

Мировые рынки. Обзор от Сергея Егишянца, главного экономиста ИК ITinvest.

Добрый день. Политическая часть прошедшей недели была довольно-таки разнообразной. В Новой Зеландии Национальная партия победила на парламентских выборах – и формирует широкую коалицию, в которую, похоже, войдут даже лидеры маорийской общины. Северная Корея объявила о закрытии с 1 декабря границы с Кореей Южной – под предлогом того, что «конфронтация со стороны юга подошла к опасному уровню». В Великобритании публика отмечает феерический взлёт популярности премьера Гордона Брауна – ещё недавно его все гнали в отставку, а сейчас воспринимают как «национального лидера» более благожелательно, чем главу консерваторов Дэвида Кэмерона; впрочем, популярность тори пока что выше, чем лейбористов – но уже лишь на 6%, тогда как ещё пару месяцев назад отрыв достигал 20%. Ну а в Штатах новоизбранный президент Обама формирует свою администрацию – и госсекретарём (т.е. министром иностранных дел) в ней, возможно, будет служить сенатор Хиллари Клинтон: наблюдатели вспомнили её мужа экс-президента Билла и занимавшую аналогичную должность в его администрации Мадлен Олбрайт, добавили изрядную порцию стервозности, свойственной лично Хиллари – и задумчиво чешут репы, недоумевая, что же полезного может родить на внешнеполитическом фронте подобное чудище.

## Выкупное «чудо»

Для рынков прошедшая неделя выдалась жаркой – хотя и не из ряда вон выходящей: после того, что происходило в августе-октябре, участников рынка вообще трудно чем-то поразить. Как и следовало ожидать, краткосрочные процентные ставки продолжили снижаться, хотя всё более медленными темпами – поэтому 3-месячная ставка LIBOR по доллару так и не опустилась ниже 2% годовых: стоит напомнить, что в 2003-2004 годах, когда официальная ставка тоже равнялась 1%, 3-месячный процент LIBOR почти достигал её – но сейчас ситуация совсем другая. Долгосрочные ставки падать не хотят категорически: хотя дальнейший их взлёт и предотвратили массивные снижения официальных процентов, ничего кардинального не случилось – например, штатовская ставка по 30-летней ипотеке просто вернулась с 6.5% к 6.0%, но не более того. В этом смысле вряд ли что-то изменится, даже если официальные ставки опустят до нуля – дороговизна кредитов вызвана глобальным недоверием банков по отношению друг к другу, к физикам-ипотечникам и ко всем инструментам страхования рисков; а на этот фактор никакое ослабление монетарной политики повлиять не в состоянии – тут нужно радикально улучшить «качество» среднего заёмщика, что в условиях резкого экономического спада совершенно нереально.

Прочие рынки вели себя куда агрессивнее. Валюты скакали вверх-вниз, причём фунт показал новые минимумы, а евро и некоторые кросс-курсы йены повторили прежние низы. Всё это вызвало недовольство официальных лиц – и министр финансов Японии Сёси Накагава дал понять, что если бардак на форексе не прекратится, то власти начнут его утихомиривать принудительно. Однако куда большую помочь японцам, как ни странно, оказали власти Австралии, проведшие интервенции в поддержку родной валюты – участники рынка решили, что и прочие центробанки могут захотеть вмешаться, и поостереглись столь же агрессивно покупать юань. На товарных рынках продолжилось снижение – так что нефть сорта Brent дошла уже до 50 долларов за баррель; впрочем, в логарифмической шкале цен обвал последних 4 месяцев выглядит не так катастрофично, как в шкале линейной – даже до середины всего роста с низов конца 1998 года ещё идти больше 10 баксов за бочку; ниже отметки 50 расположен также и значимый минимум коррекции 2006 года. В Америке стоимость бензина в розницу продолжает валиться параллельно цене нефти – в среднем она уже достигла 15-16 рублей за литр, хотя ещё 3-4

месяца назад равнялась 26; небезынтересно сравнить эту тенденцию с беспримерным маразмом происходящего на заправках в России. На рынках акций все ключевые штатовские индексы показали новые минимумы – за исключением Доу-Джонса: приближение его к октябрьским низам, случившееся в четверг, вызвало «чудесный» разворот – в последние 1.5 часа торгов Доу вырос аж на 900 пунктов. Впрочем, природа этого «чуда» оказалась весьма простой – топ-менеджмент крупных корпораций стал агрессивно выкупать на рынке акции своих компаний: например, как стало известно почти сразу же, только глава Citigroup Викрам Пандит выкупил 750 тыс. акций банка, ещё 250 тыс. приобрёл руководитель группы институциональных клиентов Джон Хэвенс, на прочих «топов» пришлось ещё 200 тыс. – если учесть, что акции Сити всё же закрылись в минусе на 2%, то можно себе представить, каковы были объёмы закупок к фирмам, чьи акции взлетели в небеса в конце торгов.

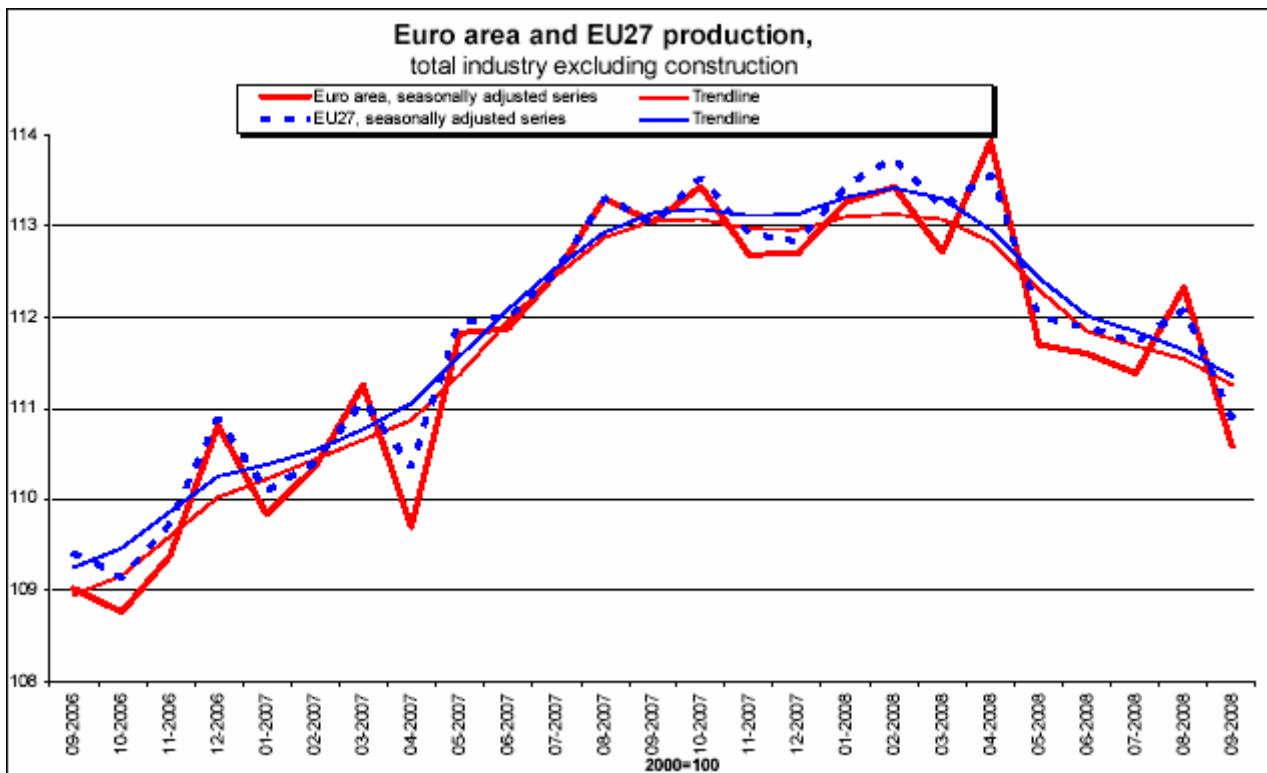


Источник: [SmartTrade](#)

Региональные новости по-прежнему в целом печальны. В Новой Зеландии в третьем квартале розничные продажи снизились на 0.9% против второй четверти года и на 0.6% по сравнению с тем же периодом прошлого года – однако рынок порадовался, ибо ожидал ещё худших показателей. Продажи жилья за последний год упали на 34.8%, а цены – на 4.3%. В Австралии финансирование жилищного строительства в сентябре сократилось на 2.7%, а центробанк урезал свои прогнозы по темпам роста ВВП в конце текущего и в течение всего следующего года. Ведущие банки сообщают о сокращениях персонала – что по нынешним временам вовсе не сенсация. Китайские данные выходили намного слабее ожиданий рынка – единственным исключением стали очень неспешно снижающиеся розничные продажи, но тут искажение вносят последствия землетрясения. Годовой рост потребительских цен в октябре замедлился до 4.0% (ау, мистер Кудрин!), а промышленного производства – до 8.2% (это минимум с ноября 2001 года, только в сентябре было +11.4%); при этом выпуск стали рухнул за последний год на 17%, а производство электроэнергии – на 4%; снижается также выпуск чугуна, металлургической продукции и автомобилей; резко замедляется добыча каменного угля и производство

цемента. Поняв, что дело пахнет керосином, власти КНР срочно приняли гигантский (4 трлн. юаней или 586 млрд. долларов) пакет мер стимулирования спроса и экономического роста – предполагаются прямые инвестиции государства в проблемные сектора, включая строительство и недвижимость, а также налоговые послабления. Кроме того, быстрое ухудшение платёжного баланса заставило главу Народного банка Китая Чжоу Сяочуаня заявить о возможности девальвации юаня, если эта тенденция не остановится. В Японии инфляция производителей замедлилась до 4.8% в год (в 1.5 с лишним раза меньше недавнего пика), а валютные резервы за октябрь сократились почти на 2%; машиностроительные заказы в третьем квартале обвалились на рекордные 10.4%; внешнеторговый профицит в сентябре оказался в 7 раз ниже, чем год назад; число случаев корпоративных банкротств в октябре оказалось на 13.4% выше, чем год назад. Для борьбы с кризисом тамошние власти намерены использовать те же меры, что и американцы – пакеты мер стимулирования спроса, снижение налогов и прямой выкуп акций для недопущения падения фондового рынка.

В Европе всё как обычно – единственным светлым моментом стал нежданный рост на 0.1% французского ВВП в третьем квартале, что позволило избежать «технической рецессии» (т.е. минусовой динамики ВВП 2 квартала подряд); зато уверенно снизились экономики Испании (на 0.2%), Италии и Германии (по 0.5% каждая) – как следствие, ВВП зоны евро в целом сократился на 0.2%, так что тут первая в 10-летней истории зоны «техническая рецессия» всё же состоялась. Во Франции в третьем квартале выросла безработица (причём во втором она тоже увеличилась), а промышленное производство упало на 0.7%; похожие показатели выдала и Италия – в итоге в целом по зоне евро производство в третьем квартале уменьшилось на 0.9%, тогда как во второй четверти года снижение составило 0.6%; при этом процесс только ускоряется – в сентябре сокращение достигло 1.6% к августу и 2.4% к сентябрю 2007 года. Число новых автомобилей, зарегистрированных в октябре в Еврозоне, оказалось на 15.5% ниже уровня годичной давности. И даже вялый отскок в ноябре индекса экономических настроений в Германии по версии исследовательского центра ZEW (от рекордно низких значений октября) не впечатлил наблюдателей – там просто некуда было дальше падать без отката. Среди корпоративных новостей явно выделялось известие о резком сворачивании львиной доли операций в США службы экспресс-доставки DHL, принадлежащей Deutsche Post – сообщается, что DHL прекратит все операции по наземной доставке, а также авиаперелёты между городами США, так что останется только доставка международных грузов в Америку; по этому поводу компания сокращает 9500 рабочих мест в Штатах. Мрачные интервью глав ЕЦБ Трише и Еврогруппы Юнкера дали ясно понять, что ставка в декабре будет снова снижена на 0.5% - и далеко не факт, что это окончание процесса монетарного смягчения.



Источник: Eurostat

В Великобритании в сентябре сократился дефицит внешнеторгового баланса – но это и ожидалось, поскольку августовский показатель был рекордно плохим, а в сентябре нефть подешевела; к тому же катастрофический обвал курса фунта способствовал некоторому растормаживанию коматозного экспортного сектора. Отпускные цены производителей в октябре упали на 1% к сентябрю, так что темп годового роста снизился до 4.9% - тому причиной стала в основном подешевевшая за месяц почти на 20% нефть. Баланс ответов риэлторов на вопросы о повышении/снижении цен на жильё по данным RICS чуть-чуть улучшился в октябре – но остался на очень низком уровне –81.8%; при этом объём продаж жилья в расчёте на одного риэлтора показал рекордный минимум за все 30 лет наблюдений. Исследование Британского розничного консорциума совместно с KPMG показало падение продаж в октябре по сравнению с тем же месяцем прошлого года. Занятость продолжает быстро снижаться (месячные темпы в сентябре и октябре показали максимумы с марта 2002 года), так что уровень безработицы уже достиг 16-летней вершины – и это далеко не конец: лишь за один прошлый вторник о сокращении персонала общим числом 5 тыс. человек сообщил ряд крупных компаний, включая Virgin Media, Taylor Wimpey и GlaxoSmithKline; к концу недели о намерении уволить 6% своих работников возвестил также British Telecom – экономисты ожидают, что занятость в Великобритании будет сокращаться ещё как минимум 1.5 года. Исключительно пессимистичным оказался квартальный инфляционный отчёт Банка Англии – теперь в дальнейшем снижении и без того рекордно низкой ставки (она на минимуме с 1955 года) никто не сомневается. Казначейство собирается урезать налоги на частные доходы, а также отменить гербовые сборы – цена вопроса свыше 10 млрд. фунтов в год; впрочем, пока власти сокращают налоги, банки увеличивают размеры изъятий у клиентов по кредитным и дебетовым картам. Из корпоративных новостей выделялся провал (пока де-факто) слияния банков HBOS и Lloyds TSB; трения между катарскими и эмирятскими инвесторами и руководством банка Barclays, где первые собирались завладеть третью акций; а также закрытие двух фондов компаний Tontine Associates – последние так

активно играли на повышение кризисных секторов экономики, что потеряли от 2/3 до 3/4 стоимости своих активов.

## Какая ещё ВТО!?

В Штатах тоже радостного мало – разве что внешнеторговый дефицит в сентябре сократился; но это и ожидалось из-за обвала нефтяных цен – с другой стороны, экономический кризис (падение спроса) вкупе с подорожавшим баксом вызвал максимальное за последние 7-8 лет месячное снижение экспорта. Также ожидался и быстрый рост бюджетного дефицита в октябре – впрочем, реальность оказалась хуже даже пессимистичных прогнозов: дыра в казне образовалась размером аж 237.2 млрд. долларов, что в 4 с лишним раза хуже показателя годичной давности – более того, если выкинуть из отчёта все расходы по свежедекларированным программам спасения финансового сектора, то даже остаток дефицита вырастет в 1.5 раза за год. Розничные продажи в октябре рухнули на 2.8% к сентябрю (причём это уже четвёртое подряд помесячное их снижение); без учёта упавших на 5.5% продаж автомобилей все остальные сократились на 2.2% (исторический рекорд!), а за вычетом бензина – на 1.5%; если не считать ни бензин, ни автомобили, то продажи уменьшились на 0.5%. Учтём ещё, что, как следует из отчёта по ВВП, уже в третьем квартале реальные потребительские расходы упали темпом, наихудшим за последние 28 лет – и станет очевидно, что квартал четвёртый вполне может переплюнуть это достижение (октябрь-то принадлежит уже к заключительной четверти года). Покупки автомобилей в пересчёте на душу населения показали минимум за весь послевоенный период (т.е. вернулись к уровням Великой депрессии), но это далеко не всё: продажи мебели упали за месяц на 2.8%, а электроники и бытовой техники – на 2.3%; супермаркеты показали снижение на 1.3%, магазины одежды – на 1.4%, а спортивных товаров – на 1.6%, продажи по каталогам и в интернете упали на 1.8%; выросли же только покупки в барах и ресторанах, а также потребление лекарств – как всегда при серьёзных кризисах. В целом за последний год продажи сократились на 4.1% в номинальном выражении – а с учётом инфляции, соответственно, уже примерно на 10%. Ну и, наконец, число первичных обращений за пособиями по безработице на предыдущей неделе подскочило до 7-летнего максимума 516 тыс. – причём если две последних вершины были однократными всплесками в 1992 и 2001 годах (последний пик и вовсе был связан с терактами), то сейчас имеет место явная тенденция: а вот как тенденция такие данные в последний раз имели место лишь в конце 1982 года – и, похоже, сейчас до финиша ещё очень далеко.

Корпоративные новости были разнообразны. AIG отчиталась за третий квартал, показав убыток аж 24.5 млрд. долларов – и даже если вычесть отсюда все мыслимые «однократные факторы», всё равно итог окажется в 4 раза хуже ожиданий рынка. Этот результат слегка превзошла Freddie Mac, получившая убыток около 25.3 млрд. – причём управляющее ею от имени государства Федеральное агентство жилищного финансирования срочно запросило у Казначейства 13.8 млрд. баксов на поддержание штанов: поступление оной суммы ожидается к концу ноября. Ну а чемпионом недели стала Fannie Mae, отчитавшаяся об убытке около 29.0 млрд. – кто больше? Отчёт розничной сети Macy тоже показал убыток, хотя и небольшой (44 млн.); другая сеть – Best Buy – урезала свои прогнозы прибыли; мрачные отчёты и ожидания выдали также сеть кофеен Starbucks и домостроитель Toll Brothers; наконец, крупнейшая сеть Wal-Mart Stores, порадовав текущим результатом, тоже пообещала ухудшение дел в ближайшее время. Прогноз своих продаж урезал сразу на 1 млрд. Intel; ну а Morgan Stanley намерен сократить 10% персонала в ключевых подразделениях. Microsoft, как обычно, упирает на «большой хапок» - он близок к соглашению с Verizon Wireless на предмет выбора поисковой машины по умолчанию в его мобильных телефонах, тем самым вытесняя

ненавистного с некоторых пор конкурента Google. Глухие слухи о хедж-фондах говорят о том, что в среднем они имеют в этом году убыток около 20%. Лоссы AIG уже упомянуты выше – но дела там так плохи, что властям пришлось срочно придумывать новый план помощи: исходные 123 млрд. оказались малополезными – так что теперь туда нужно закачать ещё 150 млрд.; то ли ещё будет. То же касается и Fannie Mae и Freddie Mac – многие эксперты опасаются, что этим чёрным дырам не хватит даже отложенных для этих целей Казначейством 200 млрд. долларов. Ходят разговоры и вокруг Citigroup – многие акционеры хотят выгнать его председателя правления Вина Бишоффа; дабы избежать дальнейшего сползания в пропасть (за последний год убытки превысили уже 20 млрд.), банк намерен уволить ещё 10 тыс. своих работников – вдобавок к уже сокращённым за последние 12 месяцев 23 тысячам. Вообще, по оценкам экспертов, в 2009 году финансовый сектор уволит ещё 70 тыс. человек внутри США и 150 тыс. в целом по всему миру – позволю себе осторожно предположить, что эти числа, мягко говоря, несколько недооценивают реальные сокращения, предстоящие в глобальной финансовой системе.

Действия правительства также были предметом активного обсуждения. Главной новостью тут стало неожиданное заявление секретаря Казначейства Генри Полсона, который отказался от ключевой идеи своего пресловутого «плана на 700 млрд.» – идеи выкупать «плохие активы» у банков; он сказал, что администрация решила переместить центр тяжести этого плана с финансового сектора на домохозяйства – и теперь, по всей видимости, основная масса сэкономленных денег пойдёт на успокоение ипотечного рынка и сегмента потребительского кредитования. Между тем, о срочной помощи просят власти автомобильные компании – и если изначально они были посланы подальше, то теперь серьёзность положения дел в отрасли стала очевидна всем, поэтому «процесс пошёл»: номинальная цена акций General Motors достигла минимума с декабря 1946 (!!!) года – а с учётом инфляции это, разумеется, был минимум исторический; статистика продаж автомобилей вполне красноречива (годовое снижение в 1.5 раза уже два месяца подряд); агентства устали снижать рейтинги корпораций; только General Motors и Ford за последние 3 месяца растратили почти 15 млрд. долларов своих денежных запасов – в общем, там такой караул, что без помощи властей можно и до нового года не дожить. Поэтому Обама срочно требует от Буша принять меры, пока тот ещё президент – а Конгресс экстренно рассматривает возможность выдачи 25 млрд. баксов мичиганским страдальцам; впрочем, последние, не будь дураки, заявили, что этого мало – и что сумму помощи надо как минимум удвоить. Ну и в дополнение к этим увлекательным дебатам президент Еврокомиссии Баррозу неожиданно заявил, что ЕС может пожаловаться на США в ВТО – правилам которой противоречит любая подобного рода помощь; любопытна реакция на эти слова – недоумение и непонимание: все уже настолько забыли про всякие ВТО, что долго не могли понять, о чём тут вообще речь и что ещё за принципы «справедливой конкуренции» имеются в виду – да уж, нынешний кризис уже по сути отправил либерализм как доктрину далеко на политические задворки.

Разумеется, немалое внимание привлекали и манёвры новоизбранного президента Обама – передача власти в разгар такого кризиса становится делом отнюдь не формальным; и публику сейчас более всего интересует, кто же унаследует Генри Полсону на посту секретаря Казначейства. Прежде всего, ходили упорные слухи, что Полсон останется на этом посту – ибо невозможно сейчас передать весь тот ворох дел, что накопился в последнее время; но всё же большинство экспертов по-прежнему ожидает выбора нового человека. Однако тут есть проблемы – все кандидаты имеют крупные недостатки: глава ФРБ Нью-Йорка Тимоти Гейтнер имел неосторожность оказаться главным архитектором провалившегося первоначального плана помощи AIG – на что ему сейчас с удовольствием и пеняют критики; бывший министр финансов Лоренс Сammerс был слишком близок к Аллану Гринспену в плане нежелания ввести финансовые рынки в более жёстко

регулируемые рамки – за что сейчас расплачиваются все; наконец, бывший глава Фед Пол Волкер хорош всем, кроме возраста – ему уже 81 год, так что работать в нынешних сумасшедших условиях будет тяжеловато. Впрочем, как говорят, в переходной команде Обама будут бывшие секретари Казначейства Рубин и Саммерс – а уж эти-то зубры всегда смогут найти подходящую фигуру: чай, не оскудел ещё Goldman Sachs талантами!

Пока же дела идут своим чередом. Власти совместно с крупнейшими банками приняли новую программу поддержки проблемных домовладельцев – пока в ней могут участвовать все, кто уже выплатил банку не менее 90% от нынешней стоимости своего дома (не от суммы полученного кредита, а именно от текущей рыночной цены, которая в последние годы упала), но теперь столкнулся с проблемами и имеет как минимум 3-месячную просрочку платежей; разумеется, инвесторы (которые не живут в купленном ими доме) не допускаются. Помощь может быть разнообразной: или снижается процент по кредиту; или срок продлевается с 30 до 40 лет; или выплата части основной суммы долга переносится «на потом» без всяких штрафов (т.е. пока нужно платить только проценты). Со своей стороны, крупнейшие ипотечные кредиторы уже активно приступили к реализации подобных мер: Citigroup намерена распространить новые условия на 500 тыс. своих заемщиков, а J.P.Morgan Chase и Bank of America – на 400 тыс. каждый. Это не так много, если учесть, что еще в середине года просрочки платежей по ипотеке имели 4 млн. домовладельцев (каждый одиннадцатый заемщик) – и с тех пор ситуация, разумеется, еще ухудшилась. Важнейшей проблемой на пути любых таких программ является тот факт, что в эру бешеной секьюритизации кредиторы «упаковали» в пакеты около 80% ипотечных займов – а с такими пакетами непонятно, что вообще можно сделать: по самой их сути, из пакета нельзя извлечь отдельный кредит и пересмотреть его условия – а пакет содержит совершенно разнородные займы, так что целиком их тоже нельзя никак преобразовать. Второй момент отметили специалисты кредитного рынка – они возмутились, что власти не улучшают систему, приводящую к таким кризисам, а тупо ждут, когда человек окажется на грани отъема у него жилья, после чего только начинают пытаться оказать ему помощь: это может пройти как мера ситуативная – но не как долгосрочная системная.

В центре всеобщего внимания к концу недели оказалась намеченная на эти выходные встреча Двадцатки в Вашингтоне – на момент написания этого обзора её итоги неизвестны, но едва ли они будут нести в себе что-то судьбоносное. Разногласия – да и просто растерянность и непонимание – слишком велики, поэтому не совсем понятно, о чём тут можно договориться. Т.е. очевидно, что в итоговом коммюнике будут многочисленные благие пожелания – и о повышении открытости, и о реформировании финансовой системы, и о скоординированных планах стимулирования спроса, и много еще о чём: но ведь этими пожеланиями сыт-то не будешь. А в плане конкретики тут кто в лес, кто по дрова: японский премьер Асо хочет резко усилить роль МВФ как мирового регулятора; его британский коллега Браун тупо пиарит себя самого как едва ли не мирового лидера (вызывая приступы смеха у наблюдателей); французский президент Саркози яростно требует от США признать, что евро ничуть не хуже доллара (на редкость свежая идея – особенно в устах человека, непрерывно вопившего о недопустимо дорогом евро); наконец, российский министр финансов Кудрин не нашёл ничего лучшего, как предложить Китаю, Индии и Бразилии увеличить объёмы взаимной торговли (это сейчас-то, когда объёмы внешней торговли стремительно валятся по макроэкономическим резонам) – короче, весь этот бред нет смысла даже обсуждать. Да и потом – ну о какой, к примеру, «открытости и прозрачности» финансовой системы можно вообще говорить, если обратный пример демонстрирует её лидер, ФРС США? Это «план Полсона» утверждался Конгрессом и расписывался в подробностях и деталях – а все многочисленные программы поддержки от Фед идут в обход общественности; между тем,

их размер уже перевалил за 2 трлн. долларов – и что, кто-то узнал, кому идут деньги, почему и на каких условиях (например, под какие залоги)? Ничуть не бывало – причём попытки связаться с Фед и Казначейством (подпитывающим центробанк деньгами) на сей предмет жёстко пресекаются; как следствие, агентство Bloomberg подало в суд на ФРС с требованием соблюдать штатовский Акт о свободе доступа к информации – ответчики пока молчат как партизаны. И всё это делает вполне очевидным одно: до тех пор, пока всё обнаглевшее за десятилетия своей экспансии финансовое сообщество не будет поставлено под жёсткий контроль общества (и скорее всего подвергнуто радикальному сокращению и урезанию возможностей), любые меры «борьбы с кризисом» будут оставаться лишь попытками гальванизации трупа – а между тем времени уже катастрофически не хватает...

Хорошей вам недели.

### Динамика цен за прошедшую неделю

Индекс	Биржа	Цена закрытия	Изменение, %
RTSI	PTC	644.02	-15.33
FTSE-100	LSE	4232.97	-3.51
DAX-30	Deutsche Boerse	4710.24	-4.62
Nikkei-225	Tokio SE	8462.39	-1.41
S&P-500	NYSE	873.29	-6.17
NASDAQ Composite	NASDAQ	1516.85	-7.92
US 10-Yr Note Yield	Index	3.750	-0.030
Нефть (Brent Crude Oil)	IPE	51.36	-9.74
Золото	London fix	747.50	+1.67
Серебро	London fix	9.3300	-7.90
Платина	London fix	845.00	-0.47
Палладий	London fix	216.00	-4.85
USDRUR	ММВБ	27.3386	+1.24
EURRUR	ММВБ	34.7938	+0.82
EURUSD	FOREX	1.2680	-0.59
USDJPY	FOREX	96.90	-1.52
GBPUSD	FOREX	1.4780	-5.68
USDCHF	FOREX	1.1915	+1.15

[назад](#)

© 1997-2008 ЗАО «Инвестиционная компания «Ай Ти Инвест» Все права защищены законодательством.

Данный обзор имеет информационное назначение и не является предложением проводить операции на рынке ценных бумаг. Информация, содержащаяся в данном обзоре, не может рассматриваться как предложение о покупке или продаже ценных бумаг. Данные, приведенные в тексте, получены из источников, которые мы считаем надежными, однако мы не утверждаем что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в вышеприведенных материалах, а также за операции с упоминающимися цennыми бумагами. ЗАО "Инвестиционная компания "Ай Ти Инвест" не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию или исправлять возможные неточности.