

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 3 августа 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

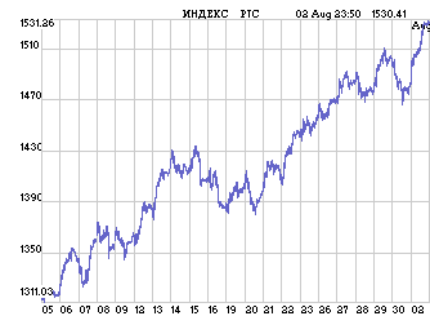
Бумага	Посл.	%
Уралкалий-ао	139.8	9.8%
СевСт-ао	379.49	6.3%
ММК	25.9	4.7%
Газпрнефть	128	4.3%
ГАЗПРОМ ао	168.99	3.9%
РусГидро	1.633	3.7%
Роснефть	209.3	3.3%
ГМКНорник	5120	3.2%
Сбербанк	86.58	2.7%
Татнфт Зап	74.45	2.7%
Сбербанк-п	58.24	2.6%
ВТБ ао	0.0835	2.6%
Ростел -ао	113.08	2.3%
Система ао	26.65	2.2%
Сурпнфгз-п	14.021	2.0%
ОГК-3 ао	1.731	1.9%
РБК ИС-ао	34.33	1.9%
Сурпнфгз	31.207	1.8%
Аэрофлот	61.45	1.5%
ОГК-5 ао	2.583	1.4%
Ростел -ап	71.8	1.2%
ПолусЗолот	1397.5	1.1%
Новатэк ао	220.59	1.0%
Транснф ап	34400	1.0%
Магнит ао	3000	1.0%
МТС-ао	241.6	0.3%
ФСК ЕЭС ао	0.337	0.3%
ЛУКОЙЛ	1724.9	0.2%
УралСВИ-ао	1	0.2%
Татнфт Зао	147	0.1%

Восстановление мировых фондовых рынков продолжается. Индексы Восточной Европы в понедельник показали рост вплоть до +4%, Западная Европа выросла +2...+3%, США закрылись +2%. Рост индекса ММВБ на +2.3% выглядит закономерным. Получается, что коррекция не удалась, вчера спекулянты запрыгивали в уходящий поезд, поэтому ускорение, возможно, следует считать временным. Тем не менее, мы уверены в хороших перспективах российского рынка, остающегося вполне дешевым. С конца прошлого года российские акции выросли на +4.5%, отскочили от промежуточного локального «дна» конца мая уже на 20%, тогда как до посткризисных максимумов середины апреля остается вырасти еще 7%.

Курс национальной валюты вчера опускался ниже отметки 30 руб./доллар. Правда, это связано с продолжающимся укреплением евро (1.318 \$/€ сейчас, менее 2 месяцев назад было 1.19), тогда как курс рубля к бивалютной корзине находится на одном месте (с некоторыми отклонениями, со второй половины мая она почти неизменна).

Неплохой рыбок показала черная металлургия ~+5%. В конце обзора мы приводим график стоимости стальных чушек по данным London Metal Exchange, из которой видно, что в

Рынки накануне:



последние дни отмечался рост.

Выделяются акции удобрений, «Уралкалий» вчера показал рост на 10%. Безусловно, есть соблазн связать это с прошедшей продажей Рыболовлевым пакета в 53.2% консорциуму российских инвесторов. Есть мнение, что эта продажа снимет напряженность между некоторыми чиновниками правительства и компанией. Правда, эта сделка прошла в июне, что является плохим аргументом в пользу вчерашнего роста. Справа на графике мы сравниваем динамику ряда компаний, производящих калийные удобрения (российские компании являются чистыми производителями, канадские диверсифицированы, производят также фосфаты и нитраты). Сравнивая динамику «Уралкалия» и Potash Corp вряд ли можно сказать, что она кардинально отличается. Со 2 июля акции Israel Chemicals Ltd (также производит калийные удобрения, выпаривая воду Мертвого моря) выросли на 27%, «Уралкалий» за этот же период вырос на 32%. Разница есть, но не принципиальная.



Мы полагаем, что калийные компании все вместе могут расти и из-за новостей о выкупе «Сильвинита» и перспективе объединения в одно предприятие, куда, потенциально, может войти также и «Беларуськалий». Это путь дальнейшей картелизации отрасли, устраняющей конкуренцию. Канадские производители проводят единую сбытовую политику через Canpotex, предприятия бывшего СССР сохраняли некое подобие конкуренции (можно вспомнить, как перегруженный долгами «Сильвинит» в 2009-м подписал контракт с Индией по \$350 за тонну, сломав единство продавцов). Канада производит 30%, Россия – 19%, Беларусь – 14% калия (по данным за 2008 год,

Мы полагаем, что калийные компании все вместе могут расти и из-за новостей о выкупе «Сильвинита» и перспективе объединения в одно предприятие, куда, потенциально, может войти также и «Беларуськалий». Это путь дальнейшей картелизации отрасли, устраняющей конкуренцию. Канадские производители проводят единую сбытовую политику через Canpotex, предприятия бывшего СССР сохраняли некое подобие конкуренции (можно вспомнить, как перегруженный долгами «Сильвинит» в 2009-м подписал контракт с Индией по \$350 за тонну, сломав единство продавцов). Канада производит 30%, Россия – 19%, Беларусь – 14% калия (по данным за 2008 год,

USGS). Устранение конкуренции позволит максимизировать прибыль, за счет выставления больших ценников покупателям.

Вкратце

- «Уралсвязьинформ» в первом полугодии увеличил чистую прибыль в 2 раза до 3,977 млрд. рублей. Выручка компании выросла на 6,1% до 21,329 млрд. рублей, а операционные затраты снизились на 3,5% до 15,44 млрд. рублей.
- Чистая прибыль «ФСК» в первом полугодии по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 50,6% до 13,1 млрд. рублей. Выручка компании выросла на 35,6% до 55,9 млрд. рублей. Рост выручки связан с ростом тарифов на услуги компании.

- Цены на нефть прыгнули до \$81/баррель впервые с мая. Новость трудно объяснять величиной запасов нефти, которые США с начала лета обгоняют прошлогодние, да вообще, находятся на сезонных исторических максимумах.

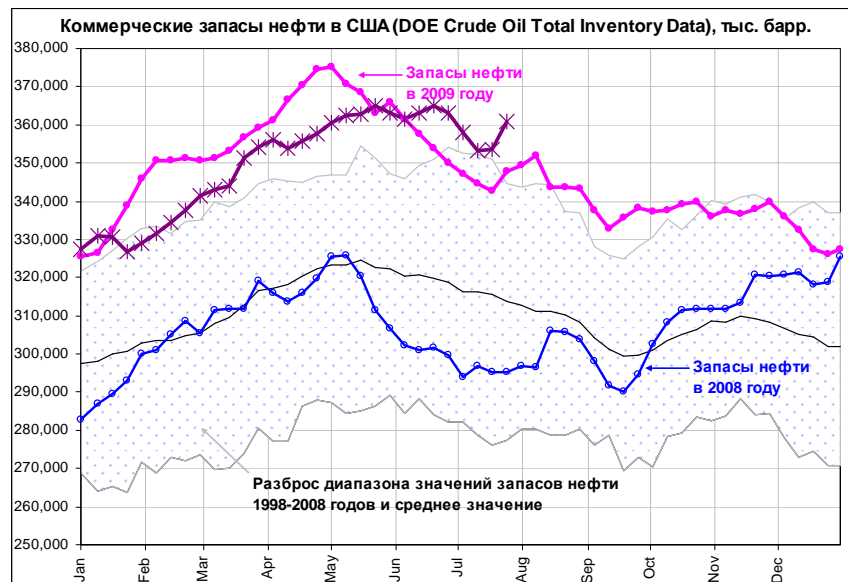
- Агентство Fitch подтвердило кредитный рейтинг «ЛУКОЙЛа» уровне «BBB-». Подтверждение рейтингов следует за недавним объявлением о том, что компания намерена приобрести у ConocoPhillips 7,6% собственных акций за \$3,4 млрд., что приведет к ухудшению позиции ликвидности «ЛУКОЙЛа» и повышению риска рефинансирования. Тем не менее,

Fitch отмечает, что финансовые позиции компании обеспечивают достаточный запас прочности, и сделка по покупке собственных акций не окажет существенного давления на показатели кредитоспособности компании. Мы полагаем, что и другие агентства оставят рейтинг «ЛУКОЙЛа» на текущем уровне.

- «Роснефть» рассматривает возможность самостоятельно участвовать в конкурсе на право разработки месторождений Требса и Титова с запасами более 1 млрд. баррелей, несмотря на наличие у «ЛУКОЙЛа» инфраструктуры вблизи этих месторождений. Напомним, что ранее были сообщения о том, что за эти месторождения правительство хочет получить около \$2 млрд. (\$2 за баррель запасов), что на наш взгляд, дорого за такие месторождения.
- Эскалация конфликта между акционерами «Норникеля» продолжается. В компании ввели должность президента, и им стал глава совета директоров «Интерроса» А. Клишас. Таким образом, новым назначением «Интеррос» усилил свои позиции в менеджменте «Норникеля». «Русал», как и следовало ожидать, недоволен новым назначением и считает, что «Норникель» контролирует не совет директоров, а «Интеррос», который действует исключительно в собственных интересах. А. Клишас на новой должности будет подчиняться генеральному директору и займется разработкой и реализацией корпоративной стратегии.
- «Роснефть» в своей отчетности заявила, что пока не выполнила решение верховного суда Нидерландов, постановившего выплатить Yukos Capital около \$430 млн. Как объясняет компания, она «намерена приложить возможные усилия для отстаивания своей позиции в рамках оставшихся судебных разбирательств в Англии».
- «Сбербанк» повышает ставки по валютным депозитам в среднем на 0,5-0,75%. Теперь максимальная ставка в банке по валютным вкладам составляет 5,3% годовых. В качестве одной из причин повышения ставок банк называет необходимость привлечения дополнительных средств в валюте из-за роста спроса на валютные кредиты. Хотя другие банки отмечают, что рост спроса на валютные кредиты отсутствует. Возможно, что «Сбербанку» понадобилась валюта, чтобы рефинансировать кредит «Русала» на \$4,5 млрд., привлеченного у «ВЭБа». Ранее банк в ходе размещения еврооблигаций уже привлек \$1,5 млрд.

Местное:

- «Коммерсант» сегодня пишет, что «Семья» поглощает кунгурского ритейлера «Гермес», которому принадлежит два магазина общей торговой площадью 700 кв.м. По словам собственника «Гермеса» депутата местной думы В.



В

на

Кирьянова, они получали предложения от других ритейлеров, но как патриоты города Кунгура, решили сотрудничать с «Семьей». Однако конкуренты «Семьи» скептически оценивают Кунгур как объект инвестиций, объясняя это отсутствием нормальных торговых площадей и тем, что по рейтингу привлекательности город уступает Соликамску, Березникам, Чайковскому.

- «Россельхозбанк» профинансирует строительство тепличного комплекса для выращивания роз, который будет располагаться в Осе. Площадь комплекса составит 0,23 га, на которой можно будет вырастить 350 тыс. роз в год. Стоимость первого этапа составляет 50 млн. рублей, из которых 36 млн. предоставил «Россельхозбанк». Второй этап оценивается в 250 млн. рублей и планируется, что главным партнером также выступит «Россельхозбанк».
- «Соликамскбумпром» во втором квартале 2010 года получил 123 млн. рублей чистого убытка против прибыли в 144,7 млн. рублей во втором квартале 2009 года. Убыток компания объясняет снижением цен на бумагу, изменением структуры поставок бумаги, а также курсовыми разницеми.

Напоследок: Большая дырка Михаила Леонтьева

Недавно 1-й канал показал фильм Михаила Леонтьева «Большая американская дырка-2» из трех серий, посвященный финансовому кризису. Один из аналитиков «Пармы-Менеджмент» написал отзыв на этот фильм (далее – от первого лица). Текст можно обсудить на блоге <http://khpuga.livejournal.com>. Для тех, кто не видел фильм - содержание вкратце (кто видел - можно пролистнуть).

Сначала рассказывается, что и как банкротилось в США в 2008м году. Сделано это в виде мультимедиа и вставок из художественных фильмов (вроде фильма-катастрофы «2012»). Затем, объясняется, почему «на самом деле» случился кризис. Причина, по мнению авторов фильма в том, что всегда США «печатали много денег». А чтобы не было инфляции, у них был раздут финансовый рынок, который это все, якобы, «абсорбировал». Есть ссылки на Кудрина, который знает, что «если печатать много денег, то будет инфляция» (жаль, что замалчивается факт, что в России инфляция всю декаду была 10-20%, а в США в районе 2%). Рост финансовых и товарных рынков по Леонтьеву, это и есть «реальная инфляция».

«Абсорбирующий» доллары финансовый рынок США объявляется «дутым», «фиктивным». На нем торгуется нереальный капитал – деривативы. Их почему-то называют «акции, выпущенные на акции». По мнению авторов, все началось после того, как США разбогатели на Второй Мировой войне и Бреттон-Вудской системе. Потому, что «печатать деньги» - это «гораздо прибыльнее», чем проституция и наркотики. «Слепому ясно, что мы имеем дело с пузырьком». По Леонтьеву, пирамида Берни Мэйдоффа ничем не отличается от американской за одним исключением – «Мэйдофф не мог печатать деньги». «Перенос производства в Китай» - это способ поддержать пирамиду «страны-паразита» (США) с завышенным потреблением, финансируемым за счет «печатания денег», потому что китайцы несут деньги обратно, «не стерилизуют, а утилизируют» через американские «банки-прокладки».

Слово «печатать» ключевое, повторяется несчетное количество раз. Доллар называется «ненастоящими деньгами». То, что экономика США и мира сейчас растет, считается временным и связанным с тем, что Америка еще «напечатала», когда «алкоголику дали опохмелиться». «С экономикой, которая устроена на ненастоящих деньгах, рано или поздно происходит то же самое, что с пациентом, которому перекачали ненастоящую кровь. Какое-то время он походит, а потом у него начнутся проблемы. Системные». Америка находится в состоянии замаскированного банкротства. А мир пока верит в ненастоящие деньги. «Последний бастион, удерживающий доллар и рынок — это американская военная мощь». «Вот в тот момент, когда мир увидит, что Америка уже не хочет или не может за это платить, рухнет все». А пока «доллар не может облегчиться» и что у него «валютный запор». Общий вывод в том, что США пришел кирдык, наступает «катастрофа национального масштаба». Основная проблема: «исчерпан механизм стимулирования спроса». Механизм, понятно, заключается в «печатании».

Точные цифры прогноза сам Леонтьев не дает. Их дает «настоящий» экономист – Михаил Хазин. Тот не стесняется, и говорит, что реальный ВВП США упадет на 55-60% от максимума (для сравнения: ВВП в США 1929-34 гг. упал на 30%, в РФ 1989-1998 гг. на 44%). При этом производство обвалится на 40%, а раздутый финансовый обвалится на 70-75%, то есть в 4 раза. Это «параметры восстановления равновесия». Вероятными для дефолта США называются 2011-2012 годы, и превосходство, основанное на «фальшивых деньгах» прекратится. После этого Америка уже не будет сверхдержавой, ей придется жить по средствам. И тогда, возможно, будут введены «настоящие деньги» - золото. Можно понять, что на этом все и успокоится. В фильме интересным оказался только один факт – что Алан Гринспен в 60х и начале 80х не раз призывал вернуться к золотому стандарту.

Кто не смотрел фильм – можно не смотреть. Написанного выше достаточно. Сказка Леонтьева практически не отличается от замороженных «городских легенд», активно гулявших по интернет после кризиса. Фильм Леонтьева – очередной бред того же плана. Ладно, Хазин - клинический экономист, дует в эту дуду уже десятилетие (а,

возможно, и дольше, не знаю, что он делал в 90-е). Но зачем ЭТО показывать с Первого канала простому населению?

Российские экономисты, кроме Хазина, в фильме представлены некими Михаилом Юрьевым и Леонидом Вальдманом. О существовании последних двух я узнал впервые из фильма. Поиск в интернет, говорит, что Юрьев написал книгу «Третья Империя. Россия, которая должна быть». «Комсомольская правда» пишет о ней: «со свойственным всем утопиям радикализмом и безапелляционностью в книге утверждается неизбежность возникновения на территории современной России Православной Третьей Империи и формирования нового мирового порядка». Фраза Юрьева «слишком много напечатали денег», говорит, что он «экономист» того же толка, что и Хазин [www.finiz.ru/economic/article1253506].

Внешне благообразный Вальдман называется «российско-американским экономистом» из Бостона. Его высказывания в фильме осторожные и сравнительно нейтральные. Идентифицировать его экономические взгляды не удалось. Мне не удалось найти ни одной научной работы этого деятеля. В Штатах действует принцип для академических экономистов: publish or perish (публикуйся или умри). Отсутствие публикаций говорит, что Вальдман как экономист умер не родившись.

Иностранцы в фильме Гильермо Кальво, Роберт Манделл и журналист Соркин. 77-ми летний Манделл, несмотря на все его заслуги (99-й год, Нобелевская премия), мне показался слегка невменяемым. Кругман хвалил раннего Манделла 60х за его нобелевские работы и ругает его после 70х за бессвязность, стремление к золотому стандарту и поддержку supply-side economics (см. последние два абзаца www.pkarchive.org/global/canada.html). Цитаты Кальво и Манделла в фильме, тем не менее, нельзя назвать аргументами в пользу леонтьевско-хазинского бреда. Вырванные из контекста, они натяканы, похоже, чтобы создать наукообразный фон. Кстати, Леонтьев в фильме заявил, что нобелевские лауреаты экономики «мельчают», а комитет по премиям он предлагает распустить. Видимо, за то, что не дали премию «русскому экономисту» Хазину.

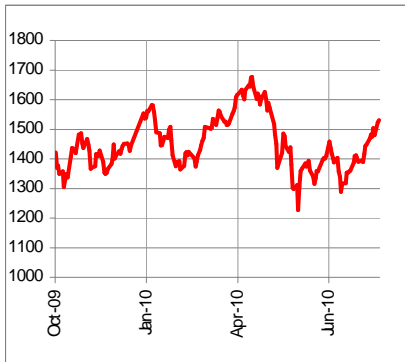
Предметно анализировать фильм сложно, как трудно искать смысл у сумасшедшего. Леонтьев не дает определения, что такое «деньги» в его понимании и как он их считает (это даже настоящие экономисты не могут сделать в точности!). Одно дело – банкноты, другое – бредовая формулировка «акции, выпущенные на акции». Потому трудно обсуждать, что такое «печатать» деньги и как же так они «абсорбируются» финансовым рынком. Тем нельзя сказать насколько они «фальшивые»/«ненастоящие». Фильм изобилует ошибками. Например, местами ФРС путается с Минфином, и заявляется, что министр финансов Полсон «печатал деньги», хотя это прерогатива Бернанке. Долги США оцениваются то в \$70 трлн., то в \$50 трлн. Глупо выглядит схема оценки активов и залогов банками.

Логичный вопрос, так почему же тогда случился кризис? Академические экономисты, в отличие от маргиналов вполне единодушны, почему на самом деле случилось. Это никакой не «конец (бедовой) модели» и не «исчерпание механизмов стимулирования спроса». Кризис называется «финансовым» именно потому, возник на финансовых рынках, с ними прекратилось нормальное течение кредита. Нет смысла рассказывать, как банки переупаковывали закладные и перепродавали их. Инвесторы, купившие эти бумаги, понесли свои потери, и это было бы полбеды. Так случилось, что банки сами почему-то держали некачественную ипотеку на своих балансах. Возможно, потому, что не успели переупаковать и сбыть. Потому, что не могли продать слишком рискованные младшие транши. Потому, что верили, что старшие выпуски действительно надежны, особенно, со страховкой от AIG. Банки всегда имели и продолжают иметь системную уязвимость – слишком короткие пассивы, которыми финансируются малоликвидные, долгосрочные кредиты. В какой-то момент, некоторые банкам перестали доверять, они лишились фондирования и разразился финансовый кризис. Капитализм без капитала не может существовать, а банки – кровеносная сеть, которая поломалась.

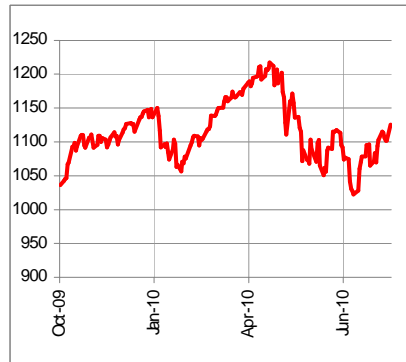
Зомбоящик это не место, где можно найти серьезный анализ. Как его трудно найти на радио. Это каналы развлечения и еще рекламы, для «впаривания» товаров и идей. Более-менее обстоятельные вещи бывают в журналах и в книгах. Научные работы в рецензируемых журналах - еще лучше. Глобальная помойка-Интернет, содержит в себе хорошие вещи, но простые люди часто не могут найти золото среди кучи навоза. И чаще всего довольствуются навозом. Понятно, что обычные россияне не читают научную литературу, и получают сильно искаженную информацию о кризисе от откровенных чудаков, которых больше нигде не берут. Большая дырка Михаила Леонтьева извергла на россиян как раз такое маргинальное непотребство.

Конъюнктура рынков:

Индекс РТС



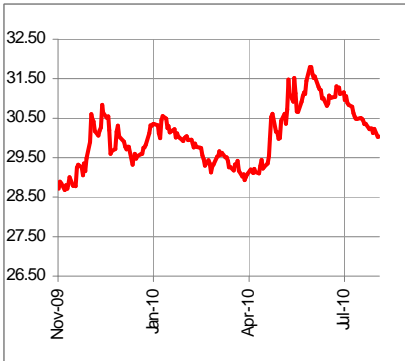
Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



Курс RUB/USD



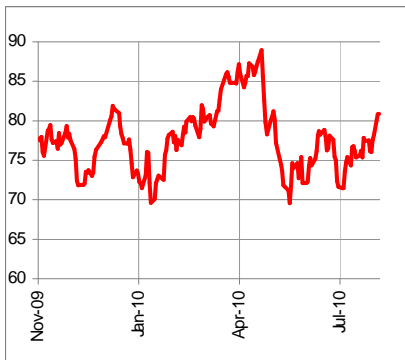
Курс USD/EUR



Курс JPY/EUR



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Никель, \$/тонна



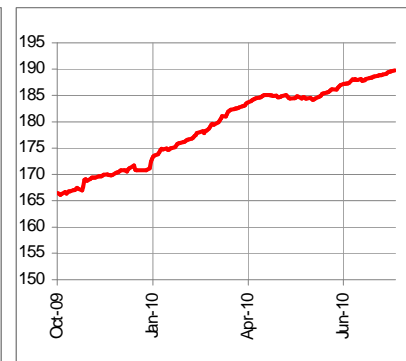
Сталь, \$/тонна



Спрэд дефолта евробл.RF2030



Индекс рублевых облигаций



	Рын. кап. \$ млн.	Абсолютное изменение, %				С начала года	P/E		EV/EBITDA	
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.		09	10П	09	10П
НЕФТЬ И ГАЗ										
Газпром	133 198	3.74	4.30	14.19	-0.32	-7.76	5.40	4.67	5.32	4.20
Новатэк	22 257	0.72	-0.35	2.87	76.36	29.44	26.77	17.00	18.88	12.19
Роснефть	73 886	3.10	1.57	10.82	5.10	-16.90	10.80	7.22	6.55	5.03
ЛУКОЙЛ	48 839	0.12	1.75	8.76	7.19	1.72	6.76	5.75	4.03	3.71
Газпром нефть	20 197	4.20	4.92	13.20	14.10	-21.82	6.70	6.32	5.39	4.74
Сургутнефтегаз	37 177	1.74	2.48	14.24	21.98	16.50	10.32	7.32	-	2.98
ТНК-ВР	29 694	0.00	-0.25	0.00	69.23	14.78	5.74	4.81	3.93	3.42
Татнефть	10 678	0.31	0.66	4.12	12.86	5.38	6.21	6.13	4.97	4.69
БАНКИ										
Сбербанк	62 278	2.61	2.97	18.70	87.68	4.22	80.73	12.47	-	-
ВТБ	29 081	2.58	3.47	13.90	88.97	20.36	-	19.79	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 647	2.78	0.36	3.26	58.74	50.54	16.64	15.89	16.62	9.98
ОГК-2	1 769	4.71	3.91	11.09	97.45	76.99	51.12	30.70	22.07	13.41
ОГК-3	2 738	1.64	-0.92	8.25	4.02	18.23	20.16	30.08	11.11	13.15
ОГК-4	5 051	0.33	-1.80	1.69	110.87	48.61	28.96	20.78	18.04	13.59
ОГК-5	3 043	2.05	5.08	20.13	91.27	20.41	30.07	24.90	15.97	12.71
ОГК-6	1 214	-	-	-	-	-	13.64	189.90	8.20	13.87
ТГК-9	1 122	-2.27	-2.27	-1.71	7.50	37.60	8.42	11.33	-	4.37
Русгидро	14 681	3.74	2.32	7.07	44.56	43.93	15.14	11.52	8.92	7.03
ИнтерРАО	3 278	1.41	4.09	0.70	81.36	-10.03	110.31	17.50	-	8.87
ФСК	13 841	0.30	-0.30	-2.03	41.60	5.64	-	14.74	-	7.29
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	2 743	2.40	6.13	4.89	-29.74	-23.90	23.62	19.92	5.34	5.26
МТС	16 034	0.38	-0.95	4.59	33.96	8.99	15.96	12.04	8.00	4.01
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	32 470	2.80	0.06	13.61	54.54	20.67	12.49	7.85	7.77	5.29
НЛМК	19 876	5.82	3.50	19.55	15.85	8.40	92.42	14.09	14.87	8.32
ММК	9 653	4.60	7.52	20.61	34.57	3.64	41.61	12.95	11.62	6.48
Северсталь	12 728	6.16	4.48	26.56	72.03	49.80	-	21.90	19.31	6.95
Мечел	9 740	4.28	2.52	25.53	122.37	44.89	132.08	10.37	25.15	7.99
Белон	1 062	2.32	10.04	10.92	97.09	47.34	41.17	-	15.54	15.66
Распадская	3 373	8.66	10.37	4.06	48.23	-11.31	28.93	12.63	13.82	7.53
Полюс золота	8 866	1.18	-1.08	-7.93	8.33	-12.05	27.57	15.83	15.66	9.41
Полиметалл	5 361	1.05	-2.61	-2.36	60.63	42.62	55.85	27.05	24.09	15.24
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	9 890	9.83	13.32	21.72	19.30	11.42	34.41	17.84	18.88	12.26
Сильвинит	5 096	4.00	9.25	11.85	51.14	-17.26	15.32	10.18	9.19	7.56
Акрон	1 358	5.81	5.60	11.15	2.87	-0.54	6.06	11.01	10.42	7.54
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 272	1.39	-0.08	10.43	85.81	16.30	25.47	13.49	8.84	5.93
Седьмой континент	634	2.37	-7.68	-0.47	10.66	10.87	17.38	14.78	8.32	6.73
Магнит	8 882	0.95	-0.72	20.22	129.76	38.68	32.28	24.79	18.85	14.35
ПИК	1 840	3.67	5.38	12.32	100.07	-9.22	-	-	-	-
Система Галс	308	2.09	-0.42	21.76	159.87	-2.98	-	-	-	-
ЛСР	2 780	4.86	3.67	17.40	128.51	54.20	18.70	16.74	7.58	8.19

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	
Индекс S&P	1 126	2.20	0.97	10.10	12.29	0.96
Индекс РТС	1 530	0.48	3.31	16.24	43.30	5.94
USD//EUR	1	-0.02	1.39	5.08	-8.60	-8.14
RUB/USD	30	-0.03	0.68	3.73	3.10	0.00
RUB/EUR	40	0.00	-0.69	-1.29	12.84	8.93
Золото, \$ Oz	1 184	0.07	2.03	-2.14	23.26	7.73

Данные Bloomberg

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО «Пермская фондовая компания» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг брокерского обслуживания. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.