

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(08.02.2010 – 12.02.2010)**

**РИКОМ ■ ТРАСТ**  
**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ**

**Руководитель аналитического отдела**  
**Абелев Олег Александрович**

**Аналитик**  
**Мосина Ирина Олеговна**

**(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 161**

---

**СОДЕРЖАНИЕ:**

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	5
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	6
4. Нефтегазовый сектор.....	10
5. Metallургический сектор.....	11
6. Энергетический сектор.....	11
7. Банковский сектор.....	13

### 1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>RTS</b>	<b>ММВБ</b>
<i>Закрытие 12.02.2010</i>	1 363,83	1 304,86
<i>Закрытие 05.02.2010</i>	1 411,14	1 355,64
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>3,35</b>	<b>3,75</b>

Существенное падение рынка более чем на 3,5% по индексу ММВБ, которое многие участники рынка имели 'удовольствие' наблюдать на прошлой неделе и, особенно в прошлую пятницу, сменилось со старта новой рабочей недели некоторой стабилизацией ситуации. Сильно упасть и продолжить тенденцию начала февраля рынку не дала позитивная конъюнктура американского рынка акций в конце недели, который подрос на 0,1-0,6% по основным индексам. Акции металлургических компаний, таких как Alcoa, выросли в цене благодаря неожиданно хорошим экономическим данным. Бумаги Boeing просели из-за опасений по поводу суверенных долгов некоторых европейских стран - крупных заказчиков продукции этой авиастроительной компании. В технологичном секторе наблюдался рост на фоне хороших квартальных отчетов компаний сектора, вышедших на этой неделе. Пока никаких существенно значимых событий на мировых рынках не происходит, разве что существенная перепроданность по некоторым бумагам, которая пытается хоть как-то сдерживать активность работающих на понижение. Американский фондовый рынок все-таки смог удержаться выше уровня поддержки в 10000 пунктов по индексу DJIA на фоне спекуляций о том, что на встрече G7 в Канаде будет оглашено решение стран ЕС активно помочь Греции, но для толчка вверх этого явно маловато, нужно что-то более значимое и серьезное.

Вторничное открытие российских торговых площадок было отмечено позитивной динамикой во многом благодаря факторам перепроданности и небольшим ростом курса евро на валютных площадках уже после закрытия российского рынка. Уже сегодня утром перед открытием товарные рынки и рынки металлов находились на позитивной территории, что несколько приободрило инвесторов. Сейчас практически все инвесторы мира ждут важных новостей из Брюсселя с экстренного заседания по состоянию европейской экономики, в частности в связи с проблемами дефицита бюджета в Греции. Европейские финансовые власти заявили о том, что Греция вроде бы не нуждается во внешней помощи, но сегодня все может измениться, поскольку долги страны катастрофически велики, что сильно бьет по престижу евро. Надежды на удачное разрешение греческой проблемы есть, но не в большом количестве, поскольку рекордные объемы открытых против евро-позиций на валютном рынке сохраняются.

Отдельно выделим новость от Соллерса, который объявил о расширении сотрудничества с итальянским концерном FIAT и оптимизации сборочного производства, а также визит премьер-министра Путина в Набережные Челны для выяснения ситуации с КАМАЗом.

Ситуация на российских площадках пока продолжает сохраняться разнонаправленной. Вроде бы сильного негатива на рынках нет, налицо рост цен на энергоносители, но сильно напрягает рынок информация о состоянии дел в экономиках Греции и Португалии и планах по их спасению. Если в течение дня информация о возможной помощи со стороны Германии подтвердится, то можно будет ожидать продолжения восходящего движения. Также сегодня обязательно ждем выступления Бена Бернанке перед комитетом по финансовому регулированию в 18.00 мск., который представит план по сворачиванию антикризисных программ и может объявить о переходе к более жесткой кредитно-денежной политике. Участники рынка будут внимательно следить за словами председателя ФРС, оценивая вероятность и дату начала подъема ставок, что выразится в высокой волатильности рынков. Котировки большинства российских ликвидных акций сегодня выросли в пределах процента к уровням закрытия. Выросшие вечером курс евро и нефтяные котировки помогают российскому рынку акций корректироваться вверх, поскольку инвесторы обыгрывают надежду на решение бюджетных проблем Греции. Фондовые индексы США растут на фоне надежд на разработку плана спасения греческой экономики от дефолта. При этом в условиях роста цен на сырьевые товары дорожают акции таких сталелитейных компаний, как AK Steel и U.S. Steel.

Многие события на мировых рынках на этой неделе дают возможности российским участникам рынка отыгрывать себя с небольшим лагом или задержкой. Уже в очередной раз инвесторы будут пытаться отыграть новости предыдущего дня, а именно комментарии главы ФРС Бена Бернанке о переходе монетарных властей США к политике плавного повышения процентной ставки, по крайней мере, в текущем календарном году. Сейчас основной задачей, стоящей перед ФРС, является как можно более плавное сокращение спреда между дисконтной и процентной ставками, что в будущем даст возможность начать подъем ставки с нулевого уровня. Многие участники рынка, играющие на понижение рынка, теперь, по всей видимости, будут застигнуты врасплох, и начнут закрывать короткие позиции, что может поспособствовать повторному тестированию максимума в 1355 пунктов по индексу ММВБ. Ожидания свежих данных по рынку труда будут сегодня для рынка крайне важными: в случае подтверждения этими цифрами прогнозов рынок будет воодушевлен, а в противном случае риск достаточно

велик. Не забудем и про заседание еврокомиссии по вопросу греческой экономики: если единого решения достигнуто не будет, то это внесет дополнительную сумятицу на рынки.

Спрос на нефтяные фьючерсы и, соответственно, рост мировых цен на нефть, даже с учетом снижения курса евро по отношению к доллару, поддерживает коррекционное повышение российского рынка акций с утра. Внешний новостной фон на торгах российских биржевых площадок должен позитивно отразиться на настроениях любителей сыграть на повышение. Спекулянты пока не торопятся выставлять заявки на продажу бумаг, купленных в начале недели. Практически каждый день недели начало дня предвещает уверенный позитив, но все заканчивается уже к середине дня. Чиновники ЕС ничего не предприняли по отношению к Греции, что оказалось вполне логичным, поскольку министр финансов этой страны сказал, что в никакой помощи страна не нуждается. Собственно, после таких заявлений что-либо предоставлять было бы странно. Более благоприятные, чем ожидалось, данные по рынку труда США и снижение инфляции потребительских цен в Китае побудили инвесторов к тому, чтобы снова обратить свое внимание на чувствительные к росту сегменты рынка, в том числе сырьевой.

## 2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

**Торги в понедельник** проходили крайне нервно и скачкообразно: то боковик, то рост, то падение. Рынок перепробовал все возможные варианты движения, но в результате остановился на самом малопривлекательном. Тем не менее, общее снижение не помешало совершить довольно большое количество сделок на фондовом рынке. Общий негативный осадок от движения рынка на прошлой неделе привел к сокращению стоимости наиболее ликвидных ценных бумаг. Если начало торгов оказалось не столь негативным на фоне оптимистичных настроений в Европе и Америке, то ближе к закрытию весь позитив был обильно залит 'красным' после заявлений важной фигуры мирового финансового сообщества - Алана Гринспена, который сказал, что экономика США еще очень долго будет входить в прежнее русло и реабилитироваться от воздействия кризиса. Нефть не помогла рынку удержаться в плюсе, в результате чего лидерами снижения стали бумаги добывающих и финансовых компаний.

**Торги во вторник** сопровождалось снижением активности инвесторов относительно предыдущего дня и повышательной коррекцией. Отечественные биржевые показатели попытались отойти от тех показателей, на которые они подошли за предыдущие несколько сессий и вышли наверх. Основными причинами роста стали желание игроков немного откупиться назад и 'лучик света' в темном царстве мрачной

обстановки на западных биржах в виде подъема стоимости углеводородов, позитивных ожиданий по поводу разрешения ситуации с тяжелым финансовым положением Греции и снижения курсовой стоимости доллара по отношению к рублю.

**Торги в среду** проходили при растущих оборотах на фоне обнадеживающих новостей со старта торгов, а вот их завершение оказалось достаточно неуверенным и бесперспективным. Если с утра торги открылись позитивно по причине восстановления стоимости углеводородов и хороших новостей из Европы, где страны ЕС все-таки смогли определиться в отношении основных действий в отношении реанимации экономики Греции, но этого позитива хватило только на первую половину дня. Ближе к закрытию настало время снижения, активизировались 'медведи', поскольку из США пришли неприятные известия в виде комментариев главы ФРС, который указал на вероятное ужесточение финансовой политики Америки и повышение процентных ставок. На фоне этих новостей российский рынок акций в рекордно-короткие сроки упал, скомпенсировав полностью весь предыдущий рост.

**Торги в четверг** стали откровенным разочарованием для российского рынка, поскольку все ожидания четкого плана оказания помощи Греции странами Евросоюза не оправдались. Президент ЕС Херман ван Ромпей сообщил о том, что евросоюз будет принимать решительные и согласованные действия только в том случае, если возникнет угроза стабильности еврозоны в целом. Финансовые власти Греции заявили о том, что никакой финансовой поддержки страна не просила, поэтому, соответственно, ее решили не предоставлять. Разочаровало рынок и невключение в расчет индекса MSCI Russia бумаг Холдинга МРСК, поскольку участники рынка были твердо уверены, что это произойдет. Народный банк Китая объявил о своих планах по осуществлению постепенного сворачивания мер по стимулированию экономики страны и призвал все развитые страны к скоординированному сокращению антикризисных программ.

**Торги в пятницу** на российском рынке акций вновь открылись гэпом вверх, после чего оба отечественных индекса стали плавно откатываться к уровням открытия. Внешний новостной фон, сформировавшийся к утру, в целом был позитивным. В первой половине торгов в пятницу на российском рынке преобладали покупки, при том, что сильная внутриденная волатильность сохранилась. Рынок закрепился на более высоких уровнях после выхода статистических публикаций в США. В свою очередь сохранять короткие позиции по российским фьючерсам и бумагам с учетом позитивного внешнего фона было довольно опасно. Волнения вокруг Греции, по всей видимости, стихают, но рассчитывать на быстрый отыгрыш всех потерь последних недель не стоит. Другим серьезным поводом

для беспокойства стала ситуация с реформированием банковского сектора в США и ужесточение денежно-кредитной политики в Китае.

### **3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.**

Котировки фьючерсов выросли **в понедельник**. Участники рынка бросили вызов неопределенным экономическим перспективам и покупали нефть на самых низких уровнях почти за два месяца.

Фьючерсы на нефть медленно продвигались вверх после того, как на торгах в пятницу они ненадолго упали ниже уровня в \$70 за баррель, хотя опасения по поводу проблем с госдолгами и медленных темпов экономического роста продолжают оказывать давление на рынок. Пока большинство участников рынка нефти готовы активно покупать в целях предотвращения дальнейших потерь достаточное количество крупных топливных компаний и участников рынка с учетом предстоящего роста спроса ближе к традиционному летнему пику. Пока на рынке создается впечатление о том, что рынок хочет двигаться вниз, но это будет трудно, поскольку скоро начнут вступать в игру весенние покупки.

Делать акцент на улучшение ситуации летом пока довольно рискованно, поскольку для восстановления спроса в США, которые являются ведущей страной в мире стране по уровню потребления нефти, ушло гораздо больше времени, чем ожидал рынок. Вышедшие недавно официальные данные засвидетельствовали, что спрос на нефть на 2% ниже прошлогоднего уровня, при том, что для сравнения берутся несколько наихудших месяцев рецессии. Уровни запасов пока все еще значительно превышают средние, хотя за последние недели запасы нефти и топлива снизились до самых низких уровней почти за год. Что до еврозоны, то перспективы ее выхода из кризиса пока еще менее ясны, после того как беспокойство относительно способности Греции, Испании и Португалии справиться со своими долгами на прошлой неделе привело к снижению котировок на многих рынках. Значительная часть средств, выведенных с рынка нефти сырьевых активов и акций была направлена на валютный рынок, в результате чего доллар достиг 8-месячного максимума по отношению к евро.

Поскольку полномасштабный долговой кризис все еще возможен, то фьючерсы на остаются нестабильными перед лицом более глубокой коррекции. Последние данные по запасам и спросу на нефть Управления энергетической информации Министерства энергетики США будут представлены сегодня: рынок ожидает роста запасов нефти и

бензина, а также значительного снижения запасов дистиллятов, включающих дизельное топливо и топочный мазут.

**Во вторник** котировки фьючерсов выросли на фоне снижения доллара США по отношению к евро в условиях активизации разговоров о возможном плане спасения Греции и других южноевропейских стран, испытывающих серьезные финансовые трудности. Фьючерсы на нефть и курс евро по отношению к доллару следовали очень тесно друг за другом, демонстрируя рост на фоне сообщений, согласно которым европейские лидеры собрались разрабатывать экстренный пакет помощи для Греции. Цены на нефть довольно часто движутся в том же направлении, что и фондовые индексы, и в обратном направлении с долларом. Фондовый рынок считается отражением будущего спроса на нефть, а ослабление американской валюты снижает стоимость нефти для участников рынка, использующих другие валюты.

После того как представитель правительства Германии опроверг предположения о том, что решение о помощи для Греции было практически принято, цены на нефть снизились на несколько пунктов, хотя и продолжили торговаться с повышением на протяжении оставшейся части дня. Это стало признаком сильной зависимости торгов на рынках от поступающих из Европы новостей. Причиной роста цен на сырую нефть во вторник стала непогода на Северо-Востоке и на Среднеатлантическом побережье США и прогнозы более прохладной погоды на большей части страны на следующие две недели.

Котировки фьючерсов **в среду** выросли до недельного максимума. Обрушившиеся на северо-восток США снежные бури спровоцировали активные покупки нефтяных фьючерсов в конце дня.

После того, как снежные бури в очередной раз обрушились на большую часть северо-востока США. Обильные снегопады также наблюдаются на Среднеатлантическом побережье, причем в метеопрогнозах говорится о температурах ниже средних. Естественно, что подобные события стали причиной роста спроса на топочный мазут. Наиболее активные покупки пришлись на конец сессии, когда инвесторы закрывали короткие позиции, поскольку в последнее время волатильность последних нескольких дней говорит о сильной нервозности на рынке.

Управление энергетической информации Министерства энергетики США представило прогноз, согласно которому мировой спрос на нефть в текущем квартале вырастет на 2,1% по сравнению с тем же периодом предыдущего года до уровня в \$85,18 млн. баррелей в сутки, а в 2010-м году спрос на нефть вырастет на 1,4% до уровня в \$85,3 млн. баррелей в сутки. В целом отчет Управления энергетической информации говорит о более высоком спросе и более сильном восстановлении, что позитивно повлияло на рынок,



но, тем не менее, фьючерсы торговались с понижением на протяжении большей части торгов на фоне укрепления доллара США. Цены на нефть обычно снижаются в условиях роста американской валюты, так как он повышает стоимость нефти для покупателей, использующих другие валюты.

Что касается курса доллара, то он вырос по отношению к евро на фоне беспокойства относительно того, будет ли предложен план спасения Греции, а также относительно комментариев председателя Федеральной резервной системы Бена Бернанке о том, что центральный банк США ограничит кредитование только тогда, когда экономика восстановится в достаточной мере. Теперь участники рынка пребывают в ожидании еженедельных данных по запасам нефти, которые выйдут в пятницу. Выход данных был перенесена со среды на пятницу по причине связанной с непогодой приостановки работы правительственных учреждений в Вашингтоне.

**В четверг** котировки фьючерсов на фоне данного европейскими лидерами обещания по оказанию поддержки Греции. Правда, рост цен на нефть, был достаточно скромным по причине предстоящей сегодня публикации данных по запасам нефти и топлива в США. Судя по ожиданиям, эти данные будут свидетельствовать о растущих запасах и слабом спросе.

По итогам встречи в Брюсселе лидеры ЕС пообещали в случае экстренной необходимости принять меры по оказанию содействия Греции в решении финансовых проблем. Эти новости стали частичным облегчением для рынка, который лихорадило на протяжении последнего времени, когда рост опасений по поводу перспектив устранения высоких дефицитов Грецией, Португалией и других стран еврозоны приводил к снижению котировок на мировых финансовых рынках. Фьючерсы вернули себе часть утраченных на прошлой неделе позиций, продемонстрировав рост на каждой сессии текущей недели.

Тем не менее, отсутствие четкой ясности по итогам прошедшей встречи в ЕС оставило инвесторов в неизвестности относительно средств, с помощью которых долговым проблемам в Европе не будет позволено сорваться в пике. Даже с учетом роста цен на сырьевые товары, инвесторы направляли свои средства в доллар США, который пока еще считается защитным активом. Инвесторы пока не сильно желают покупать нефтяные фьючерсы слишком сильно перед запланированной на пятницу публикацией данных по запасам и спросу Управления энергетической информации Министерства энергетики США. Выход данных был отложен на два дня после того, как госучреждения в Вашингтоне были закрыты на этой неделе по причине двух снежных бурь.

**В пятницу** цены на нефть продолжили повышаться. Сохранению оптимизма на рынке способствовали заявления в ЕС об оказании поддержки Греции, которые усилили

интерес инвесторов к высокорисковым активам. Известие о готовности Евросоюза оказывать всяческое содействие Греции способствовало некоторому повышению аппетита инвесторов к риску, что поддержало цены на нефть. Однако отсутствие конкретных решений все-таки оставило игроков в некотором недоумении. В результате рост на рынке нефти был ограниченным, а инвесторы страховались, направляя часть средств в доллар. Благоприятной новостью для рынка сырья стал пересмотр Международным энергетическим агентством прогноза потребления нефти на 2010-й год. Организация повысила оценку глобального спроса на "черное золото" на 170 тыс. баррелей. Таким образом, по мнению аналитиков МЭА, общий уровень потребления нефти в текущем году.

#### **4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР.**

В понедельник Газпром объявил о том, что собирается увеличить поставки газа в дальнее зарубежье как минимум в два раза до уровня в 320-340 млрд. куб. к 2030-му году. В случае увеличения поставок доля Газпрома на европейском рынке вырастет до 32%. Стоит заметить, что российский монополист одновременно с наращиванием своей доли на экспортных направлениях отнюдь не собирается существенно менять структуру своих поставок на внутреннем рынке, поскольку дополнительный спрос здесь будут обеспечивать независимые производители газа.

Кроме решения об увеличении экспорта совет директоров холдинга принял решение о переносе Штокманского проекта до 2013-го года, а поставок природного газа со Штокмана в 2016-м году. Таким образом, проект по производству и реализации сжиженного газа со Штокмана завершится не ранее 2017-го года.

Мы считаем, что планы монополиста являются достаточно позитивными и вполне реализуемыми, но существует проблема в обеспечении гарантий существенного роста доли Газпрома на европейском рынке. Все дело в возможном увеличении добычи основными конкурентами Газпрома и развитии добычи сланцевого газа в США и перспективах его экспорта в Европу. Что касается принятого решения о переносе Штокманского проекта еще на 3 года, то оно, на наш взгляд, является разумным, поскольку величина инвестиционной программы Газпрома просто не позволяет учесть расходы по данному проекту, а дополнительные объемы природного и сжиженного газа могут и не найти покупателей в ближайшие годы.

## 5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР.

В четверг Распадская объявила об увеличении в 2010-м году общего объема производства коксующегося угля на 4% до уровня в 11 млн. тонн. Также стало известно, что в 2010-2011 году компания планирует начать эксплуатацию новой шахты 'Коксовая' с установленной мощностью 3 млн. тонн в год. Планируется, что общий объем капитальных вложений в этом году составит около \$115 млн. по сравнению с \$170 млн. в 2009-м году. Распадская также объявила и о принятии изменений в маркетинговой стратегии добычи угля на российском рынке: теперь объем поставок ММК будет в пользу поставок другим производителям и угольным компаниям по причине того, что ММК сейчас получает сырье от Белона и не нуждается в прежнем объеме поставок от 'Распадской'. Согласно новым планам, в 2010-м году компания планирует реализовать около 3 млн. тонн угольного концентрата на азиатских рынках, что значительно превышает объемы 2009-го года, когда поставки в Азию составили около 830 тысяч тонн.

Мы считаем, что новость об изменении стратегии экспорта в 2010-м году довольно сильно повлияет на котировки Распадской, поскольку увеличение экспортных поставок позволит компании уменьшить географические риски поставки продукции и расширить присутствие на перспективных азиатских рынках, где рост производства обещает быть очень устойчивым, а спрос в ближайшее время на металлургическую продукцию будет только расти.

Отметим, что Распадская планирует в текущем году добыть около 11 млн. тонн угля или 2,74 млн. тонн ежеквартально. В то же время в III-IV кварталах 2009-го года объем добычи составил 3 и 3,4 млн. тонн соответственно. Мы считаем, что снижение добычи Распадской маловероятно с учетом роста спроса на высококачественный коксующийся уголь.

## 6. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник Газпром провел встречу с аналитиками в ходе Дня инвесторов с целью комментариев некоторых финансовых результатов своих энергетических активов за 2009-й год по МСФО. В результате по итогам прошлого года самой рентабельной компанией Газпрома стала ТГК-1, рентабельность которой по EBITDA выросла по сравнению с 2008-м годом с 11% до 20%. У других энергокомпаний Газпрома рентабельность по EBITDA в 2009-м году составила от 8% до 14%. Отметим, что EBITDA вырос практически по всем энергокомпаниям холдинга благодаря росту тарифов на

электроэнергию, которые росли существенно быстрее цен на топливо в 2009-м году, поэтому лучший показатель рентабельности ТГК-1 связан как раз с тем, что ГЭС в составе ТГК-1 производят относительно дешевую электроэнергию. Чистая прибыль ТГК-1 также выше прибылей остальных энергетических активов Газпрома - рост составил почти 150%, а выручка увеличилась почти на 20%.

Все энергетические активы Газпрома сократили производство электроэнергии в 2009-м году по сравнению с 2008-м, но ОГК существенно снизили выручку в отличие от ТГК, поскольку территориальные компании имели возможность компенсировать снижение доходов от производства электроэнергии выручкой от продажи тепла.

Среди других энергетических активов Газпрома стоит выделить выручку ОГК-2 и ОГК-6, которые в 2009-м году снизилась на 2,3% и 3,8%, соответственно, а также снижение прибыли Мосэнерго с \$70 млн. до \$17 млн. по причине переоценки активов компании в 2009 году.

В среду для бумаг Холдинга МРСК пришло неприятное известие, а именно: несмотря на ожидания российского рынка эти бумаги не были включены в состав индексов MSCI Emerging Markets, и MSCI Russia. Вместо них в вышеупомянутые индексы были включены бумаги американской компании Cree, французской Groupe Eurotunnel, шведской Kinnevik Investment, китайских SMIC и Skyworth Digital Holdings и бразильской Brookfield Incorporacoes.

Ни одна из акций российских компаний так и не была включена в состав индексов MSCI, хотя среди потенциальных компонентов индексов значились акции таких компаний, как 'Магнит', 'Холдинг МРСК', Группа ПИК, ММК, 'Распадская' и ОГК-4.

Мы считаем, что невключение акций российских компаний в состав индексов MSCI, конечно, спекулятивно отразится на котировках компании не лучшим образом, поскольку это означает уменьшение количества потенциальных инвесторов и уменьшает спрос на акции со стороны многих зарубежных фондов, которые инвестируют исключительно в индексные бумаги.

Теперь все ожидания инвесторов относительно включения акций компании в индексы MSCI, которые начались еще в ноябре 2009-го года, продолжили быть исключительно ожиданиями, что является негативной новостью для бумаг Холдинга МРСК.

## 7. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

В среду ВТБ объявил о том, что собирается сократить штат банка и общее число вакансий в этом году на 10% по причине проведения оптимизации численности персонала. Какому-то количеству увольняемых сотрудников будут предложены существующие вакантные позиции в банке и в его дочерних компаниях, а оставшейся части сотрудников банк будет оказывать помощь в поиске новой работы.

Отметим, что сокращение штата пройдет только в ВТБ и не коснется 'дочки' группы - ВТБ 24. Неделю назад глава ВТБ 24 Михаил Задорнов сообщил о том, что в 2010-м году ВТБ 24, наоборот, увеличит численность персонала на 750-800 человек, поскольку в прошлом году в банке прошло сокращение персонала на 1300 человек.

Мы считаем, что сокращение части персонала позволит оптимизировать финансовые потоки ВТБ путем уменьшения расходов на персонал, которые занимают достаточно большую долю в издержках банка.

*Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Мы напоминаем, что любые инвестиции в российские ценные бумаги связаны со значительным риском.*

*15 февраля 2010 года*