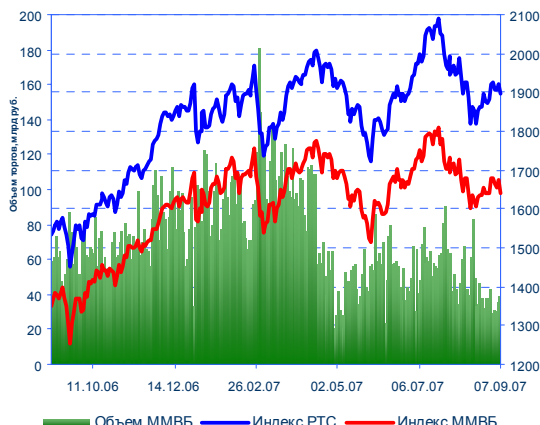


Еженедельный обзор

Свиридов Станислав
Гребцов Максим

sviridov@sviaz-bank.ru
MGrebtsov@sviaz-bank.ru

11.09.2007
www.sviaz-bank.ru



Источник: RBC QuoteTotal, расчеты банка

	Price, RUR		Change, %	
	31.08.07	07.09.07	31.08.07	29.12.06
Газпром, ао	265,80	262,02	-1,42%	-13,49%
ЛУКОЙЛ, ао	1 907,00	1 905,10	-0,10%	-16,70%
Роснефть, ао	211,80	208,90	-1,37%	-14,14%
Сургутгазпром, ао	32,16	31,08	-3,37%	-22,60%
Газпромнефть	96,96	94,40	-2,64%	-21,33%
Татнефть, ао	129,20	124,33	-3,77%	1,78%
Транснефть	38 235,01	40 000,00	4,62%	-33,28%
РАО ЕЭС, ао	32,36	30,92	-4,47%	8,55%
РАО ЕЭС, ап	28,83	27,33	-5,20%	8,97%
Ростел, ао	253,05	254,40	0,53%	30,60%
Ростел, ап	64,79	62,08	-4,18%	-31,68%
МТС, ао	280,10	262,62	-6,24%	15,19%
УралСвИ, ао	1,52	1,45	-4,28%	-16,00%
УралСвИ, ап	0,96	0,92	-3,56%	-22,61%
ГМКННик, ао	5 715,00	5 588,00	-2,22%	36,96%
Сбербанк, ао	97,39	94,20	-3,28%	2,17%
Сбербанк, ап	70,22	66,53	-5,25%	-12,32%

Источник: RBC QuoteTotal

	Price, EUR		Change, %	
	31.08.07	07.09.07	31.08.07	29.12.06
Russia	1 677,02	1 638,11	-2,32%	-3,27%
MMVB	1 919,89	1 898,19	-1,13%	-1,23%
PTC	2 069,46	2 070,60	0,06%	12,65%
Core markets				
DJIA	13 357,74	13 113,38	-1,83%	5,22%
S&P500	1 473,99	1 453,55	-1,39%	2,49%
NasdaqComp	2 596,36	2 565,70	-1,18%	6,23%
FTSE100	6 303,30	6 191,20	-1,78%	-0,48%
DAX	7 638,17	7 436,63	-2,64%	12,73%
Nikkei225 (*)	16 524,93	15 764,97	-4,60%	-8,48%
Emerging markets				
Brazil Bovespa	54 637,24	54 569,00	-0,12%	22,70%
China Shanghai Comp (*)	5 321,06	5 350,37	0,55%	99,98%
India BSE 30 (*)	15 422,05	15 573,17	0,98%	12,96%
Mexico IPC	30 347,86	30 252,77	-0,31%	14,38%
Turkey ISE National 100	49 936,94	49 272,99	-1,33%	25,96%

Источник: RBC QuoteTotal

(*) данные на понедельник

	YTM, %		Change, p.p.	
	03.09.07	10.09.07	03.09.07	29.12.06
UST 10Y	4,53	4,33	-0,20	-0,36
	Currency rates, x		Change, %	
EUR/USD	1,3625	1,3797	1,26%	4,51%
GBP/USD	2,0191	2,0275	0,42%	3,54%

Источник: RBC QuoteTotal

	Price		Change, %	
	31.08.07	07.09.07	31.08.07	29.12.06
Light Sweet (NYMEX), \$/bbl	74,04	76,70	3,59%	25,63%
Brent Crude (ICE), \$/bbl	72,57	74,97	3,31%	23,18%
Золото (NYMEX), \$/Troy Oz	665,0	700,8	5,38%	10,33%
Медь (LME), \$/t	7 580,0	7 361,0	-2,89%	17,03%
Никель (LME), \$/t	30 250,0	27 305,0	-9,74%	-20,17%
Цинк (LME), \$/t	3 070,0	2 831,0	-7,79%	-34,63%

Источник: RBC QuoteTotal

РЫНОЧНАЯ КОНЪЮНКТУРА

Торги на нашем рынке в понедельник на прошлой неделе начались с небольшого снижения, хотя внешний новостной фон был в меру позитивным. США и Европа завершили предыдущий торговый день ростом - выступления главы ФРС Б.Бернанке и президента США Дж.Буша несколько успокоили инвесторов. Б.Бернанке заявил, что ФРС примет меры для того, чтобы «ограничить экономическую негативного влияния кризиса на финансовом рынке», а Дж.Буш в обращении к гражданам объявил о готовности правительства помочь рядовым американцам с низкими доходами. Вместе с тем, оба они отметили, что в задачи регулирующих органов не входит спасение спекулянтов на фондовом рынке. В результате, интрига относительно дальнейших действий ФРС сохранилась.

На российском же рынке в начале предыдущей недели основная идея была сосредоточена в бумагах РАО «ЕЭС» - 3-4 сентября должно было состояться выделение ОГК5 и ТГК5 из активов энергохолдинга - уже на следующий день акции РАО торговались бы без учета стоимости этих компаний. На 1 ао РАО инвесторы получали активов примерно на 2 рубля - теоретически, на эту величину должны были снизиться котировки ао РАО. Уже после окончания торгов на нашем рынке стало известно, что реестр акционеров по этому вопросу был закрыт на 18.00 мск 03.09.07. В целом же понедельник прошел достаточно спокойно - на фоне низкого объема торгов (в США отмечался День Труда) индекс ММВБ вырос по итогам торгов на 0,1% - до 1678,74 пункта, РТС - на 0,36% - до 1926,82 пункта.

Негативная конъюнктура мировых фондовых рынков привела к снижению нашего рынка во вторник. Лидерами падения стали бумаги РАО ЕЭС после выделения накануне бумаг ОГК-5 и ТГК-5. Однако снижение котировок энергохолдинга оказалось меньше совокупной стоимости выделенных активов. По итогам дня обыкновенные акции РАО упали на 3,3%, привилегированные - на 3,62%.

Во вторник НЛМК, ВБД и МТС опубликовали отчетность по US GAAP за 2 квартал 2007 года - несмотря на достаточно высокие показатели, котировки акций этих компаний снижались вместе с рынком (НЛМК -0,72%, МТС -1,32%). По итогам дня индекс ММВБ снизился на 0,92% и составил 1663,23 пункта. Индекс РТС упал на 1,13% до отметки 1904,76 пунктов.

Несмотря на рост основных американских фондовых индексов (Dow Jones +0,68%, Nasdaq comp. +1,3%), японский Nikkei225 снизился в среду утром на 1,6% на фоне укрепления йены и слабой корпоративной отчетности. Фьючерсы на европейские фондовые индексы утром также снижались, что и предопределило динамику нашего рынка на открытии торгов. Несмотря на общий негатив, на общем фоне выделились привилегированные акции Транснефти, выросшие в цене на 5,66% благодаря спекулятивным слухам о скорой отставке главы компании - Семёна Вайнштока.

Лидером падения на ММВБ в среду стали акции Сбербанка. Обыкновенные акции подешевели на 2,26%, а привилегированные - на 2,16% на фоне опасений инвесторов относительно снижения прибыли в банковском секторе. Акции РАО ЕЭС продолжили вчерашнее снижение, однако гораздо меньшими темпами. В целом, по итогам дня индекс ММВБ снизился на 0,56% - до 1653,98 пункта, РТС - вырос на 0,03% - до 1905,3 пункта.

В 18.00 мск. среды были опубликованы индекс Pending Home Sales (объем продаж строящегося жилья за июль). Аналитики ожидали снижения на 2,2%, тогда как данный индекс рухнул на 12,2% к предыдущему месяцу. После этого сообщения американские индексы, и так снижавшиеся, рухнули почти на 1,5%. Ситуацию несколько исправила публикация в 22.00 мск данных Fed's Beige Book (дайджест макроэкономических обзоров ФРС США) - ФРС сочла влияние кризиса на кредитном рынке и рынке ипотеки на остальные сектора экономики «ограниченным» - «экономическая активность за пределами кризисной зоны продолжает расти». Несмотря на то, что информация в Beige Book отражает ситуацию с определенным временным лагом, публикация оптимистичных оценок макроэкономической ситуации в США несколько приободрила рынок - по итогам дня DJIA потерял «все» 1,07%.

Несмотря на снижение американских рынков, утром в четверг фьючерсы на европейские индекс демонстрировали рост. Также улучшилась конъюнктура на сырьевых рынках. В результате, котировки на нашем фондовом рынке в начале торгов показывали слабый рост. В середине дня, перед публикацией ставок банком Англии и ЕЦБ котировки несколько снизились, однако после того как оба ЦБ оставили ставки на текущих уровнях (5,75% и 4,0% соответственно), вновь пошли вверх. Жан-Клод Трише заявил, что ЕЦБ будет ждать данных о том, какое влияние нестабильность на мировых финансовых рынках окажет на экономический рост, и только потом примет решение об изменении базовой процентной ставки в Еврозоне.

Лидерами роста в четверг стали бумаги Газпрома, прибавившие 1,79%. Также достаточно хорошо выглядели акции Роснефти и ЛУКОЙЛа, котировки которых выросли на 1,27% и 1,7% соответственно. Подъем котировок наблюдался и в остальных секторах рынка. На закрытие торгов индекс ММВБ вырос на 1,16% - до 1673 пункта, РТС - на 0,82% - до 1920,88 пункта.

Уже после закрытия нашего рынка - в 18.30 мск Министерство энергетики США с задержкой на один день (в понедельник в США был выходной) опубликовало доклад о коммерческих запасах сырой нефти в США за отчетную неделю с 24 по 31 августа 2007г., которые снизились на 3,9 млн. барр. (тогда как эксперты прогнозировали снижение на 2,1 млн. барр.). Котировки октябрьского Brent достигли отметки 75,7\$/bbl, но к утру пятницы снизились до 74,85\$/bbl. 11 сентября состоится очередное заседание ОПЕК. Судя по всему, картель пока не будет увеличивать добычу нефти, что поддерживает цену «черного золота» на высоком уровне.

Торги на нашем рынке в пятницу открылись слабым снижением котировок, несмотря на рост американских индексов накануне (DJIA +0,44%, NasdaqComp +0,32%) - утром снижалось большинство азиатских индексов, а также фьючерсы на ключевые американские и европейские фондовые индексы. Основным событием пятницы стала вечерняя публикация блока макроэкономических данных по США - наибольшим разочарованием для инвесторов стали данные по числу новых рабочих мест в августе (Non-farm payroll) - при ожиданиях в +100 тыс., фактический показатель составил -4 тыс. - последний раз этот показатель был отрицательным 31.08.2003. Фактически, это первое серьезное подтверждение того, что кризис на рынке недвижимости оказывает влияние на всю экономику США - ранее негативная статистика ограничивалась преимущественно проблемными секторами.

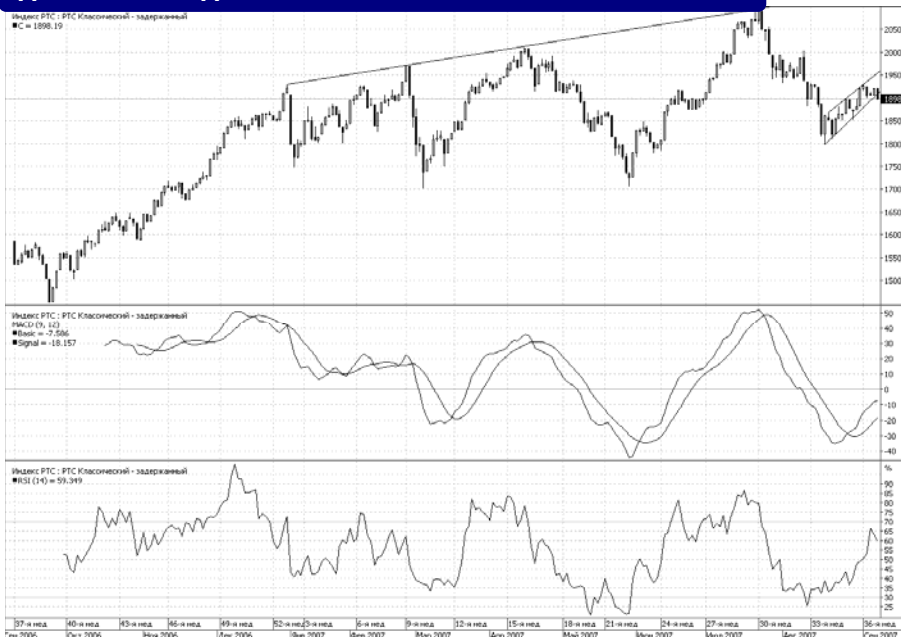
Таким образом, оценки, содержащиеся в опубликованной накануне Beige Book можно признать излишне оптимистичными. Учитывая, что до 18 сентября (дата ближайшего заседания FOMC) больше не выходит никакой существенной статистики (исключение - 14 сентября - выйдет Industrial Production и Capacity Utilization за август), ФРС скорее всего пойдет на снижение ставки fed funds на 0,25% - до 5,0%. При этом, положительный эффект от данного шага будет ограниченным, т.к. в текущие котировки уже заложены ожидания смягчения денежно-кредитной политики в США. Снижение ставки сразу на 0,5% нам представляется маловероятным, но в этом случае подъем рынков может быть более существенным. В том случае, если ставка останется на текущем уровне, нас ждет новая волна отрицательной коррекции.

Последнее время не только российский, но и остальные мировые фондовые рынки живут в ожидании заседания FOMC, которое состоится 18 сентября. Выход в пятницу разочаровывающей макроэкономической статистики по США (nonfarm payrolls за август снизились на 4 тыс., при прогнозе в +100 тыс. – снижения этого показателя не отмечалось с августа 2003 года; кроме того, значения payrolls за предыдущие месяцы были существенно скорректированы в меньшую сторону) только укрепил мнение рынков в неизбежности снижения ставки fed funds. Если раньше негативная макроэкономическая статистика из США ограничивалась преимущественно проблемными секторами (в то время как общеэкономические показатели выглядели весьма неплохо – чего стоит один только ВВП за 2 квартал +4,0% после +0,6% за 1Q07), то теперь мы получили весомое подтверждение того, что переоценка кредитных рисков оказывает существенное влияние на всю экономику США.

Таким образом, динамика мировых фондовых рынков в ближайшее время будет зависеть от двух факторов – на сколько ФРС снизит ставку и какой после этого последует комментарий. Мы ожидаем снижения fed funds на 0,25% - до 5,0% (более серьезное снижение ограничено относительно высокой инфляцией – Core PCE за июль составил +1,9% YoY, при целевом уровне не более 2,0%). При этом, учитывая, что ФРС оставлял ставку fed funds неизменной более года, ее потенциальное снижение предполагает серьезное обоснование подобного шага, т.е. в комментарии к заседанию FOMC должна содержаться подробная оценка текущей макроэкономической ситуации в США.

Следует отметить, что снижение ставки fed funds на 0,25% ожидается большинством инвесторов, а значит это решение уже заложено в котировки. Таким образом, положительная динамика рынка после смягчения денежно-кредитной политики может оказаться ограниченной. Снижение ставки сразу на 0,5% (равно как и ее сохранение на текущем уровне) окажут на рынок более значительное воздействие (подъем и коррекция соответственно).

ДИНАМИКА ИНДЕКСА РТС



Динамика российского фондового рынка в 2007 году – это череда подъемов рынка и локальных коррекций (при этом долгосрочный восходящий тренд не сломлен). Основной негатив на наш рынок оказывает нестабильная конъюнктура на мировых фондовых рынках – если в начале года инвесторы опасались «пузыря» на китайском фондовом рынке, то потом на первый план вышел ипотечный кризис в США, спровоцировавший переоценку кредитных рисков по всему миру.

Индекс РТС дважды за текущий год достигал отметки 1700 пунктов, но при этом смог обновить исторический максимум (2092,7 п. 23.07.07). В настоящий момент наш рынок находится чуть ниже уровней на начало года, при том что цены на нефть находятся вблизи исторических максимумов (+24% с начала года), а внутрироссийская макроэкономическая статистика оставляет весьма позитивное впечатление.

Таким образом, стабилизация макроэкономической конъюнктуры в США является необходимым условием для подъема российского фондового рынка. Уже сейчас многие акции выглядят привлекательно с технической точки зрения, однако высокая волатильность на мировых фондовых рынках делает инвестиции в настоящий момент весьма рискованными.

ОТНОСИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ

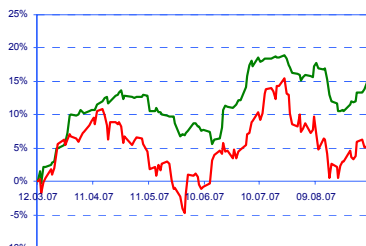
	31.08.07	07.09.07	%
РТС-индекс	1 919,9	1 898,2	-1,13%
РТС-торговля	330,2	334,8	1,40%
РТС-металлургия	285,4	289,5	1,45%
РТС-нефть	239,5	237,3	-0,93%
РТС-промышленность	354,3	349,2	-1,45%
РТС-телеком	269,9	263,4	-2,41%

Источник: RBC QuoteTotal

На прошедшей неделе опубликовали свою отчетность по US GAAP за 2 квартал сразу ряд российских компаний. И если результаты ММК, НЛМК не оказали существенного воздействия на котировки (+1,7% и -2,85% соответственно), то после публикации отчетности МТС котировки акций компании за неделю снизились на 6,24%.

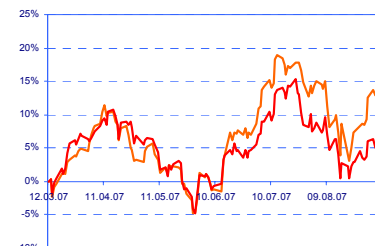
На фоне растущей цены на золото (нестабильная конъюнктура мировых фондовых рынков увеличивает спрос на этот металл) весьма неплохо выглядели акции Полиус-Золото (+2,83%), что оказало существенную поддержку соответствующему отраслевому индексу.

В целом же следует заметить, что в лидерах роста в 2007 году остаются отрасли, ориентированные на растущий внутренний спрос.



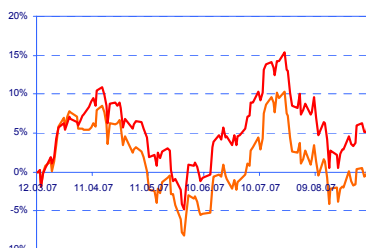
РТС-торговля РТС

В состав индекса входят: ВБД-ПП (22%), Магнит (16%), Балтика (16%), Седьмой Континент (13%) и др.



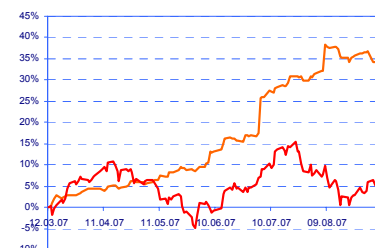
РТС-металлургия РТС

В состав индекса входят: ГМК НН (25%), Полиус Золото (16%), НЛМК (14,3%), Северсталь (11,6%) и др.



РТС-нефть РТС

В состав индекса входят: Газпром (25%), Лукойл (25%), Роснефть (16,4%), Сургутнефтегаз (14%) и др.



РТС-промышленность РТС

В состав индекса входят: АвтоВАЗ (20,1%), ГАЗ (16,6%), Северсталь-Авто (13,7%), КАМАЗ (12,8%), ИРКУТ (12,1%) и др.



РТС-телекоммуникации РТС

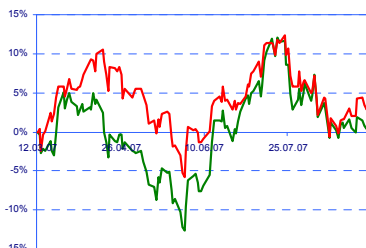
В состав индекса входят: МТС (25%), Ростелеком ао (15,35%), Ростелеком ап (9,6%) и др.

	Price, RUR		Change, %	
	31.08.07	07.09.07	31.08.07	29.12.06
Газпром, ао	265,80	262,02	-1,42%	-13,49%
ЛУКОЙЛ, ао	1 907,00	1 905,10	-0,10%	-16,70%
Роснефть, ао	211,80	208,90	-1,37%	-14,14%
Сургутнфг, ао	32,16	31,08	-3,37%	-22,60%
Газпромнефть	96,96	94,40	-2,64%	-21,33%
Татнефть, ао	129,20	124,33	-3,77%	1,78%
Транснефть	38 235,01	40 000,00	4,62%	-33,28%
РАО ЕЭС, ао	32,36	30,92	-4,47%	8,55%
РАО ЕЭС, ап	28,83	27,33	-5,20%	8,97%
Ростел, ао	253,05	254,40	0,53%	30,60%
Ростел, ап	64,79	62,08	-4,18%	-31,68%
МТС, ао	280,10	262,62	-6,24%	15,19%
УралСви, ао	1,52	1,45	-4,28%	-16,00%
УралСви, ап	0,96	0,92	-3,56%	-22,61%
ГМКННик, ао	5 715,00	5 588,00	-2,22%	36,96%
Сбербанк, ао	97,39	94,20	-3,28%	2,17%
Сбербанк, ап	70,22	66,53	-5,25%	-12,32%

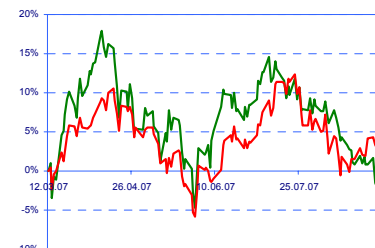
Источник: RBC QuoteTotal

На прошедшей неделе лучше рынка выглядели акции Транснефти и Ростелекома – в первом случае сыграли свою роль слухи о смене президента компании, во втором – поддержка котировок со стороны стратегического инвестора.

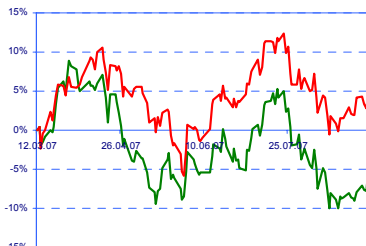
ОТНОСИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА БУМАГ ПЕРВОГО ЭШЕЛОНА



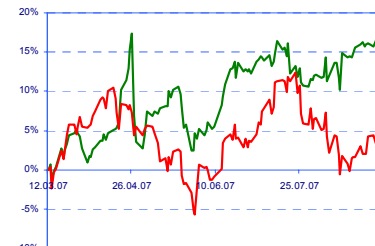
Газпром, ао индекс ММВБ



РАО, ао индекс ММВБ



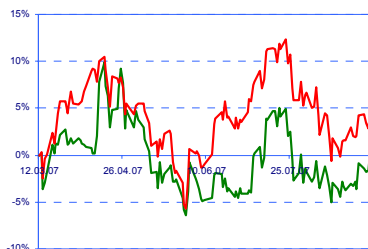
Лукойл, ао индекс ММВБ



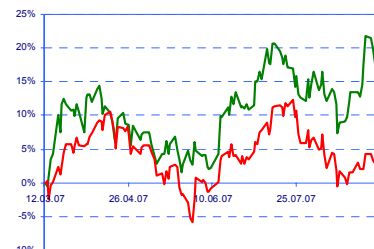
Ростелеком, ао индекс ММВБ

Одними из лидеров падения на прошлой неделе стали акции РАО ЕЭС, однако это связано с выделением акций ОГК5 и ТГК5 – на одну обыкновенную акцию РАО инвесторы получили активов примерно на 2 рубля, при этом число акций РАО у них не изменилось.

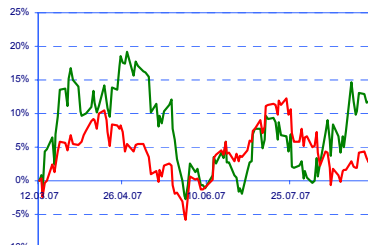
Хуже рынка выглядели акции МТС и банковского сектора.



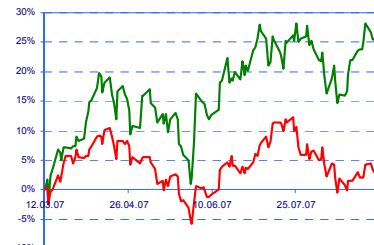
Роснефть, ак индекс ММББ



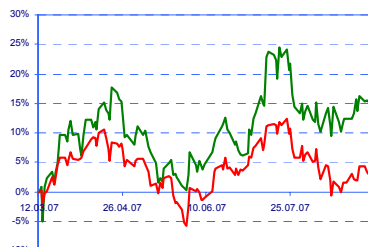
МТС, ак индекс ММББ



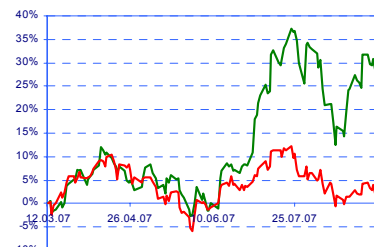
Сургутнефтегаз, ак индекс ММББ



ГМК НН, ак индекс ММББ



Татнефть, ак индекс ММББ

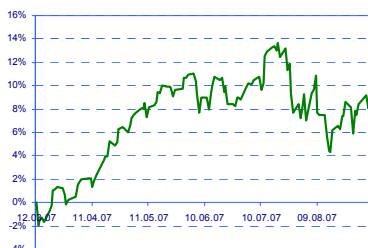


Северсталь, ак индекс ММББ

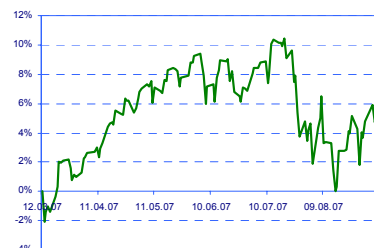
ОТНОСИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ CORE MARKETS

	Change, %			
	31.08.07	07.09.07	31.08.07	29.12.06
Russia				
MMBБ	1 677.02	1 638.11	-2,32%	-3,27%
PTC	1 919.89	1 898.19	-1,13%	-1,23%
PTC-2	2 069.46	2 070.60	0,06%	12,65%
Core markets				
DJIA	13 357.74	13 113.38	-1,83%	5,22%
S&P500	1 473.99	1 453.55	-1,39%	2,49%
NasdaqComp	2 596.36	2 565.70	-1,18%	6,23%
FTSE100	6 303.30	6 191.20	-1,78%	-0,48%
DAX	7 638.17	7 436.63	-2,64%	12,73%
Nikkei225 (*)	16 524.93	15 764.97	-4,60%	-8,48%
Emerging markets				
Brazil Bovespa	54 637.24	54 569.00	-0,12%	22,70%
China Shanghai Comp (*)	5 321.06	5 350.37	0,55%	99,98%
India BSE 30 (*)	15 422.05	15 573.17	0,98%	12,96%
Mexico IPC	30 347.86	30 252.77	-0,31%	14,38%
Turkey ISE National 100	49 936.94	49 272.99	-1,33%	25,96%

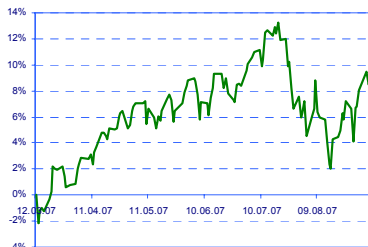
Источник: RBC QuoteTotal
(*) данные на понедельник



DJIA



S&P500

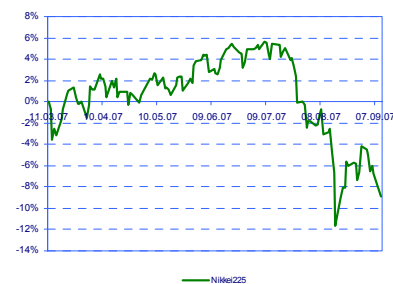
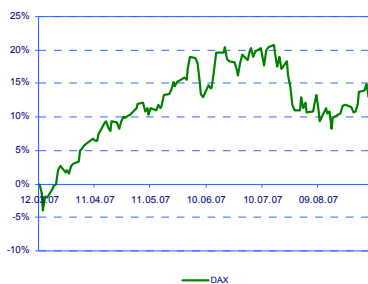


NasdaqComp



FTSE100

Высокая волатильность мировых фондовых рынков на прошлой неделе сохранилась – если в середине недели инвесторы приободрило решение ЕЦБ и Банка Англии оставить ставки на текущих уровнях, то данные по nonfarm payrolls в США за август в пятницу просто обрушили рынки.



ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

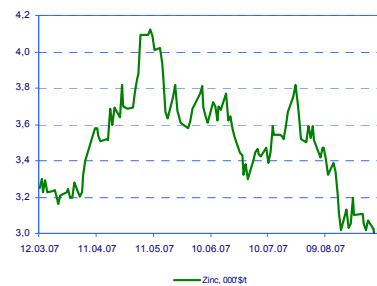
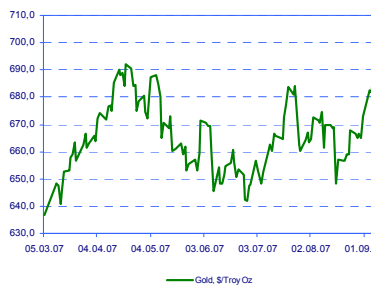
	Price		Change,%	
	31.08.07	07.09.07	31.08.07	29.12.06
Light Sweet (NYMEX), \$/bbl	74,04	76,70	3,59%	25,63%
Brent Crude (ICE), \$/bbl	72,57	74,97	3,31%	23,18%
Золото (NYMEX), \$/Troy Oz	665,0	700,8	5,38%	10,33%
Медь (LME), \$/t	7 580,0	7 361,0	-2,89%	17,03%
Никель (LME), \$/t	30 250,0	27 305,0	-9,74%	-20,17%
Цинк (LME), \$/t	3 070,0	2 831,0	-7,79%	-34,63%

Источник: RBC QuoteTotal

Цены на нефть вновь приблизились к историческим максимумам в ожидании очередной конференции ОПЕК, которая состоится 11 сентября в Вене. Накануне представитель Ливии в ОПЕК заявил, что не видит реальных причин для увеличения добычи нефти, однако в то же время представитель Саудовской Аравии говорит, что его страна будет настаивать на увеличении добычи на один миллион баррелей в сутки, в ближайшее время. Тем не менее, большинство участников рынка считают, что по крайней мере пока ОПЕК не будет увеличивать добычу «черного золота». На этом фоне котировки Brent выросли за прошлую неделю на 3,31%.

Золото продолжает дорожать на фоне нестабильной конъюнктуры мировых фондовых рынков. Прибавив более 5% за неделю, котировки превысили психологически важный уровень в 700\$/troy oz.

Между тем, опасения замедления темпов роста мировой экономики вследствие переоценки кредитных рисков (что может привести к уменьшению выдаваемых кредитов, и, как следствие, к сокращению объема инвестиций), негативно отражаются на котировках промышленных металлов – за прошедшую неделю котировки никеля и цинка на LME потеряли 9,74% и 7,79% соответственно.



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ТЕКУЩУЮ НЕДЕЛЮ
Понедельник:

				Survey	Prior
10.09.2007 3:50	JN	Gross Domestic Product (QoQ)	2Q F	-0,20%	0,10%
10.09.2007 3:50	JN	GDP Annualized	2Q F	-0,70%	0,50%
10.09.2007 16:30	US	Fed's Lockhart Speaks on U.S. Economic Outlook in Atlanta			
10.09.2007 19:00	US	Fed's Yellen Speaks at Conference in San Francisco			
10.09.2007 21:00	US	Fed's Fisher Speaks at Forum in Laredo, Texas			
10.09.2007 21:00	US	Treasury's Swagel Testifies at House Subcommittee Hearing			
10.09.2007 23:00	US	Consumer Credit	JUL	\$8.0B	\$13.2B

Вторник:

11.09.2007 3:30	US	Fed's Mishkin Speaks on Economic Outlook in New York			
11.09.2007 16:30	US	Trade Balance	JUL	-\$59.0B	-\$58.1B
11.09.2007 17:00	EC	Trichet of ECB on Financial Market Instability			
11.09.2007 18:00	EC	Trichet Testifies to EU Parliament Panel in Special Session			
11.09.2007 19:00	EC	ECB's Weber, Fed's Bernanke Speak in Berlin			
11.09.2007 19:00	US	Fed's Bernanke Speaks on Global Imbalances in Berlin			
11.09.2007 19:00	US	Bernanke Speaks at Bundesbank Annual Lecture			
11.09.2007 19:00	GE	Fed's Bernanke Speaks on Global Imbalances in Berlin			
11.09.2007 20:30	EC	ECB's Liebscher Speaks at Book Presentation			
11.09.2007 22:00	US	Dallas Fed's Rosenblum Moderates Panel in San Francisco			

Среда:

12.09.2007 1:00	US	ABC Consumer Confidence	10.сен	--	-17
12.09.2007 2:30	US	Kimmitt Talks About Investment Protectionism in New York			
12.09.2007 13:00	EC	Euro-Zone Labour Costs (YoY)	2Q	2,30%	2,20%
12.09.2007 13:00	EC	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	JUL	0,20%	-0,10%
12.09.2007 13:00	EC	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	JUL	3,10%	2,30%
12.09.2007 15:00	US	MBA Mortgage Applications	08.сен	--	1,30%

Четверг:

13.сен	GE	Bundesbank Vice President Zeidler Speaks in Mainz			
13.09.2007 10:00	EC	Yves Mersch to Present Luxembourg Central Bank Bulletin			
13.09.2007 12:00	EC	ECB Publishes Sep. Monthly Report (Text)			
13.09.2007 13:00	EC	Eurozone Employment (QoQ)	2Q	0,50%	0,40%
13.09.2007 13:00	EC	Eurozone Employment (YoY)	2Q	1,40%	1,40%
13.09.2007 16:30	US	Initial Jobless Claims	09.сен	325K	318K
13.09.2007 16:30	US	Continuing Claims	02.сен	2570K	2598K
13.09.2007 22:00	US	Monthly Budget Statement	AUG	-\$83.5B	-\$64.7B

Пятница:

14.09.2007 13:00	EC	Euro-Zone CPI (MoM)	AUG	0,10%	-0,20%
14.09.2007 13:00	EC	Euro-Zone CPI (YoY)	AUG	1,80%	1,80%
14.09.2007 13:00	EC	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	AUG	1,90%	1,90%
14.09.2007 16:30	US	Current Account Balance	2Q	-\$190.0B	-\$192.6B
14.09.2007 16:30	US	Import Price Index (MoM)	AUG	0,20%	1,50%
14.09.2007 16:30	US	Import Price Index (YoY)	AUG	--	2,80%
14.09.2007 16:30	US	Advance Retail Sales	AUG	0,50%	0,30%
14.09.2007 16:30	US	Retail Sales Less Autos	AUG	0,20%	0,40%
14.09.2007 17:15	US	Industrial Production	AUG	0,30%	0,30%
14.09.2007 17:15	US	Capacity Utilization	AUG	82,00%	81,90%
14.09.2007 18:00	US	U. of Michigan Confidence	SEP P	83,5	83,4
14.09.2007 18:00	US	Business Inventories	JUL	0,30%	0,40%

Контактная информация

ОАО АКБ «Связь-Банк»
125375, г. Москва, ул. Тверская, д. 7
Тел.: +7(495) 771-32-60; факс: +7(495) 771-32-76
E-mail: sviaz-bank@sviaz-bank.ru
Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

Руководство

Автухов Михаил Олегович 228-38-01
IB@sviaz-bank.ru
Бахшиян Шаген Геннадьевич 228-36-42
IB@sviaz-bank.ru

Эмиссия долговых инструментов

Барков Дмитрий 228-36-42 (30-93)
emission@sviaz-bank.ru
Смакаев Роберт 228-36-42 (33-37)
emission@sviaz-bank.ru
Волгарев Виктор 228-36-42 (30-97)
emission@sviaz-bank.ru

Продажи на финансовых рынках

Сумин Владимир 228-38-06 (30-32)
sales@sviaz-bank.ru
Очкин Алексей 228-38-06 (31-01)
sales@sviaz-bank.ru
Голубничий Денис 228-38-01 (30-48)
sales@sviaz-bank.ru
Бабаджанов Сухроб 228-38-01 (31-24)
broker@sviaz-bank.ru

Клиентское обслуживание

Хмелева Ольга 228-38-06 (30-77)
broker@sviaz-bank.ru

Анализ финансовых рынков

Свиридов Станислав 228-38-01 (31-92)
research@sviaz-bank.ru
Бодрин Юрий 228-38-01 (31-06)
research@sviaz-bank.ru
Гребцов Максим 228-38-01 (31-88)
research@sviaz-bank.ru

Кредитный анализ

Чердаков Евгений 228-36-42 (30-95)
CR@sviaz-bank.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 связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, и (или) 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 АКБ «Связь-Банк» считает надежными, Банк 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. АКБ «Связь-Банк», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

АКБ «Связь-Банк» 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 по избежанию конфликтов интересов). АКБ «Связь-Банк» 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, АКБ «Связь-Банк» может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). АКБ «Связь-Банк» 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) 228-38-06