

Прогноз рынка акций на неделю

- ❖ Через 1-2 дня ждем распродаж и снижения цен, правда, пока лишь в рамках естественной коррекции после столь бурного роста *стр.2*

Рынок акций второго эшелона

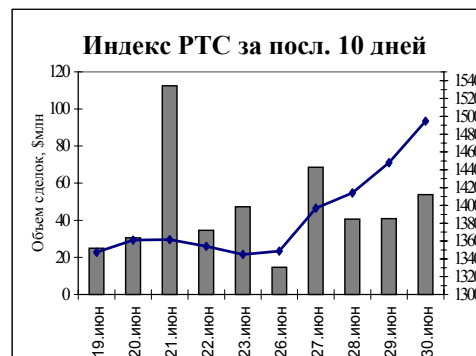
- ❖ Акции второго эшелона и голубые фишки неравномерно выросли *стр.4*

Сырьевые рынки

- ❖ Нефтяные фьючерсы демонстрируют значительный рост на фоне высокого спроса на бензин и сокращения запасов в США *стр.5*

Мировые рынки

- ❖ Ожидая смягчения процентной политики ФРС, американские фондовые индексы выросли *стр.7*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1494,63	11,13	32,79
RTS 2	1398,15	4,27	8,13
DJIA	11150,22	1,47	4,04
NASDAQ	2172,09	2,39	-1,51
S&P 500	1270,2	2,07	1,76
Dax 100	5683,31	2,78	5,09
FTSE 100	5833,4	2,48	3,82
CAC 40	4965,96	3,08	5,32
Nikkei 225	15582,04	2,82	-3,29

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (июль)	73,51	5,12	24,70
WTI (июль)	73,93	4,32	21,12
Urals (спот)	68,55	5,30	26,94

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 26,94

Новости одной строкой:

К концу недели начнутся мероприятия по встрече Большой восьмерки в Санкт-Петербурге

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объём сделок, US\$
РАО ЕЭС России	0,695	3,04	63,92	32 845 940
Газпром	10,500	9,95	55,79	51 823 419
ЛУКОЙЛ	83,60	18,94	40,74	59 705 353
Сургутнефтегаз	1,480	19,84	35,78	15 313 082
Сбербанк	1705,00	5,90	30,15	9 180 080
Татнефть	3,890	10,83	18,96	1 219 450
Сибнефть	3,810	0,00	0,26	0
Мосэнерго	0,190	0,00	28,38	0
Ростелеком	2,190	5,75	94,50	336 500
ГМК НорНикель	130,000	25,00	46,73	8 010 281

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	0,6990	3,10
Газпром	10,5125	9,36
ЛУКОЙЛ	83,20	19,20
Сургутнефтегаз	1,4620	21,03
ЮКОС	1,25	26,26
Татнефть	3,8100	12,39
Сибнефть	4,1600	8,33
Мосэнерго	0,1950	4,00
Ростелеком	4,7983	11,37
ГМК Норникель	130,00	25,91

**РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК
ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ**

Прошедшая неделя завершила период годовых собраний акционеров компаний. В ближайшее время ожидается выход финансовой отчетности ряда компаний по международным стандартам бух учета. Так, 3 июля Ростелеком объявит финансовые результаты за 2005 г по РСБУ, а ОМЗ опубликует финансовые результаты по итогам 2005г. по МСФО, Аптеки 36,6 планируют опубликовать результаты 1 квартала по МСФО.

За прошедшую неделю цены акций на фондовом рынке показали хороший рост и по многим бумагам вернулись на уровни максимумов месячной давности. Особенно отличились акции ЛУКОЙЛа, существенно выросшие, даже несмотря на публикацию более скромных чем ожидалось финансовых результатов за первый квартал 2006 года. Хорошо выросли акции Сургутнефтегаза и Газпрома. Акции Норильского Никеля нарисовали просто фантастическую белую свечку, которая лишь частично может быть объяснена ожиданиями нового роста цен на металлы.

Прошедшее заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США провело очередное, семнадцатое повышение ставки, которая составила 5,25%. Текст сопроводительного меморандума немного смягчен. Тем не менее, ФРС оставляет возможность для дальнейшего снижения ставки на следующем заседании Комитета, которое будет проходить в августе. Таким образом, рынки будут вновь с большим вниманием следить за поступлением новых данных о состоянии экономики США и в первую очередь за показателями, характеризующими инфляцию. Реагируя на смягчение текста меморандума, (из которого можно при желании прогнозировать скорое окончание серии повышения ставок) рынки не скрывали своего оптимизма. Очень хорошо вырос фондовый рынок США. Волна роста прокатилась и по другим фондовым рынкам. Цены на сырьевые товары тоже продемонстрировали рост. Российский рынок не стал исключением, подхватив общее настроение. На такой благоприятной ноте прошло завершение предыдущей торговой недели. Наш рынок очень активно рос в течение всей лишь к закрытию пятницы прошла активная коррекция, но это совершенно не испортило позитивного впечатления от прошедшей недели.

Ближайшие две недели рынок будет жить ожиданиями двух важнейших событий. Во-первых, это размещение акций Роснефти и начало торгов по этим акциям. 13 июля Совет директоров Роснефти определит параметры проведения IPO, а 14 (или 17) июля уже планируется начало торгов акциями Роснефти. Если IPO будет признано состоявшимся, то капитализация российского рынка возрастет на несколько десятков миллиардов долларов, в которые инвесторы оценят новую компанию. А рынок получит еще один ликвидный инструмент для торговли.

Второе важнейшее событие это встреча глав государств группы G8. Вопросы энергетической безопасности при сегодняшних нефтяных ценах вызовут большую заинтересованность в обсуждении, и Россия будет выглядеть вполне на уровне. Западные страны, в особенности США, могут навязать неприятные для нас темы обсуждения, включая Чеченский вопрос, «газовый шантаж» соседей, взаимоотношения с непризнанными автономиями и др. Однако PR службы даже в таких случаях смогут смягчить производимый на публику эффект.

РФФИ подведет итоги спецаукционов по продаже 7,2% пакета акций ЦентрТелекома и 4,6% пакета акций Уралсвязьинформа. Покупки акций Ростелекома на прошедшей неделе продолжились и цена на них вновь вплотную подошла к абсолютному максимуму многолетней давности.

С 1 июля наша страна будет иметь полностью конвертируемую валюту. Так же как и погашение долгов Парижскому клубу это может стать дополнительным аргументом для поднятия суверенного рейтинга страны.

С 1 июля для телекоммуникационных операторов начинает действовать новый закон о бесплатных входящих звонках на мобильные телефоны. А вот этого фондовый рынок не заметит.

У рынка еще сохранился потенциал для роста, но за прошедшую неделю фондовый рынок в своем росте подошел к очень мощным уровням сопротивления. Лучшим сценарием для продавцов Роснефти была бы консолидация цен на достигнутых уровнях. Именно этот вариант мы и считаем наиболее вероятным. Однако нельзя исключать и хороших колебаний вокруг этих уровней. Во-первых, первые два дня на рынках США будут выходные и высока вероятность, что цены наших акций без мощного воздействия из-за океана могут воспарить на новые уровни. К концу недели ждем распродаж и снижения цен, правда пока лишь в рамках естественной коррекции после столь бурного роста.

Рынок России прошлую неделю был среди лидеров роста

Name	30 июня	За неделю	MTD	QTD	YTD
BRIC	220,447	8,5%	3,2%	-2,8%	18,8%
EM (EMERGING MARKETS)	747,545	6,8%	-0,5%	-5,1%	5,8%
EM ASIA	303,671	5,3%	-1,0%	-2,6%	6,1%
EM EASTERN EUROPE	258,352	12,7%	1,3%	0,1%	19,9%
EM EMEA	306,529	9,4%	-2,5%	-10,5%	2,1%
EM EUROPE	529	13,2%	0,3%	-5,2%	11,1%
EM EUROPE & MIDDLE EAST	405,657	10,6%	-1,6%	-6,5%	4,6%
EM ex ASIA	1470,577	8,7%	0,2%	-7,9%	5,4%
EM FAR EAST	271,176	5,7%	-1,4%	-1,5%	5,8%
EM LATIN AMERICA	2368,2	7,7%	4,1%	-4,1%	10,2%
VENEZUELA	151,44	2,0%	2,3%	-6,0%	41,0%
MOROCCO	312,068	6,2%	1,8%	0,7%	40,3%
ARGENTINA	2473,903	9,6%	6,4%	4,4%	33,2%
RUSSIA	1064,957	12,7%	2,4%	2,0%	30,9%
PERU	543,691	9,4%	9,7%	12,4%	23,2%
CHINA	35,575	7,4%	1,9%	0,2%	21,7%
INDONESIA	322,191	3,1%	-0,9%	-3,1%	21,6%
BRAZIL	1821,854	9,7%	6,1%	-3,4%	16,1%
INDIA	286,242	2,5%	1,7%	-9,9%	9,1%
SRI LANKA	137,275	2,3%	-2,4%	-5,7%	7,0%
POLAND	966,309	12,8%	-0,3%	0,6%	6,9%
CZECH REPUBLIC	447,91	11,9%	4,9%	-4,2%	6,3%
MALAYSIA	229,453	1,1%	-3,0%	-1,9%	5,8%
PHILIPPINES	174,439	3,5%	-6,8%	-6,8%	3,0%
TAIWAN	246,454	4,6%	-2,4%	0,2%	2,8%
MEXICO	4016,033	4,4%	2,4%	-4,7%	1,8%
KOREA	305,101	6,7%	-1,7%	-3,1%	0,8%
PAKISTAN	143,701	2,0%	1,8%	-17,7%	0,1%
THAILAND	177,4	4,3%	-4,1%	-5,8%	-0,2%
SOUTH AFRICA	374,544	8,3%	-3,5%	-15,6%	-0,9%
CHILE	1169,267	4,9%	-1,6%	-7,5%	-1,0%
HUNGARY	740,975	12,7%	-7,5%	-10,0%	-3,1%
ISRAEL - NON DOMESTIC	59,892	-1,0%	-9,0%	-12,7%	-11,5%
ISRAEL	176,443	0,1%	-9,4%	-12,4%	-15,7%
ISRAEL - DOMESTIC	246,724	0,3%	-9,5%	-12,3%	-16,4%
COLOMBIA	395,246	5,5%	-13,5%	-31,9%	-20,3%
EGYPT	568,633	-1,3%	-10,5%	-27,4%	-21,3%
JORDAN	231,354	-6,6%	-13,9%	-12,4%	-25,3%
TURKEY	357,949	17,7%	-7,2%	-30,7%	-26,4%

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

На минувшей неделе индексы РТС двигались синхронно и положительно. Индекс РТС, отражающий настроение крупных эмитентов, каждый день прибавлял дополнительные пункты. Индикатор акций второго эшелона РТС-2 испытал снижение только в понедельник, но по итогам недели серьезно отстал от голубых фишек (РТС +11,1%, РТС-2 +4,3%).

Сергей Чемезов, глава Рособоронэкспорта, объявил о планах по приобретению блок-пакета крупнейшего титанового производителя ВСМПО-Ависма (VSMO). По всей вероятности на первом этапе будет выкуплен 30% пакет у Вячеслава Брешта. Другой мажоритарный акционер – Владислав Тетюхин – также готов продать свои акции государству (30%). Таким образом, Рособоронэкспорт, скорее всего, не остановится на блокирующей доли, а доведет ее до контрольной. Несмотря на кажущуюся позитивность новости, акции ВСМПО-Ависмы отреагировали на нее слабо, однако по итогам недели все-таки выросли на 3,3%. Осторожности рынка есть два объяснения: во-первых, неизвестна цена, предложенная государственным концерном, во-вторых, слухи о сделке появились достаточно давно и официальное подтверждение не сыграло значительной роли.

Дальсвязь (ЕСПК) опубликовал отчет за 2005 г. по международному стандарту финансовой отчетности (МСФО), став, таким образом, третьей из МРК, отчитавшийся за 2005 по МСФО (ранее отчитались Уралсвязьинформ и ВолгаТелеком). Выручка дальневосточного оператора увеличилась на 22% и составила 10,7 млрд. руб., показатель OIBDA вырос на 64%. Наиболее стремительный рост среди основных показателей продемонстрировала операционная прибыль, которая выросла на 146%. На ее рост сильно повлияло сдерживание роста затрат на персонал. Чистая прибыль Дальсвязи по сравнению с 2004 г. снизилась на 8%. Однако следует учесть, что большая часть прибыли в 2004 г. была обусловлена одноразовым доходом. Кроме того, в 2005 г. значительно выросли расходы по процентным платежам. В целом отчет Дальсвязи не произвел особого впечатления. На фондовом рынке акции выросли на 1,9%.

Акционеры европейской сталелитейной корпорации Arcelor на внеочередном собрании проголосовали против слияния с российской Северсталью (CHMF). Против сделки было подано 57,94% голосов при необходимых 50%. Таким образом, битву между Северсталью и Mittal Steel можно считать завершенной с отрицательным для российского металлурга исходом. Соглашение с Мордашовым будет расторгнуто, Северсталь получит 130 млн. евро в качестве неустойки. Тем не менее, свершившаяся определенность и хороший размер неустойки позитивно повлияли на капитализацию Северстали (+8,1%).

Российский газовый рынок постепенно переходит под контроль государственного гиганта Газпрома. В начале недели Газпром объявил о планируемой покупке 20% акций одного из крупнейших независимых производителей газа НОВАТЭК (NVTK). Несмотря на то, что акции НОВАТЭКа будут выкуплены по рыночной цене, на биржевых торгах они резко подорожали на 11,5%.

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (март)	73,51	5,12
WTI (март)	73,93	4,32
Urals (спот)	68,55	5,30

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ РЫНОК НЕФТИ

На прошедшей неделе основными факторами, определившими динамику цен на нефть, стали повышение спроса на бензин с приближением Дня независимости в США, значительное сокращение запасов топлива, а также проблемы на некоторых НПЗ в районе Мексиканского залива.

По итогам торгов за неделю цена августовского фьючерса на нефть сорта Brent выросла на 5,1% до уровня 73,51 долл. за баррель, на нефть сорта Light Sweet – на 4,3% до 73,93 долл. за баррель. Рост фьючерсов наблюдается уже 8 дней подряд.

Основной причиной роста нефтяных цен стало бензиновое ралли, которое брокеры связывают с перебоями в транспортировке сырья в Мексиканском заливе, негативно отразившихся на работе ряда НПЗ.

Движение танкеров через канал Calcasieu Ship пока восстановлено лишь частично после разлива нефти, который произошел на объекте компании Citgo Petroleum в Луизиане. В результате проблемы на своих НПЗ испытывают Citgo и ConocoPhillips, которые снизили загрузку своих заводов. Правительство США приняло решение выдать в кредит нефть из Стратегического резерва пострадавшим НПЗ, чтобы обеспечить необходимые поставки топлива из региона.

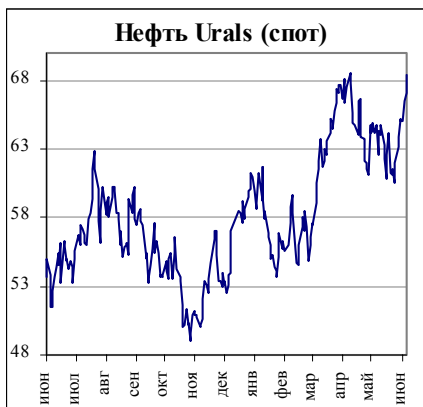
Отметим также, что ФРС в своем ежегодном отчете заявила, что американская экономика будет демонстрировать хороший рост в текущем году и следующем, несмотря на высокие цены на энергоносители.

Между тем в Китае спрос на нефть вырос в мае на 13,5% относительно прошлогоднего уровня, нефтеперерабатывающие заводы увеличили производство и сократили экспорт в ожидании увеличения внутреннего спроса. Это также обеспечило преобладание «бычьих» настроений на рынке.

Важным фактором роста цен стал отчет Министерства энергетики о динамике запасов нефти и нефтепродуктов за неделю, истекшую 23 июня. Запасы сырой нефти упали на 3,4 млн. баррелей до 343,7 млн. баррелей (+4,1% к прошлогоднему уровню), в то же время запасы бензина сократились на 1 млн. баррелей до 212,4 млн. баррелей (-1,7% к уровню прошлого года), запасы дистиллятов (дизельного топлива и топочного мазута) повысились на 1,8 млн. баррелей до 126,3 млн. баррелей (+8,2% год к году).

Аналитики прогнозировали сокращение запасов нефти на 1,4 млн. баррелей и рост запасов бензина на 0,45 млн. баррелей.

Загруженность нефтеперерабатывающих мощностей продолжала увеличиваться – она выросла за неделю с 93,3% до 93,8%, поскольку НПЗ увеличивают производство для удовлетворения пикового спроса в период празднования Дня независимости 4 июля. Минэнерго также сообщило, что средний дневной спрос на бензин на прошедшей неделе был самым высоким для июня вообще и пятым по величине за всю историю.



К четвергу бензин подорожал до 9-месячного уровня. Основным фактором роста остается приближение праздника Дня независимости, на который традиционно приходится пик потребления бензина. Кроме того, в этом году ожидается более высокий спрос, чем обычно, поскольку праздники продлятся 4 дня, так как 4 июля попадает на вторник.

Рынок отвечает на рост спроса на бензина в США, продолжающийся несмотря на повышающиеся цены на топливо. За последние 4 недели средний дневной спрос был выше прошлогоднего на 0,9% и составлял 9,4 млн. баррелей в день. Между тем на прошедшей неделе было зафиксировано сокращение запасов бензина, причем более значительное, чем ожидалось.

Ну и, конечно, же, нефтяной рынок отреагировал на более мягкое заявление, которым ФРС сопроводило свое решение повысить ключевую процентную ставку, как и ожидалось, до 5,25% годовых.

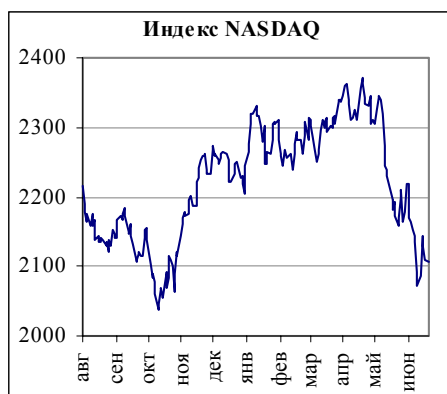
В фокусе остается иранская проблема, которая будет одной из основных тем для обсуждения на встрече «восьмерки» в Москве. Со стороны Ирана вновь прозвучали угрозы. Министр нефтяной промышленности страны заявил, что Иран может нарушить поставки нефти, если к ней будут применены санкции. Кроме того, на ситуацию повлияло сообщение о том, что верховный лидер Ирана отвергает необходимость переговоров в США по ядерной программе, поскольку они «ничего не дадут».

В четверг министры иностранных дел стран «восьмерки» заявили, что ожидают от Ирана к следующей среде ясного и обстоятельного ответа по пакету предложенных инициатив по выходу из кризиса. Однако пока не ясно, когда Тегеран соизволит ответить. Напомним, что президент страны Махмуд Ахмадинежад заявил ранее, что его правительство не даст ответа до последней декада августа.

Цены на золото за неделю выросли на 5,52% до уровня 616 долл. за унцию. В начале недели фьючерсы были стабильны, а основной рост пришелся на четверг и пятницу, когда рынок драгметаллов отыгрывал мягкие комментарии ФРС вместе с рынком фондовым, также сыграл свою роль фактор конца месяца и закрытия коротких позиций.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	11150,22	1,47	4,04
NASDAQ	2172,09	2,39	-1,51
S&P 500	1270,2	2,07	1,76
Dax 30	5683,31	2,78	5,09
FTSE 100	5833,4	2,48	3,82
CAC 40	4965,96	3,08	5,32
Nikkei 225	15582,04	2,82	-3,29
Hang Seng	16339,45	3,23	9,83
Bovespa	36630,66	5,68	9,49



Динамика фондовых индексов США на прошлой неделе полностью зависела от новостей ФРС. В первые три дня рынок колебался на нейтральном уровне, не решаясь выбрать определенное направление. После объявления итогов заседания ФРС индексы резко вскочили, но в пятницу немного скорректировались. Итого: DJI +1,47%, S&P 500 +2,07%, NASDAQ +2,39%.

Заседанию ФРС предшествовала серия статистических новостей. Показатель, отражающий продажи новых домов в Соединенных Штатах, неожиданно вырос на 4,6%. Количество проданных домов составило 1234 тыс. штук против прогноза в 1150 тыс. На следующий день был опубликован индекс продаж односемейных жилых домов на вторичном рынке. Он снизился до 6,67 млн. или на 1,3%. Однако экономисты ожидали еще более значительного падения, до 6,61 млн. Статистика поколебала уверенность инвесторов в скором кризисе на рынке недвижимости.

Также вышел индекс настроения потребителей, продемонстрировавший рост до 105,7 пунктов (в предыдущем месяце значение индекса составляло 104,7). Прогнозы указывали движение в совсем другую сторону, до 102,9 пунктов.

В середине недели состоялось очередное заседание ФРС, на котором было решено поднять учетную ставку на 0,25% (до 5,25%). Таким образом, ставка была увеличена в семнадцатый раз подряд, что стало историческим рекордом для ФРС. Однако текст сопутствующего заявления содержал замечания о снижении экономического роста, что было интерпретировано экспертами как потенциальное смягчение процентной (монетарной) политики ФРС. Августовское повышение на 0,25% оценивается с вероятностью 50%.

После опубликования решения ФРС остальные фондовые новости имели глубоко второстепенное значение. Окончательный рост ВВП США в первом квартале составил 5,6% (предыдущий вариант равнялся 5,3%, ожидали пересмотра до 5,5%). Данный статистический показатель, и в обычное время не отличающийся информативностью, был проигнорирован рынком. Ценовой индекс PCE, пересматриваемый совместно с ВВП, вырос на 2% по сравнению с предыдущим кварталом.

Медный производитель Phelps Dodge (PD) заявил о покупке двух канадских никеледобывающих компаний Inco (N) и Falconbridge (FAL) за \$40 млрд. В результате сделки образуется металлургический гигант, лидер в производстве никеля и меди. Phelps Dodge, по традиции корпоративных покупок, переплатил акционерам поглощаемых компаний и в связи с этим резко подешевел, но к концу недели отыграл большую часть потерь (-1%). Inco и Falconbridge также резко выросли (+13,1% и +7,2% соответственно).

Фармацевтическая корпорация Johnson & Johnson (JNJ) решила приобрести подразделение Pfizer (PFE) по производству потребительских товаров. За свою покупку J&J заплатит более \$16 млрд. Акции Johnson & Johnson подешевели на 2,3%, Pfizer вырос на 3,7%.

Соглашение между индийским Mittal Steel и европейским Arcelor отразилось и на американском фондовом рынке. Сталелитейщики США, в предчувствии грядущей консолидации отрасли, существенно подорожали (например, U.S. Steel (X) за неделю прибавил 9,5%).

General Motors (GM +10,5%) перевыполнил план по увольнению своих американских рабочих. Руководство компании надеялось избавиться от 30 тыс. рабочих, однако на условия увольнения согласилось около 35 тыс. Кроме того, было объявлено, что в 2006 г. продажи автомобилей будут ниже, чем в прошлом году из-за высоких цен на бензин.

Intel (INTC) решил продать убыточные подразделения по производству процессоров для мобильных телефонов и другие непрофильные активы. Этот шаг был позитивно оценен рынком – Intel подорожал ровно на один доллар (+5,6%).

Банк Wells Fargo (WFC +2,4%) повысил дивиденды до 56 центов за акцию (против 52 в прошлом году). Также было одобрено дробление акций 2 к 1. Производитель спортивных товаров Nike (NKE -4,0%) резко подешевел из-за проблем с отчетностью, связанных с чемпионатом мира по футболу.

Смягчение монетарной политики ФРС, давно ожидавшееся рынком, наконец обрело реальные очертания. Существует большая вероятность, что в августе ФРС сделает паузу, а то и совсем завершит восходящий тренд учетной ставки. Фондовый рынок может ослабить наблюдение за инфляционным давлением и сконцентрироваться на более существенных новостях. Небольшая пятничная коррекция после резкого скачка создает хорошие возможности для интенсивных покупок американских акций.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Понедельник, 3 июля					
18:00	США	ISM индекс	июнь	55,6	54,4
18:00	США	Затраты на строительство	май	0,2%	-0,1%
Среда, 5 июля					
18:00	США	Производственные заказы	май	0.1%	-1,8%
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	Пред. неделя	-	-
Четверг, 6 июля					
16:30	США	Заявки на пособия по безработице	Пред. неделя	312 000	313 000
18:30	США	Запасы природного газа	Пред. неделя	-	-
Пятница, 7 июля					
16:30	США	Количество созданных рабочих мест (Nonfarm payrolls)	июнь	165 000	75 000
16:30	США	Уровень безработицы	июнь	4,6%	4,6%

NA (not available) – нет данных,

A (actual) - реальное,

R (revised) - пересмотренное.

Время московское.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

Аналитический отдел		
Начальник отдела электроэнергетика Макроэкономика Мировые рынки телекоммуникации Технический анализ ТЭК	Николай Подлевских Оксана Чайка Евгений Рябов Олег Душин Александр Бушин	podlevskikh@zerich.ru chayka@zerich.ru ryabov@zerich.ru dushin@zerich.ru bushin@zerich.ru
Клиентский отдел		
Начальник отдела		service@zerich.ru

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

Тел. (095) 737-00-99. Факс: 737-64-99 Москва 119034 Всеволожский пер. д.2.