

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

9 декабря 2008 г.

Капускин Алексей, e-mail: Aleksey.Kapuskin@banksoyuz.ru

События кратко:

Российский рынок:

Вчера на российском рынке «доминировали» положительные эмоции, несмотря на совсем не декабрьский ливень... Утро началось с достаточно большого «эпса» вверх (на новостях из США и Европы, также и азиатские рынки были в плюсе). В середине дня рынок немного «отвалился» вниз, однако положительный факт присутствия господдержки поддержал российский рынок и последний закрылся свечей вверх.

Сегодня над рынком начинают «сгущаться тучи». Мы ожидаем реакции инвесторов на понижение суверенного рейтинга, однако, вероятно, она не будет столь «негативной». Также, поскольку вчера был сильный рост – сегодня вероятно коррекционное движение вниз. Кстати азиатский Шанхай Комп. подтверждает такое предположение. После вчерашнего роста он снижается на более чем «-2%». Поскольку Россия, как и Китай – развивающийся рынок, то также можно ожидать движения вниз.

Рынок Европы:

Рынок акций в Европе закрылся на волне инвесторского оптимизма после экономических заявлений избранного президента США Барака Обамы.

По итогам торгов 8 декабря 2008г. британский индекс FTSE 100 повысился на 250,69 пункта (+6,19%) - до 4300,06 пункта, немецкий DAX - на 334,41 пункта (+7,63%) - до 4715,88 пункта. Французский CAC 40 вырос на 259,47 пункта (+8,68%), закрывшись на отметке 3247,48 пункта.

Американский рынок:

В целом, индекс Dow Jones Industrial Average по итогам торгов вырос на 298,76 пункта, или на 3,46 проц., до 8934,18 пункта. Это самый высокий уровень закрытия с 7 ноября. Широкий индекс Standard & Poor's 500 вырос на 33,63 пункта, или на 3,84 проц., до 909,70 пункта, а технологически ориентированный индекс Nasdaq Composite вырос на 62,43 пункта, или на 4,14 проц., до 1571,74 пункта.

Росту фондовых индексов также способствовали признаки того, что план спасения автомобильной отрасли США все же будет принят.

Нефть:

Цены мирового рынка на нефть по итогам торгов 8 декабря 2008г. на ведущих нефтяных биржах заметно повысились. Официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили:

- в Лондоне на InterContinental Exchange Futures - IPE Brent Crude - 43,42 (+3,68) долл./барр.;
- в Нью-Йорке на New York Mercantile Exchange - Light, Sweet Crude Oil - 43,71 (+2,90) долл./барр.

Индекс ММВБ



UK FTSE 100



DJIA 30



ICE Brent





Российский рынок:

Наш взгляд

Вчера Standard & Poor's понизило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте: с "BBB+/A-2" до "BBB/A-3". Кроме того, был понижен долгосрочный суверенный кредитный рейтинг по обязательствам в национальной валюте — с "A-" до "BBB+". Вместе с тем краткосрочный рейтинг по обязательствам в национальной валюте подтвержден на уровне "A-2". Понижена также оценка риска перевода и конвертации валюты для российских несуверенных заемщиков — с "BBB+" до "BBB". Прогноз по рейтингам — "Негативный". "Понижение рейтинга обусловлено рисками, связанными с резким сокращением международных резервов и инвестиционных потоков, что привело к росту издержек и проблемам с привлечением средств, необходимых для удовлетворения потребностей во внешнем финансировании", — отметил кредитный аналитик Standard & Poor's Фрэнклин Гилл.

Standard & Poor's считает, что в 2009 г. ВВП будет расти существенно медленнее, а пересчитанный в долларах США он вообще, вероятно, уменьшится. В течение 2009 г. бюджет расширенного правительства, вероятно, станет дефицитным, что обусловлено снижением налоговых ставок, предложенным правительством, понижением цен на сырьевые товары и меньшими налоговыми доходами вследствие ослабления экономики. С точки зрения рейтинговой перспективы, бюджетный дефицит может уменьшиться после пикового значения в 4% ВВП в 2010 г. Standard & Poor's считает, что без учета возможного скачка цен на нефть объем финансирования, необходимого России в 2009-м и 2010 г. для покрытия бюджетного дефицита и рекапитализации банков, составит 14% ВВП — за счет бюджетных резервов, которые в настоящее время находятся в Резервном фонде и Фонде национального благосостояния.

"Прогноз "Негативный" по суверенным кредитным рейтингам Российской Федерации отражает вероятность понижения рейтингов, если банковский кризис и внешнее давление продолжат оказывать влияние на бюджетные показатели и если все еще значительный арсенал ликвидных активов суверенного правительства будет по-прежнему сокращаться в условиях ухудшения базовых экономических характеристик. Способность правительства привлекать капитал по-прежнему ослаблена непредсказуемостью бизнес-среды", — говорится в пресс-релизе агентства.

На наш взгляд, понижение суверенного рейтинга не отразилось на динамике рынка. Можно считать данное понижение фактором, который был «заранее учтен рынком». Тем более, что поддержку последнему оказывает государство (в частности ВЭБ). Мы можем предположить, что понижение рейтингов является следствием более политических решений — нежели экономических.

По-скольку, как отмечают большинство аналитиков, мировой финансовый кризис оказывает меньшее влияние на Россию, нежели на США и Европу.

Также нам хотелось бы отметить тот факт, что (по сообщениям представителей S&P) даже если в США будет дефолт по гособлигациям (который сейчас активно обсуждается), даже в этом случае инвестиционные рейтинги не будут пересматриваться. Аргументация таких высказываний такова, что инвестиционный рейтинг также несет в себе небольшую вероятность дефолта. А поскольку такая вероятность — мала, то не стоит менять рейтинг.



Российский рынок:

ЦБ РФ

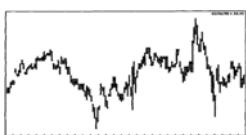
Основные макроэкономические показатели:

Требования Банка России к кредитным организациям

По кредитам overnight, млн. руб.	на 08.12.2008	16,3
По ломбардным кредитам, млн. руб.	на 08.12.2008	37018,0
По другим кредитам, млн. руб.	на 08.12.2008	188508,0
По операциям прямого РЕПО на 08.12.2008, млн. руб.		
на аукционной основе		178018,7
по фиксированной ставке		13187,6
По кредитам без обеспечения, млн. руб.	на 08.12.2008	1440563,0

Показатели банковской ликвидности

Сведения об остатках на корреспондентских счетах кредитных организаций на 09.12.2008, млрд. руб.	
По Российской Федерации	562,0
По Московскому региону	380,6
Объем предоставленных внутридневных кредитов за 05.12.2008, млрд. руб.	111,55
Депозиты банков в Банке России на 09.12.2008, млрд. руб.	326,8
	08.12.2008
Сальдо операций Банка России по предоставлению /абсорбированию/ ликвидности, млрд. руб.	-116,3
Объем рынка ОБР, млрд. руб.	24,3
	08.12.2008
Объем средств федерального бюджета, размещенных на депозитах коммерческих банков, млрд. руб.	330,28



Российский рынок:

Акции

Новости эмитентов:

ОАО "РусГидро"

ОАО "РусГидро" ожидает получить в 2008г. чистую прибыль на уровне 14,9 млрд руб., что более чем в 2 раза превышает показатель за 2007г., сообщил финансовый директор компании Сергей Юшин в ходе телефонной конференции по итогам публикации отчета за первое полугодие 2008г. по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО). Ранее компания прогнозировала чистую прибыль по итогам текущего года в размере 13 млрд руб. Консолидированная выручка группы "РусГидро" по итогам 2008г. ожидается в размере 67 млрд руб. В связи с маловодностью, наблюдавшейся в этом году, компания недосчитается по итогам года около 3 млрд руб. выручки. Показатель консолидированной выручки не учитывает данные по подконтрольным "РусГидро" энергосбытовым компаниям, отметил С.Юшин.

Напомним, чистая прибыль "РусГидро" (ранее ГидроОГК) в 2007г. по МСФО выросла более чем в 82,6 раза и составила 6 млрд 525 млн руб. Общая выручка группы за 2007г. увеличилась почти в 2 раза - до 47 млрд 770 млн руб.

По словам С.Юшина, прибыль от текущей деятельности "РусГидро" прогнозируется в 2008г. на уровне 21 млрд руб., показатель EBITDA - 30 млрд руб. Он также сообщил, что в 2008г. полезный отпуск электроэнергии ожидается на уровне 74 млрд кВт/ч.

С.Юшин сообщил, что в настоящее время "РусГидро" не испытывает проблем с погашением ранее привлеченных кредитов (ближайший срок их погашения наступает в 2010г.) и до конца текущего года не планирует привлекать новые. Вместе с тем, компания в 2008г. потеряла часть источников финансирования инвестиционной программы на 2009г., в том числе за счет несостоявшихся продаж теплогенерирующих компаний. "РусГидро" будет изыскивать источники покрытия недополученных средств, однако не пойдет на новые заимствования при текущей рыночной ситуации. Инвестиционная программа компании на 2009г. пока не утверждена. Предполагается, что ее утверждение состоится до конца текущего года. "РусГидро", вероятнее всего, ее скорректирует, но точно сохранит два проекта - БЭМО (Богучанское энерго-металлургическое объединение) и Загорскую ГАЭС.

ОАО "РусГидро" является второй по величине гидрогенерирующей компанией в мире. Компания объединяет более 50 российских гидростанций, общая установленная мощность которых составляет 25,16 ГВт. Доля "РусГидро" на рынке электроэнергии России - около 15%. Уставный капитал компании составляет 245 млрд 014 млн 059 тыс. 191 руб. и разделен на обыкновенные акции номиналом 1 руб. Доля Российской Федерации (в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом) в уставном капитале "РусГидро" составляет 60,37%, доля миноритарных акционеров - 39,63%. Производство электроэнергии "РусГидро" в 2007г. составило 82,3 млрд кВт/ч, чистая прибыль компании по международным стандартам финансовой отчетности в 2007г. выросла в 82,6 раза и составила 6,5 млрд руб.

ТНК-ВР

ТНК-ВР предложила авиакомпаниям заключить долгосрочные договоры на поставку авиатоплива. Об этом сообщил сегодня на пресс-конференции в Москве вице-президент по транспортировке и логистике компании Джонатан Коллек. По его словам, компания уже разослала письма всем авиакомпаниям с предложением подписать соответствующие контракты, в которых предлагается заложить три формулы цены, и получатель сможет выбирать наиболее выгодную формулу. Он отметил, что уже сейчас ТНК-ВР арендовала емкость в аэропорту Домодедово и поставляет топливо авиакомпаниям "Сибирь" и Lufthansa, пытается заключить аналогичный договор в аэропорту Шереметьево, чтобы продавать авиатопливо напрямую компании "Аэрофлот". По мнению Дж.Коллека, формульное ценообразование "создает более прозрачную обстановку для авиакомпаний".

Напомним, по мнению нефтяных компаний, долгосрочные договоры с потребителями на устранение посредников на рынке авиатоплива позволят снизить цены на рынке авиакеросина, чего добивается в последнее время правительство РФ. Аналогичную работу сейчас проводит, в частности, "Газпром нефть".

ОАО "Газпром"

ОАО "Газпром" ожидает объем экспортной валютной выручки от поставки газа в дальнее зарубежье по итогам 2008г. в размере 64 млрд долл. Об этом сообщил сегодня на Российском нефтегазовом конгрессе представитель компании Дмитрий Семенов. Он также отметил, что объем экспорта в страны дальнего зарубежья в текущем году составит более 160 млрд куб. м газа. Средняя экспортная цена - около 400 долл. за 1 тыс. куб. м.

Отвечая на вопрос РБК о прогнозах на 2009г., он отметил, что их давать сложно, поскольку это "уравнение со слишком большим количеством неизвестных".

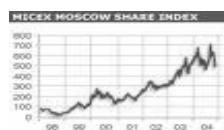
Д.Семенов также сообщил, что, по оценкам Газпрома, к 2010г. доля независимых производителей в продаже газа увеличится до 19% с 16% в 2007г., в 2002г. их было 9,7%.

В июне 2008г. Газпром приводил прогноз по валютной выручке от экспорта газа в Европу на текущий год. По прогнозам, это был уровень в 64 млрд долл. против 39,5 млрд долл. в 2007г. На тот момент Газпром рассчитывал, что средняя экспортная цена на газ по поставкам в дальнее зарубежье составит около 401 долл. за 1 тыс. куб. м. Однако в начале октября 2008г. глава Газпрома Алексей Миллер сообщил, что "динамика роста цен превзошла ожидания Газпрома". Цена на российский газ, поставляемый в Европу, в октябре 2008г. превысила 500 долл. за 1 тыс. куб. м, при этом еще летом с.г. Газпром прогнозировал такой уровень цены только на конец года. О каких-либо пересмотрах экспортной выручки холдинг не сообщал.

"Газпром экспорт" ожидал увеличения общего экспорта газа в 2008г. из РФ в дальнее зарубежье на 8,8% по сравнению с 2007г. - со 153,3 млрд куб. м до 166,8 млрд куб. м, из которых около 163 млрд куб. м - это газ Газпрома, остальной объем придется на других поставщиков. Позднее глава "Газпром экспорт" Александр Медведев сообщил, что прогноз общего экспорта газа из России в дальнее зарубежье снижен со 166,8 млрд куб. м до 161 млрд куб. м.

Кроме того, Газпром неоднократно пересматривал прогноз по добыче газа на 2008г. Сначала Газпром планировал в 2008г. добить 563 млрд куб. м, затем снизил прогноз до 561 млрд куб. м, последние ожидания - 542-545 млрд куб. м, что будет на 0,66-1,2% меньше, чем в 2007г.

Газпром добыл в 2007г. 548,6 млрд куб. м газа, поставки газа в Центральную и Западную Европу составили 150,5 млрд куб. м, что на 0,4% ниже, чем в 2006г., вместе с тем валюта выручка от экспорта в эти регионы выросла на 5% и достигла 39,5 млрд долл. Среднегодовая экспортная цена в 2007г. составляла 272,8 долл. за 1 тыс. куб. м.



Российский рынок:

ММВБ

Итоги торгов (08.12.2008):

Name	Time	Last	Change, %	Bid	Ask	DayValue
Индекс ММВБ	08.12.2008	618,28	9,95			28 818 394 621
Газпром	08.12.2008	115,79	9,75	115,79	115,79	14 034 900 372
Сбербанк России-3	08.12.2008	21,49	5,14	21,49	21,49	4 940 615 952
ЛУКОЙЛ	08.12.2008	905,39	10,68	905,39	905,39	2 383 695 276
Роснефть	08.12.2008	109,48	12,87	109,48	109,48	1 993 144 145
Уралкалий	08.12.2008	51,53	13,23	51,53	51,53	971 378 172
Норникель ГМК	08.12.2008	1861,48	6,81	1861,48	1861,48	889 164 561
Банк ВТБ	08.12.2008	0,0312	4	0,0312	0,0312	593 899 511
СургутНГ	08.12.2008	17,15	10,29	17,116	17,116	442 757 069
РусГидро	08.12.2008	0,745	13,39	0,738	0,738	421 922 918
Сбербанк России-3 пр.	08.12.2008	9,48	6,4	9,48	9,48	232 280 069
Полюс Золото	08.12.2008	598,77	13,17	598,77	598,77	229 052 361
Газпром нефть	08.12.2008	54,3	7,19	53,54	53,54	179 331 776
СургутНГ пр.	08.12.2008	5,631	7,83	5,631	5,631	160 606 841
Северсталь	08.12.2008	92,4	24,7	91,3	92,4	146 948 813
МТС	08.12.2008	118,33	4,26	118,33	118,33	145 309 215
МОЭСК	08.12.2008	1,501	13,71	1,5	1,505	111 416 967
Татнефть	08.12.2008	51,98	15	51	51,98	95 982 655
ФСК ЕЭС	08.12.2008	0,137	7,87	0,137	0,137	88 520 077
УралСвязьИн	08.12.2008	0,327	2,83	0,324	0,324	62 213 866
Транснефть пр.	08.12.2008	7342,3	7,98	7342,3	7342,3	54 465 233
ОГК-1	08.12.2008	0,24	24,35	0,237	0,241	42 934 276
НЛМК	08.12.2008	34,61	17,32	34,61	34,61	41 406 684
НОВАТЭК	08.12.2008	57,33	4,98	56,99	57,33	39 469 448
Ростелеком пр.	08.12.2008	15,14	8,3	15,14	15,14	39 173 482
ИНТЕР РАО ЕЭС	08.12.2008	0,0066	8,2	0,0065	0,0065	37 476 596
ОГК-2	08.12.2008	0,328	31,2	0,326	0,328	36 873 148
ОГК-6	08.12.2008	0,339	25,56	0,334	0,339	32 685 163
МосЭн	08.12.2008	1,075	4,67	1,075	1,089	26 972 376
ТГК-1	08.12.2008	0,0038	11,76	0,0038	0,0038	26 410 761
Ростелеком	08.12.2008	207	9,13	204,93	207	25 945 369
ОГК-3	08.12.2008	0,46	15,87	0,457	0,463	25 202 377
ОГК-5	08.12.2008	1,288	9,15	1,288	1,288	21 723 479
ТМК	08.12.2008	42,73	-0,88	42,47	42,47	16 807 864
Акрон	08.12.2008	310	19,25	305,17	305,17	16 636 330
СибирьТелеком пр.	08.12.2008	0,242	0,83	0,242	0,242	15 879 700
ММК	08.12.2008	7,86	14,91	7,766	7,93	13 954 378
Распадская	08.12.2008	31,97	15,42	31,5	31,8	13 109 620
МРСК Волги	08.12.2008	0,0614	-0,97	0,0603	0,0614	9 632 829
ВСМПО-АВИСМА	08.12.2008	953	-4,7	952,01	953	9 436 645
Заволжский мотозавод пр.	08.12.2008	33,75	29,31		32	7 884 000


Российский рынок:
ADR
Итоги торгов:

Source	Name	Time	Last	Change, %	Bid	Ask	DayVolume	Currency
NYSE RU ADR	MECHEL	0:00:00	5,77	10,11			4 855 838	USD
NYSE RU ADR	Mobile TeleSystems	0:00:00	30,39	12,47	28,66	28,67	3 338 936	USD
NYSE RU ADR	Rostelecom	0:00:00	45,26	2,75			191 401	USD
NYSE RU ADR	VimpelCom	0:00:00	9,25	10,12	8,79	8,8	10 721 432	USD
NYSE RU ADR	Wimm-Bill-Dann	0:00:00	28,31	13,29			273 068	USD
ADR в Германии	Gazprom	08.12.2008	12,73	7,88	12,65	12,8	220 156	EUR
ADR в Германии	Mosenergo	08.12.2008	2,97	4,21	2,92	3,02	8 175	EUR
ADR в Германии	GAZPROM NEFT	08.12.2008	7,17	-0,83	7,15	7,24	18 326	EUR
ADR в Германии	LUKOIL	08.12.2008	24,8	7,59	24,7	24,9	43 307	EUR
ADR в Германии	Norilsk Nickel	08.12.2008	5,01	2,24	4,91	5,18	46 989	EUR
ADR в Германии	VimpelCom	08.12.2008	7,09	13,62	6,95	7,02	10 585	EUR
ADR в Германии	Rostelecom	08.12.2008	34,62	11,68	34,72	35,27	4 540	EUR
LSE RU ADR	POLYUS GOLD	08.12.2008	11,2	14,4	10,76	11,2	274 264	USD
LSE RU ADR	Tatneft	08.12.2008	37,88	16,55	36,74	37,88	123 448	USD
LSE RU ADR	Norilsk Nickel	08.12.2008	6,65	7,95	6,6	6,65	2 615 661	USD
LSE RU ADR	Surgutneftegaz	08.12.2008	6	7,33	5,99	6	2 325 024	USD
LSE RU ADR	GAZPROM NEFT	08.12.2008	9,18	2,57	9,1	9,18	440 621	USD
LSE RU ADR	Gazprom	08.12.2008	16,64	8,05	16,64	16,68	12 778 049	USD
LSE RU ADR	MAGNIT	08.12.2008	4,5	-1,1	4,3	4,7		USD
LSE RU ADR	LUKOIL	08.12.2008	32,6	12,41	32,6	32,64	2 951 426	USD
LSE RU ADR	ROSNEFT	08.12.2008	3,93	14,58	3,91	3,93	12 789 066	USD
LSE RU ADR	POLYMETALL, GDR Reg S	08.12.2008	4,3	41,45	3,05	5,55		USD
LSE RU ADR	MMK	08.12.2008	3,61	11,08	3,61	3,7	111 400	USD

Модельный портфель:

Эмитент	Цена покупки, руб.	Количество цб.	Текущая цена, руб.(закрытие)	Изменение после покупки	Доля в портфеле
Газпром	0	0	111,3	0,00%	0%
Сбербанк	0	0	22	0,00%	0%
Эмитент	Цена покупки % от номинала	Доходность покупки, %	Кол-во облигаций	Доходность к погашению (с НКД)	Доля в портфеле
Банк России,10	100	6,37	2000	6,61%	20%
ОФЗ-27026	100	6,13	2000	8,19%	20%
РЖД, 05	100	6,67	2000	14,19%	20%
ВТБ-24, 02	100	7,70	2000	13,44%	20%
	100	8,03	2000	12,50%	20%
"В облигациях", руб.	10 000 000				
"В деньгах", руб.	0				
Депозит		Ставка (183 дня)			
Рублевый	6 000 000	10%			
Депозит					
Долларовый	4 000 000	10,25%			



Российский рынок:

Облигации

Новости эмитентов:

ОАО "НПО "Сатурн"

Агентом по оферте неконвертируемых процентных документарных облигаций на предъявителя с обязательным централизованным хранением ОАО "НПО "Сатурн" серии 03 (гос. рег. номер 4-03-50001-А от 27.04.2007 г.) стал ОАО Банк ВТБ. Об этом говорится в сообщении компании.

На днях должна состояться оферта по данному выпуску облигаций. Общий объем выпуска по номиналу составляет 3,5 млрд. рублей.

ЗАО "Марта Финанс"

ЗАО "Марта Финанс" допустило очередной технический дефолт. По условиям выпуска сегодня должна была состояться выплата 6-го купона по облигациям серии 02. Общий объем не исполненных обязательств составил 60,16 млн. руб. По сообщению компании, обязательство не исполнено из-за отсутствия у эмитента денежных средств.

Ранее, ввиду невозможности компанией исполнять свои обязательства перед кредиторами руководством Холдинга "МАРТА" было принято решение об инициировании банкротства в отношении ЗАО "Марта Финанс" путем подачи в Арбитражный суд соответствующего заявления.

ООО "Инком-Лада"

ООО "Инком-Лада" приняло решение о смене платежного агента по облигациям серии 03 (гос. рег. номер 4-03-36068-R от 19.04.2007 г.) Об этом говорится в сообщении НДЦ.

Ранее функции платежного агента исполняло ОАО "УРАЛСИБ". Новым платежным агентом назначено НДЦ.

Выпуск был размещен 15 июня 2007 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 2 млрд. рублей.

Экономическое состояние США.

Экономическое состояние США ухудшится перед тем, как начнет восстанавливаться. Такое заявление сделал избранный президент США Барак Обама, сообщает агентство Associated Press.

По словам Обамы, он готов предложить план поддержки американской экономики, соответствующий масштабам кризиса, в котором она сейчас находится. Точный объем плана пока неизвестен, однако 2 декабря в ходе встречи с губернаторами Обама упомянул, что в план его команды по спасению экономики страны, в частности, входят меры по снижению налоговой нагрузки для среднего класса и создание 2,5 миллиона рабочих мест.

Напомним, еще в начале ноября избранный президент США пообещал "решительно" бороться с финансовым кризисом. По мнению Обамы, нынешний кризис является "величайшим экономическим вызовом в нашей жизни".

Мировой кризис, начавшийся в середине 2007 года, в первую очередь затронул развитые страны, в том числе США. Экономики многих стран мира в третьем квартале текущего года вступили в стадию рецессии. 1 декабря бюро National Bureau of Economic Research, определяющее, началась ли рецессия в США, объявило, что экономика страны находится в рецессии с декабря 2007 года.

До официального вступления Обамы в должность бороться с финансовым кризисом будет предыдущее правительство страны. Оно, в частности, уже предложило программу Troubled Asset Relief Program (TARP), более известную как "план Полсона". Согласно TARP, на поддержку банковского сектора и экономики США предполагается выделить в общей сложности 700 миллиардов долларов.

Американскому Казначейству для рефинансирования дефицита бюджета необходимо...

Американскому Казначейству для рефинансирования дефицита бюджета необходимо будет сделать предложение инвесторам, от которого они не смогут отказаться. Это могут быть и 50-летние облигации, и 100-летние, и 150-летние с постоянным купоном выше текущих ставок на рынке. К такому выводу приходит заместитель главного редактора газеты Business & Financial Markets Олег Богданов.

Резкий рост бюджетного дефицита, связанный с объемами государственной помощи финансовому сектору американской экономики, и экспоненциальный рост государственного долга США заставляет многих экспертов задумываться о механизмах, которые могли бы помочь Казначейству выдержать рост долговой нагрузки.

"В попытке любой ценой сохранить нынешнюю экономическую модель монетарные власти США решили накачать банковскую систему ликвидностью до такой степени, чтобы финансисты просто подавились деньгами", - пишет Богданов в своей статье.

При этом нельзя не отметить, что денежные власти США прекрасно отдают себе отчет в том, что рано или поздно "последний бастион" мировых финансов - американские казначейские облигации - может дать трещину. Именно с этим связано решение Федеральной резервной системы, исполняющей функции Центрального банка и имеющей право денежной эмиссии, выкупать непосредственно на рынке облигации Казначейства.

Схема проста: ФРС печатает доллары (по оценке Bloomberg, всего объем закачанных в систему со стороны ФРС и Казначейства денег может достичь 7,4 триллионов) и раздает их крупным американским и Центральным иностранным банкам. Те, в свою очередь, покупают казначейские облигации, а Казначейство спасает американскую экономику, скупая "плохие" активы, возвращая налоги, создавая рабочие места.

Однако эти меры американских властей по поддержанию государственного долга в жизнеспособном состоянии могут не ограничиться. Business & Financial Markets обращает внимание на предложение одного из менеджеров фонда BlackRock Питера Фишера Казначейству эмитировать 100-летние облигации с фиксированной ставкой.

Это было бы беспрецедентным для США шагом - государственных долговых бумаг с таким сроком обращения еще не было. Правда, американские корпорации эмитировали подобные бумаги. Так, в 1993 году компания Walt Disney выпустила 100-летние облигации, через 4 года Ford продал таких бондов на 500 миллионов долларов с доходностью почти 8%, причем спрос был настолько велик, что всю эмиссию инвесторы разобрали за 25 минут.

В настоящее время самыми "длинными" государственными бумагами в США являются 30-летние бонды, которые в период с 2001 по 2006 год не выпускались, что было связано с профицитом бюджета, которого удалось добиться еще во времена администрации Клинтона.

В настоящее время основная масса американского долга приходится на бумаги сроком обращения от 2 до 10 лет.



Российский рынок:

Облигации

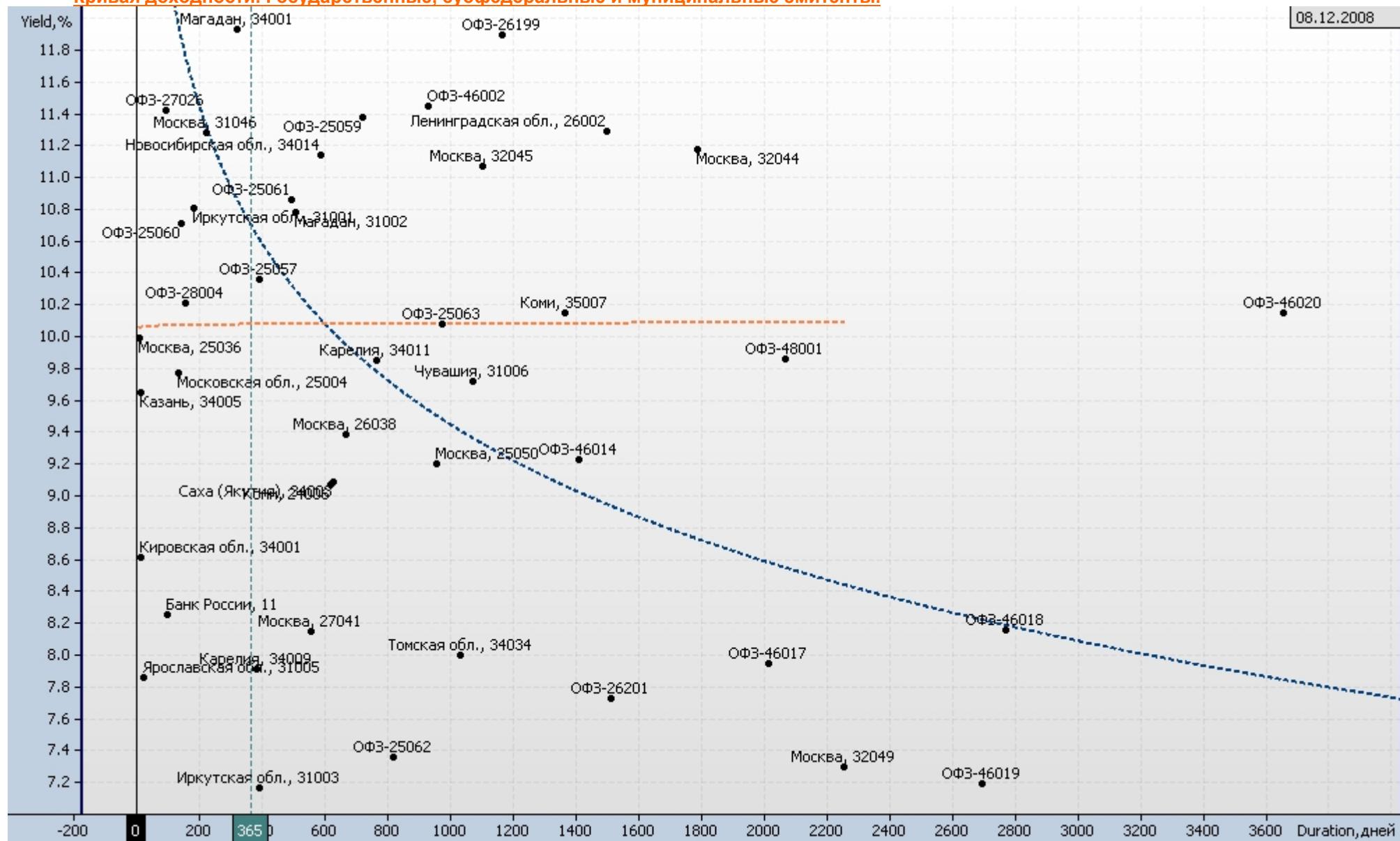
Предстоящие события 09.12.2008

Выплата купона	Нутринвестхолдинг, 01 Облигации	Ставка купона - 11 % Размер купона (RUR) - 27.42 Объем - 1 200 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 32 904 000
Выплата купона	ЮТэйр-Финанс, 2 Облигации	Ставка купона - 10.4 % Размер купона (RUR) - 25.93 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 25 930 000
Выплата купона	Альфа-Банк, 2015 Еврооблигации LPN	Ставка купона - 8.625 % Размер купона (USD) - 4312.5 Объем - 225 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 9 703 125
Выплата купона	Газпром, 2012 Еврооблигации LPN4	Ставка купона - 4.56 % Размер купона (EURO) - 2280 Объем - 1 000 000 000 / EURO Номинал - 50000 Оценочная сумма выплаты - 45 600 000
Выплата купона	ВолгаТелеком, 4 Облигации	Ставка купона - 7.99 % Размер купона (RUR) - 19.92 Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 59 760 000
Выплата купона	Хлебозавод №28, 2 Облигации	Ставка купона - 12 % Размер купона (RUR) - 29.92 Объем - 75 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 2 244 000
Выплата купона	Алькор и Ко (Л'Этуаль), 1 Облигации	Ставка купона - 9.55 % Размер купона (RUR) - 47.62 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 71 430 000
Выплата купона	ОЗНА-Финанс, 1 Облигации	Ставка купона - 10.5 % Размер купона (RUR) - 52.36 Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 26 180 000
Выплата купона	Банк Зенит, 5 Облигации	Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 49.86 Объем - 5 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 249 300 000

Выплата купона	Чувашия, 34007	Ставка купона - 9.91 %
	Облигации	Размер купона (RUR) - 24.71
		Объем - 1 000 000 000 / RUR
		Номинал - 1000
		Оценочная сумма выплаты - 24 710 000
Выплата купона	Магадан, 34001	Ставка купона - 12 %
	Облигации	Размер купона (RUR) - 30.25
		Объем - 1 000 000 000 / RUR
		Номинал - 1000
		Оценочная сумма выплаты - 30 250 000
Оферта	Сатурн, 3	Цена оферты - 100
	Облигации	Объем - 3 500 000 000 / RUR
		Номинал - 1000
Погашение	Хлебозавод №28, 2	Объем - 75 000 000 / RUR
	Облигации	Номинал - 1000
Размещение	Россельхозбанк, 5	Объем - 10 000 000 000 / RUR
	Облигации	Номинал - 1000
Размещение	Райффайзенбанк, 4	Объем - 10 000 000 000 / RUR
	Облигации	Номинал - 1000

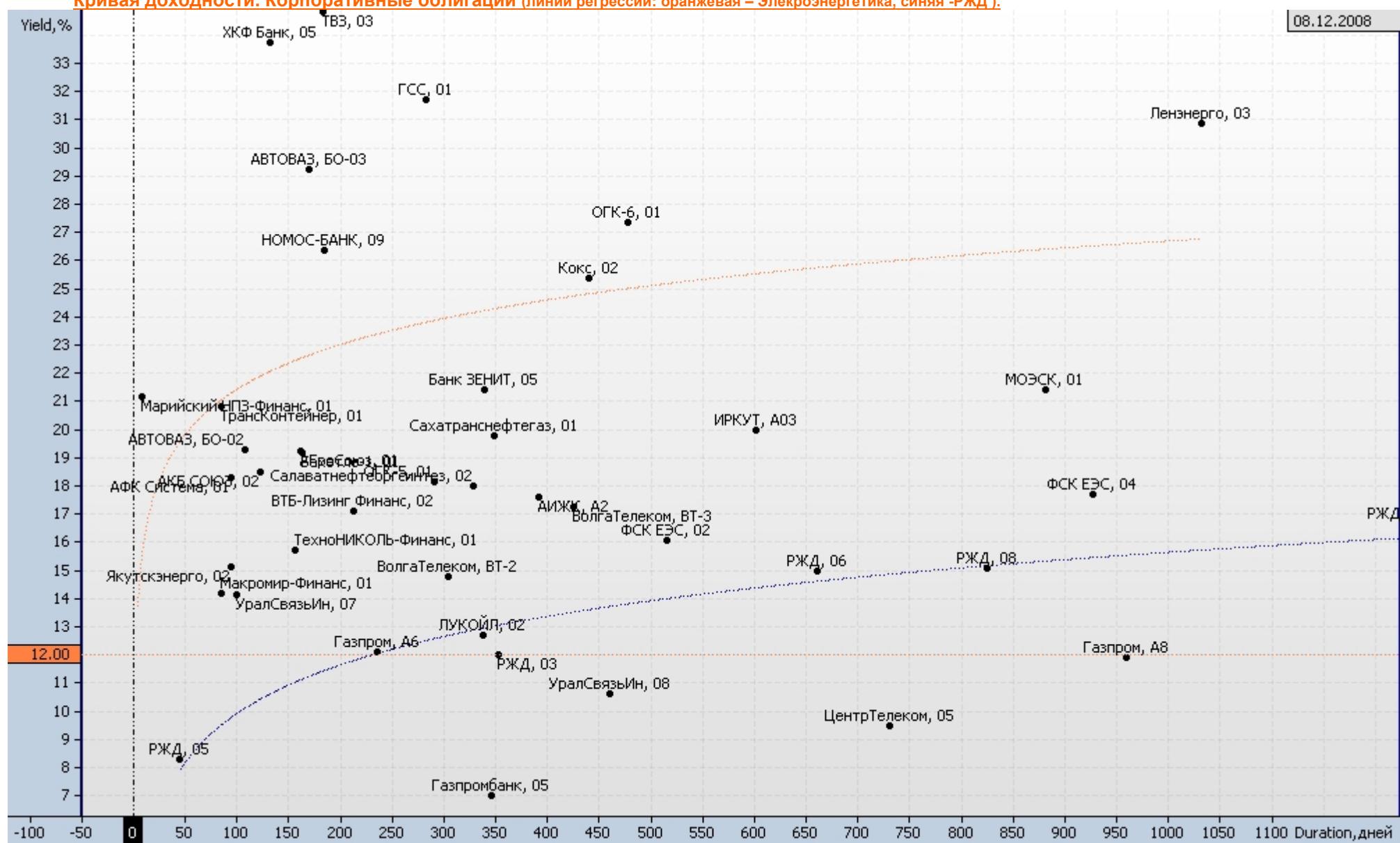
Кривая доходности. Государственные, субфедеральные и муниципальные эмитенты.

08.12.2008



Кривая доходности. Корпоративные облигации (линии регрессии: оранжевая – Электроэнергетика, синяя -РЖД).

08.12.2008



		<u>Итоги торговой сессии</u>	
		08.12.08	
Фьючерсы	Объем в системе (USD)	Число сделок	
	733 439 641	190597	
Опционы	34 537 062	2855	

PTC FORTS Фьючерсы (акции)									
Name	Ticker	Time	WA	Open	Last	High	Low	Deals	DayValue
RTS-12.08	RIZ8	08.12.2008	63039	59220	65095	65150	58355	123630	14 167 207 855
GAZR-12.08	GZZ8	08.12.2008	11294	10662	11520	11648	10482	34231	1 764 545 900
Si-9.09	SiU9	08.12.2008	33958	34510	33900	34517	33900	8	1 601 235 349
Si-12.08	SiZ8	08.12.2008	28115	28280	28084	28400	28040	1971	1 007 074 855
GOLD-12.08	GDZ8	08.12.2008	764,4	750,1	775,2	781	742,2	997	417 513 788
LKOH-12.08	LKZ8	08.12.2008	8762	8216	8895	9073	8063	9365	357 485 508
SBRF-12.08	SRZ8	08.12.2008	2148	2067	2150	2214	2039	12327	295 375 118
Si-3.09	SiH9	08.12.2008	30950	31321	30848	31401	30717	398	270 005 286
RTS-3.09	RIH9	08.12.2008	64499	59945	66065	66065	59500	2118	255 510 599
BR-12.08	BRZ8	08.12.2008	41,34	41,6	43,09	43,19	39,36	617	132 169 459
GMKR-12.08	GMZ8	08.12.2008	18397	17484	18649	18895	17350	823	48 200 495
SNGR-12.08	SNZ8	08.12.2008	16527	15503	16805	17024	15503	247	47 068 726
GOLD-3.09	GDH9	08.12.2008	768,6	755,2	782,1	785,7	746,4	117	32 710 090
VTBR-12.08	VBZ8	08.12.2008	3079	3020	3110	3200	2969	986	30 372 875
GAZR-3.09	GZH9	08.12.2008	11526	10816	11630	11685	10651	544	28 514 426
SILV-12.08	SVZ8	08.12.2008	9,77	9,34	10,13	10,29	9,17	126	27 195 927
ROSN-12.08	RNZ8	08.12.2008	10333	9600	10670	10724	9550	438	26 618 230
BR-01.09	BRF9	08.12.2008	44,26	43,9	45,04	45,4	42,35	77	23 421 716
UR-12.08	URZ8	08.12.2008	39,57	40,06	41	41,35	37,91	144	17 930 547

PTC FORTS Фьючерсы (акции)									
Name	Ticker	Time	WA	Open	Last	High	Low	Deals	DayValue
RTS-3.09_130309PA 35000	RI35000O9	08.12.2008	4255	3705	4500	4500	3705	8	128 406 704
RTS-3.09_130309PA 60000	RI60000O9	08.12.2008	15730	16000	13000	17000	13000	15	101 803 958
RTS-12.08_121208PA 60000	RI60000X8	08.12.2008	1787	4800	1350	5105	1305	213	69 846 954
RTS-12.08_121208CA 220000	RI22000L8	08.12.2008	15	15	15	15	5	6	63 037 550
RTS-3.09_130309PA 65000	RI65000O9	08.12.2008	15862	18000	15800	18000	15800	28	60 585 154
RTS-12.08_121208CA 60000	RI60000L8	08.12.2008	6044	3700	6250	7140	3600	156	60 273 337
RTS-3.09_130309CA 65000	RI65000C9	08.12.2008	16754	17500	16800	17500	15000	34	59 891 291
RTS-12.08_121208CA 65000	RI65000L8	08.12.2008	3031	1800	3300	3740	1640	267	44 078 530
RTS-12.08_121208PA 50000	RI50000X8	08.12.2008	1176	1500	340	1560	305	107	39 805 797
RTS-12.08_121208PA 80000	RI80000X8	08.12.2008	16796	21600	17515	21600	15600	18	31 957 004
RTS-12.08_121208CA 80000	RI80000L8	08.12.2008	315	110	200	440	110	64	31 147 966
RTS-12.08_121208PA 55000	RI55000X8	08.12.2008	1578	2820	480	2995	480	81	26 451 051
GAZR-12.08_101208CA 25000	GZ25000L8	08.12.2008	5	5	1	5	1	14	25 650 000
RTS-12.08_121208PA 90000	RI90000X8	08.12.2008	25672	25855	25305	25855	25305	6	20 377 647
RTS-12.08_121208PA 65000	RI65000X8	08.12.2008	4186	8000	3800	8400	3500	166	17 711 754
RTS-12.08_121208PA 70000	RI70000X8	08.12.2008	9196	12200	6700	12200	6700	27	16 950 471
GAZR-12.08_101208CA 11000	GZ11000L8	08.12.2008	645	400	630	750	350	115	14 333 000
RTS-12.08_121208CA 130000	RI130000L8	08.12.2008	15	15	15	30	10	13	12 635 602
RTS-12.08_121208CA 70000	RI70000L8	08.12.2008	1370	785	1400	1900	785	96	11 759 144
RTS-12.08_121208CA 75000	RI75000L8	08.12.2008	526	450	500	1000	300	41	6 868 396



Итоги торгов

Европа

Рынок акций в Европе закрылся на волне инвесторского оптимизма после экономических заявлений избранного президента США Барака Обамы. Накануне Б.Обама еще раз пообещал претворить в жизнь амбициозный план по восстановлению американской экономики, главным приоритетом которого будут инвестиции в инфраструктуру - самые значительные с 50-х годов прошлого века. Кроме того, аналитики отмечают, что европейский рынок акций сильно "перепродан", и инвесторы с нетерпением ждут предновогоднего ралли. На этом фоне общеевропейский индекс "голубых фишек" FTSEurofirst 300 подскочил на 6,9%, индекс ведущих бирж Европы закрылись в плюсе на 5,2 - 8,7%.

В секторе автопроизводителей инвесторы отыгрывали сдержанний оптимизм, который внушает работа в конгрессе США над планом помочь детройтским автоконцернам. Акции немецкого концерна Daimler AG выросли на 9,7% (до 24,60 евро). Бумаги Bayerische Motoren Werke (BMW), крупнейшего в мире производителя автомобилей "люкс", закрылись в плюсе на 5,7% на отметке в 20,94 евро/акция.

На положительной территории торговались бумаги энергетических компаний. Мировые цены на нефть сегодня пошли вверх: к закрытию европейских бирж стоимость барреля нефти WTI в Нью-Йорке выросла на 7,3% по сравнению с ценой предыдущего торгового дня. На этом фоне котировки нефте- и газодобывающих компаний BG Group, Tullow Oil, BP, Royal Dutch Shell прибавили от 8,1 до 11,3%. Акции итальянской нефтяной компании ENI подорожали на 14% (до 17,58 евро), после того как накануне посол Ливии в Италии заявил, что Ливия может приобрести до 10% акций компании.

Котировки акций немецкого промышленного концерна Siemens AG подскочили на 10%, котировки второго по величине в мире производителя стройматериалов ирландской CRH поднялись на 6,3%. Двухзначным ростом отметились котировки ведущих горнодобывающих компаний, включая BHP Billiton (+16%) и Xstrata (+10%), на фоне роста мировых цен на медь, который был зафиксирован впервые за 8 дней.

По итогам торгов 8 декабря 2008г. британский индекс FTSE 100 повысился на 250,69 пункта (+6,19%) - до 4300,06 пункта, немецкий DAX - на 334,41 пункта (+7,63%) - до 4715,88 пункта. Французский CAC 40 вырос на 259,47 пункта (+8,68%), закрыввшись на отметке 3247,48 пункта, швейцарский SMI поднялся на 287,98 пункта (+5,21%) и составил 5818,82 пункта. Амстердамский AEX прибавил 18,68 пункта (+8,14%) и закрылся на отметке в 248,12 пункта. Общеевропейский индекс FTSEurofirst 300 вырос по итогам торгов на 6,9% и составил 848,48 пункта.



Итоги торгов

США

В понедельник индекс "голубых фишек" Dow Jones Industrial Average вырос до самого высокого уровня более чем за месяц, что, по всей видимости, было обусловлено обещанием избранного президента США Барака Обамы потратить на инфраструктуру больше любого американского президента за последние пятьдесят лет.

Также выросли в цене акции ряда других промышленных компаний, которые уже разрабатывают соглашения в энергетическом секторе, где, вероятно, Обама сконцентрирует свои усилия. Так, котировки акций компании инженеринговой компании Jacobs Engineering поднялись на 6,44 доллара, или на 15 проц, до 48,87 доллара.

В целом, индекс Dow Jones Industrial Average по итогам торгов вырос на 298,76 пункта, или на 3,46 проц, до 8934,18 пункта. Это самый высокий уровень закрытия с 7 ноября. Индекс демонстрировал рост две последние сессии подряд и девять сессий из последних одиннадцати.

Широкий индекс Standard & Poor's 500 вырос на 33,63 пункта, или на 3,84 проц, до 909,70 пункта, а технологически ориентированный индекс Nasdaq Composite вырос на 62,43 пункта, или на 4,14 проц, до 1571,74 пункта.

Росту фондовых индексов также способствовали признаки того, что план спасения автомобильной отрасли США все же будет принят. По итогам торгов акции компании Ford Motor подорожали на 66 центов, или на 24 проц, до 3,38 доллара, а акции компании General Motors – на 85 центов, или на 21 проц, до 4,93 доллара.

В то же время, трейдеры и инвесторы отмечают, что торги остаются крайне волатильными, причем многие компании по-прежнему страдают от опасений относительно ликвидности и проблем с кредитованием, равно как от ослабления потребительских расходов. Объем торгов на фондовом рынке остается низким, поскольку крупные фонды погашают долги и избегают волатильности.

Подтверждая вызванные рецессией проблемы, химическая компания Dow Chemical сообщила о своих планах сократить около 5000 рабочих мест, что составляет 11 проц всего персонала компании, закрыть 20 заводов и продать часть стратегически неважного бизнеса в рамках реструктуризации и сокращения расходов. Тем не менее, акции компании подорожали на 1,37 доллара, или на 7,2 проц, до 20,37 доллара.

В то же время, акции перерабатывающей компании ЗМ подешевели на 2,47 доллара, или на 4,1 проц, до 57,38 доллара после того, как компания понизила прогноз по прибылям на 2008 год.



Товарный рынок:

Нефть

Цены на нефть на торгах в Нью-Йорке в понедельник выросли, так как возобновившийся оптимизм в отношении экономики США привел к росту цен на сырьевые товары и акции, хотя, по мнению некоторых наблюдателей, этот рост будет недолгим.

По итогам торгов на Нью-йоркской товарной бирже котировки январских фьючерсов на легкую малосернистую нефть выросли на 2,90 доллара, или на 7,1 проц, до 43,71 доллара за баррель.

Котировки январских фьючерсов на нефть марки Brent на ICE Futures в Лондоне выросли на 3,68 доллара, или на 9,3 проц, до 43,43 доллара за баррель.

Рост цен на нефть в понедельник наблюдался после шести сессий падения. Первого декабря фьючерсы на нефть торговались выше 54 долларов за баррель, после чего стали дешеветь на фоне слабых экономических индикаторов, кульминацией которых стали опубликованные в пятницу данные по занятости в США, продемонстрировавшие самое значительное сокращение рабочих мест с 1974 года.

На прошедших выходных избранный президент США Барак Обама прокомментировал пакет мер по стимулированию американской экономики, после чего котировки акций в США резко выросли, что позволило ценам на нефть также совершившему отскок. Индекс Dow Jones Industrial Average по итогам торгов в понедельник закрылся ростом почти на 300 пунктов. В то же время, наблюдатели считают, что волна оптимизма на рынке носит временный характер.

Инвесторы считают, что в настоящее время на рынке наблюдается избыточное предложение, что, в частности, проявляется в снижении стоимости январских фьючерсов по сравнению с контрактами, срок исполнения которых больше месяца. Увеличивающаяся разница в цене фьючерсов покрывает возрастающие издержки на хранение нефти.

Котировки январских фьючерсов на бензин RBOB по итогам торгов выросли на 6,06 цента, или на 6,7 проц, до 96,18 цента за галлон. Котировки январских фьючерсов на топочный мазут выросли на 6,39 цента, или на 4,5 проц, до 1,4904 доллара за галлон.

Brent 3 года (дневной) ICE



WTI 3 года (дневной) NYMEX





Поварный рынок:

Металлы

Резкое падение доллара США способствовало росту котировок фьючерсов на золото и серебро в понедельник, при этом рост фондовых индексов также оказал поддержку рынку драгоценных металлов.

Котировки февральских фьючерсов на золото по итогам торгов на COMEX, выросли на 17,10 доллара до 769,30 доллара за тройскую унцию. Котировки марта фьючерсов на серебро выросли на 54,5 цента до 9,975 доллара.

Незадолго до закрытия очных торгов на COMEX индекс доллара упал на 12,71 пункта до 85,850 пункта.

Кроме того, по его словам, цены на металлы платиновой группы, возможно, получили поддержку на фоне разговоров о том, что автомобильная промышленность США все же получит финансовую помощь правительства. Трейдер также добавил, что объемы торгов были невелики.

Итоги торгов:

Вечерний фиксинг по золоту в Лондоне: 767,25 доллара против 749 долларов в пятницу.

Цена на золото на рынке спот в США на 18.31 по Гринвичу: 769,50 доллара /+13,85 доллара/.

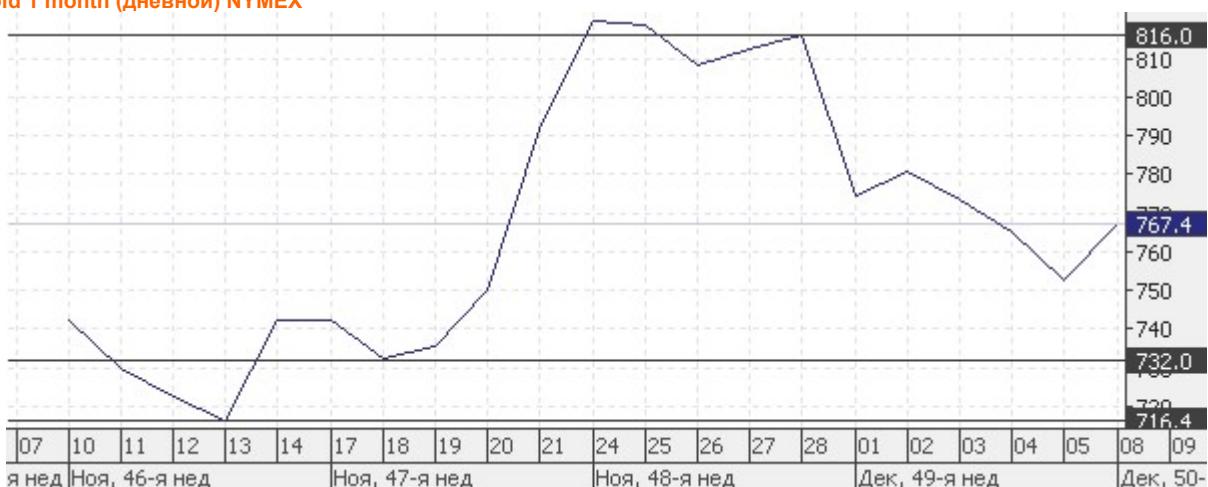
Цена фьючерса на золото на февраль: 769,30 доллара /+17,10 доллара/.

Цена фьючерса на серебро на март: 9,975 доллара /+54,5 цента/.

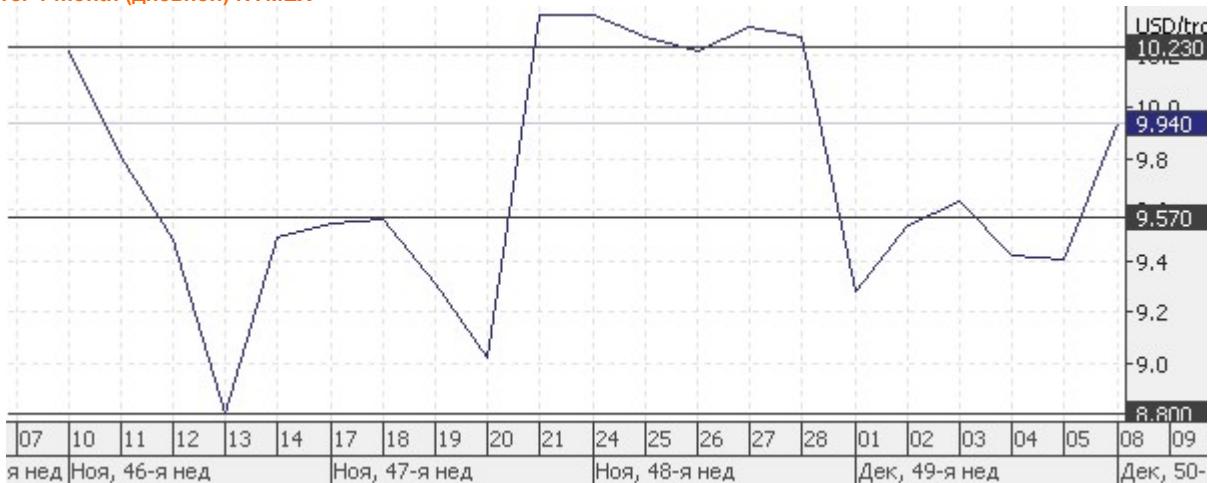
Цена фьючерса на платину на январь: 843,30 доллара /+56,10 доллара/.

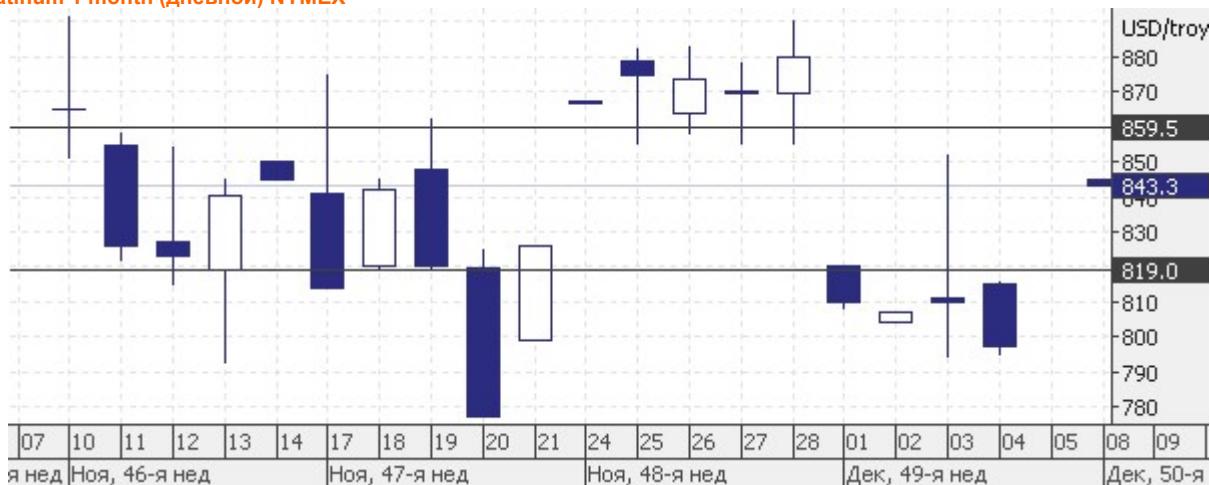
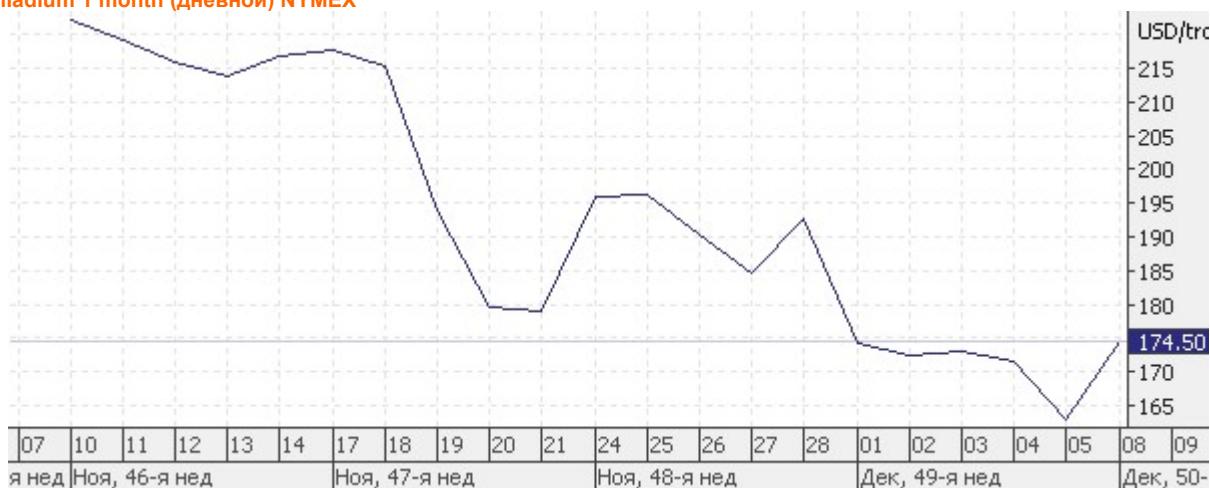
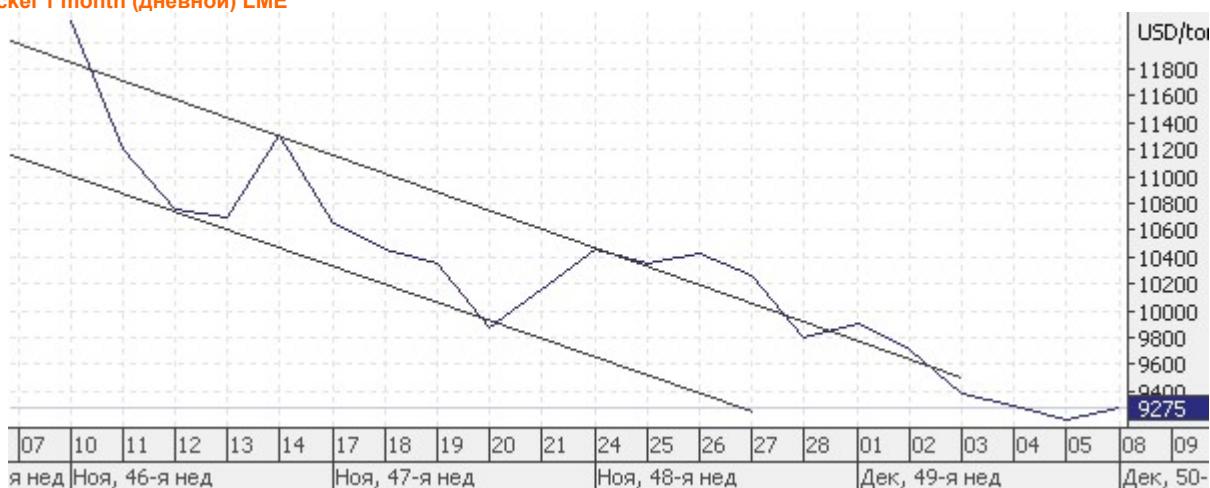
Цена фьючерса на палладий на март: 175,20 доллара /+12,50 доллара/.

Gold 1 month (дневной) NYMEX



Silver 1 month (дневной) NYMEX




Поварный рынок:
Металлы
Platinum 1 month (дневной) NYMEX

Palladium 1 month (дневной) NYMEX

Nickel 1 month (дневной) LME




Валютный рынок:



EUR/USD

Рекомендация –
внутредневные спекуляции с «короткими
стоп-приказами»

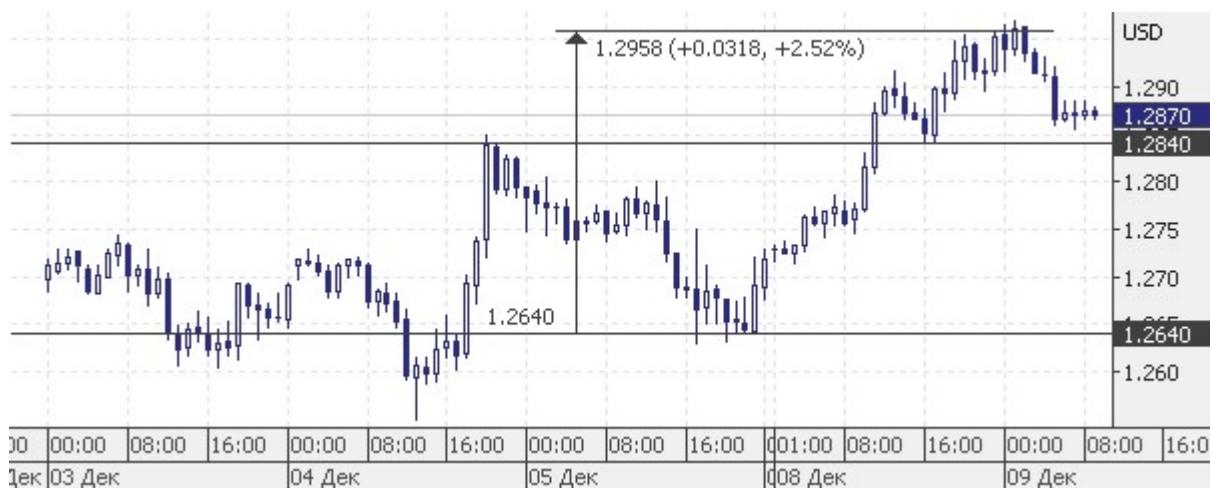
Фундаментальные события:

ЕС:

- Индекс настроений в деловой среде от института ZEW

США:

- Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP
- Изменение объема незавершенных сделок по продаже жилья
- Краткосрочный прогноз цены на сырую нефть, топливную нефть и дизельное топливо от Министерства энергетики
- Индекс потребительской уверенности от ABC



GBP/USD

Рекомендация –
внутредневные спекуляции с «короткими
стоп-приказами»

Фундаментальные события:

- Обзор по розничной торговле от BRC за ноябрь
- Баланс цен на жилье от RICS
- Сальдо баланса внешней торговли
- Сальдо баланса внешней торговли без учета т/о со странами ЕС
- Общее сальдо баланса внешней торговли
- Изменение объема промышленного производства
- Изменение объема производства в обрабатывающей промышленности
- Индекс цен на жилье от DCLG





Валютный рынок:



USD/CHF

Рекомендация –
внутредневные спекуляции с «короткими
стоп-приказами»

Фундаментальные события:

- Уровень безработицы

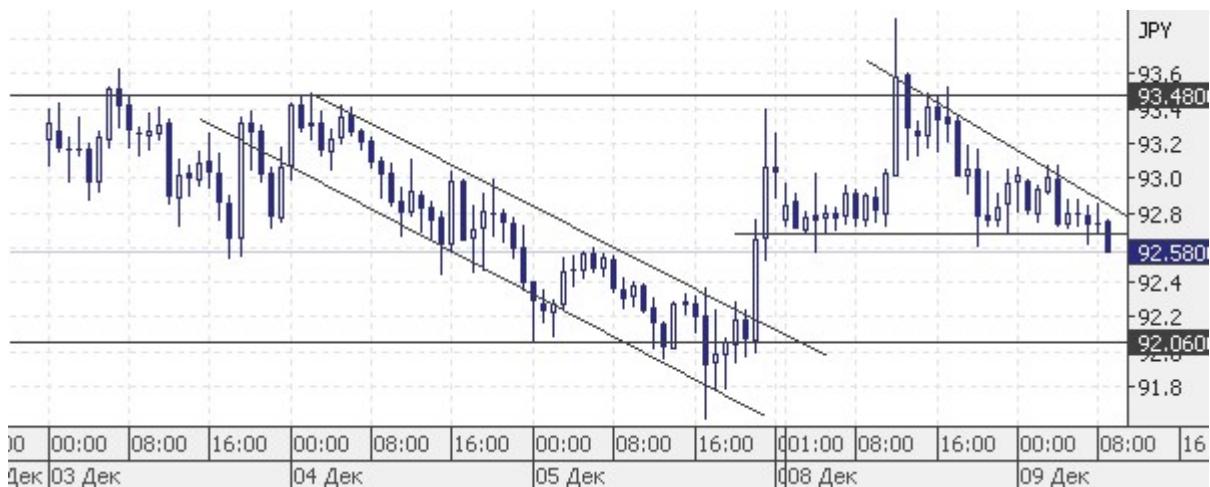


USD/JPY

Рекомендация – вне рынка

Фундаментальные события:

- Индекс ведущих экономических индикаторов
- Индекс совпадающих экономических индикаторов
- Изменение объема заказов на машины и оборудование
- Внутренний индекс оптовых цен



Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель Председателя Правления Рукавишников Алексей Михайлович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Операции на рынке первичного долга и андеррайтинга Деспотули Леонид Макеев Станислав	Leonid.Despotuli@banksoyuz.ru Stanislav.Makeev@banksoyuz.ru	729-55-49 (4-52-80) 729-55-49 (4-53-10)
Брокерское обслуживание Емельянов Михаил Ковалева Лариса Черезов Виталий Каминский Петр Зыкова Елена	broker@banksoyuz.ru Mikhail.Emelyanov@banksoyuz.ru Larisa.Kovaleva@banksoyuz.ru Vitaly.Cherezov@banksoyuz.ru Peter.Kaminsky@banksoyuz.ru Elena.Zyikova@banksoyuz.ru	228-00-08 (4-56-68) 228-00-08 (4-54-76) 228-00-08 (4-50-31) 228-00-08 (4-44-67) 228-00-08 (4-53-95)
Анализ финансовых рынков Доверительное управление Алексей Капускин	Aleksey.Kapuskin@banksoyuz.ru	729-55-00 (4-51-21) 228-00-08 (4-58-96)
Фондовый рынок Палей Илья Спасскин Андрей	PaleyIY@banksoyuz.ru SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-18 (4-53-68) 4-54-58, 4-56-62, 4-54-34

Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»
127006 Москва, ул. Долгоруковская, д.34, стр.1
Тел.: (495) 729-5500; факс: (495) 729-5505
E-mail: info@banksoyuz.ru Internet: www.banksoyuz.ru

Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанных с ними финансовых инструментов. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах.

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые Банк СОЮЗ считает надежными, Банк СОЮЗ не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Банк СОЮЗ, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк СОЮЗ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа.

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (495) 729-55-00