЛЛЕРС	9.2	340.9	3.8%	-12.4%	-47.3%	389	0.21	
53	Аэрофлот	171.1	50.98	3.0%	-11.4%	-36.3%	1 887	0.43	6.7
54	Уралкалий	1 272.1	252.9	3.9%	-14.3%	15.0%	17 909	10.43	32.3
55	Распадская	75.5	109.37	3.9%	-14.5%	-49.1%	2 847	3.99	11.5
56	АКРОН	20.4	1180	2.5%	-12.6%	3.9%	1 876	1.13	7.5
57	Магнит	90.2	3005.5	2.7%	-3.6%	-26.3%	8 914	1.13	26.5
<b>Суммы и средние*</b>		<b>1 645</b>		<b>3.5%</b>	<b>-11.0%</b>	<b>-7.4%</b>	<b>35 807</b>	<b>1.4</b>	<b>20.0</b>
		<b>Объем торгов V</b>	<b>Средний V за месяц</b>						
<b>Суммы и средние**</b>		<b>57 626</b>	<b>65 225</b>	<b>2.5%</b>	<b>-8.9%</b>	<b>-17.9%</b>	<b>623 112</b>	<b>1.2</b>	<b>6.5</b>

\*Средние по секторам получены с учетом веса капитализации компании в секторе

\*\*Средние по рынку получены с учетом веса капитализации сектора в рынке

\*\*\* при расчете капитализации компании использовалось общее количество акций

КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ ДЛЯ ФОНДОВОГО РЫНКА РФ СОБЫТИЙ

Дата	Субъект	Событие
22-23 сент	Встреча фин лидеров G-20	Некоторые ростки оптимизма на мировые рынки вернуло сегодняшнее заявление по итогам первого дня встречи министров финансов и глав ЦБ стран G20 в Вашингтоне о готовности ответить на вызовы мировой экономики. Встреча G20 продолжается, и не исключено, что по ее итогам может быть объявлено о более конкретных мерах по преодолению кризиса (например, о расширении полномочий и объема средств МВФ или Европейского фонда финансовой стабильности). В противном случае, вчерашнее падение рынков может продолжиться с новой силой.
26.сен	Мостотрест	Финансовые результаты по МСФО за 2кв. 2011г.
26.сен	МРСК Северозапада	СД компании рассмотрит скорректированные показатели на 2011 год.
26.сен	Мосэнерго	Арбитраж рассмотрит иск Мосэнерго к МОЭСК о взыскании 7 млрд рублей.
27.сен	НМТП	Финансовые результаты по МСФО за 2кв. 2011г.
27.сен	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 1П 2011г.
28.сен	Дикси	Операционные результаты за 8 месяцев
29.сен	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 1П 2011г.
30.сен	Рынок мощности	Завершение приема ценовых заявок генкомпаний в конкурентном отборе мощности (КОМ) на 2012 год
30.сен	Финансовый год	Завершение квартала и финансового года в ряде крупных стран.
06.окт	<b>Банк Англии</b>	<b>Ставки</b>
06.окт	<b>ЕЦБ</b>	<b>Ставки</b>
12.окт	ЕЦБ	Первый аукцион ЕЦБ по предоставлению неограниченной долларовой ликвидности из трех (12 октября, 9 ноября и 7 декабря). Срок погашения средств, выделяемых банкам, составит около трех месяцев.
19.окт	ФСК	Финансовые результаты по МСФО за 1П 2011г.
20.окт	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 1П 2011г.
25.окт	ТНК-ВР	Финансовая отчетность по US GAAP 3 кв. 2011г.
26.окт	Дикси	Операционные результаты за 9 мес. 2011г.
31.окт	ОГК-6	Ожидаемое прекращение торгов по акциям в связи с присоединением к ОГК-2
02.ноя	<b>ФРС США</b>	<b>Плановое заседание FOMC ФРС США</b>
03.ноя	<b>ЕЦБ</b>	<b>Ставки</b>
09.ноя	СТС Медиа	Финансовая отчетность по US GAAP 3 кв. 2011г.
10.ноя	<b>Банк Англии</b>	<b>Ставки</b>
14.ноя	РУСАЛ	Финансовые результаты по МСФО за 3К и 9М 2011г.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Предыд.	Оценка
<b>Понедельник, 26 сентября</b>					
16:30	USA	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Чикаго	август	-0.06	
16:30	USA	Продажи на первичном рынке жилья	август	0.298 млн. м/м	0.295 млн. м/м
<b>Вторник, 27 сентября</b>					
18:00	USA	Индекс доверия потребителей	сентябрь	44.5	46
18:00	USA	Составной индекс деловой активности в округе ФРБ Ричмонда	-10		
<b>Среда, 28 сентября</b>					
00:30	USA	Запасы сырой нефти по данным API	За неделю		
16:15	USA	Заказы на товары длительного пользования, м/м	август	4.1	
18:30	USA	Запасы сырой нефти по данным EIA	За неделю		
<b>Четверг, 29 сентября</b>					
01:00	USA	Выступление главы ФРС США Бернанке			
13:00	EU	Индекс настроений потребителей	сентябрь	-16.5	-19
16:30	USA	Валовой внутренний продукт	2 кварт.	1%	1.2%
16:30	USA	Число первичных заявок на пособие по безработице	За неделю	423 тыс.	420 тыс.
<b>Пятница, 30 сентября</b>					
13:00	EU	Уровень безработицы	август	10.0%	10.0%
16:30	USA	Потребительские расходы (с учетом коррекции на сезон)	август	0.8 % м/м	0.2 % м/м
17:55	USA	Индекс доверия университета Мичигана (окончательное значение)	сентябрь	57.8	

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

<b>Аналитический отдел</b>		
Начальник отдела	Николай Подлевских	<a href="mailto:podlevskikh@zerich.com">podlevskikh@zerich.com</a>
Аналитик	Андрей Верников	<a href="mailto:vernikov@zerich.com">vernikov@zerich.com</a>
Аналитик	Душин Олег	<a href="mailto:dushin@zerich.com">dushin@zerich.com</a>
Аналитик	Виктор Марков	<a href="mailto:markov@zerich.com">markov@zerich.com</a>
<b>Отдел по связям с общественностью</b>		
Менеджер	Алина Федченко	<a href="mailto:fedchenko@zerich.com">fedchenko@zerich.com</a>
<b>Клиентский отдел</b>		
Сотрудник клиентского отдела	Востриков Иван	<a href="mailto:zaharov@zerich.com">zaharov@zerich.com</a>

**ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент**

Тел. (495) 737-05-80. Факс: 737-64-94 Москва 119034 Всеволожский пер. д.2.