

Открытое Акционерное Общество
 "Инвестиционная компания "Еврофинансы"
 119049 г. Москва, Шаболовка, д.10, корп.2
 Телефон: (495) 545-35-35 (многоканальный)
 Факс: (495) 644-43-13
<http://www.eufn.ru/>
 e-mail: info@eufn.ru

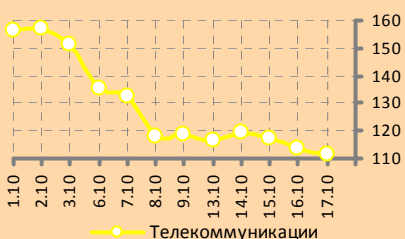
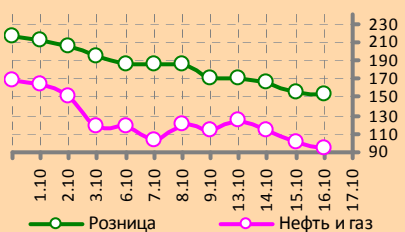
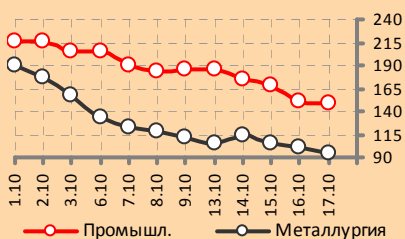


ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ
ЕВРОФИНАНСЫ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

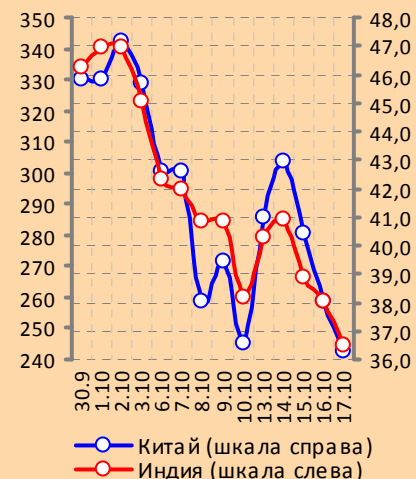
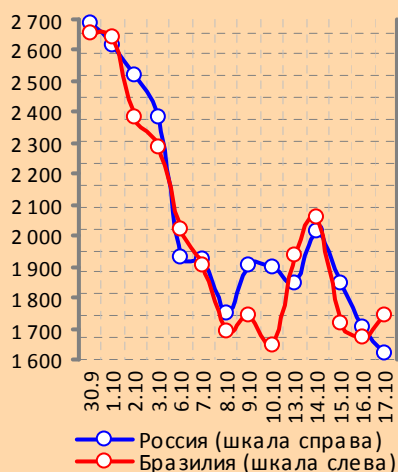
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР: 20.10.2008

www.eufn.ru



Отраслевые индексы РТС

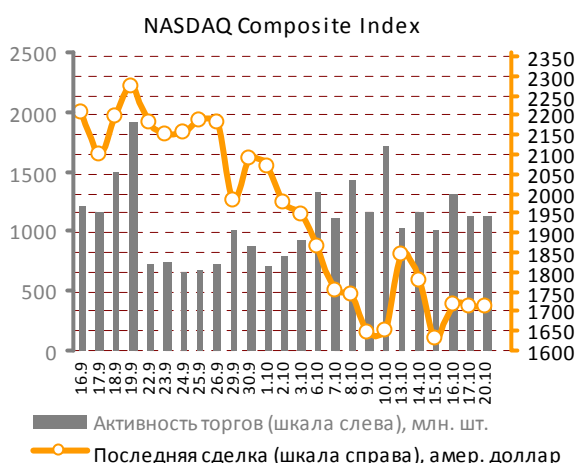
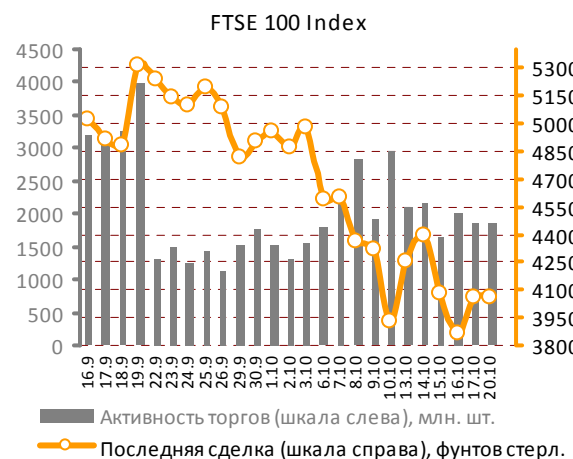
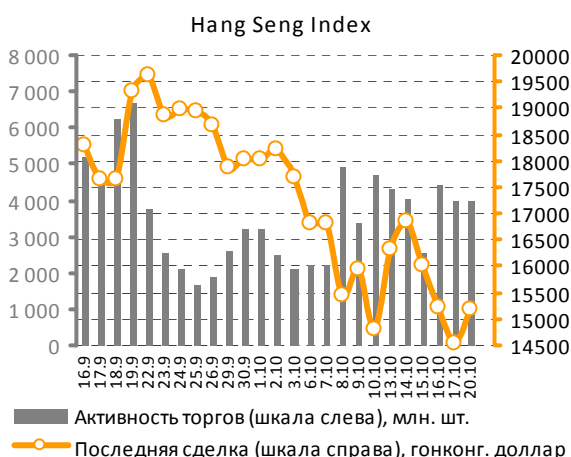
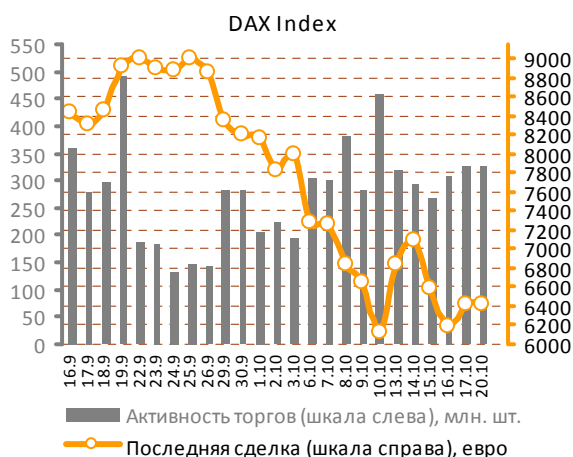
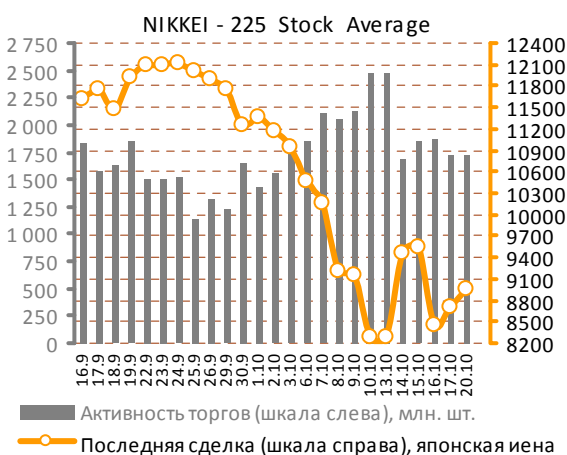
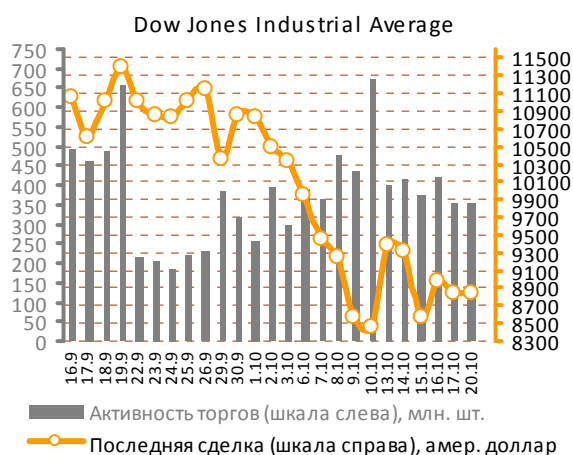
Национальные дневные индексы Morgan Stanley Capital International



СОДЕРЖАНИЕ ОБЗОРА

Мировые рынки акций.....	2	Российский рынок акций.....	8
Рынок металлов	5	Статистика: сырьевые, долго-	9
Нефтяной рынок.....	7	вые и валютные рынки	

Мировые рынки акций



Источник данных: Bloomberg.

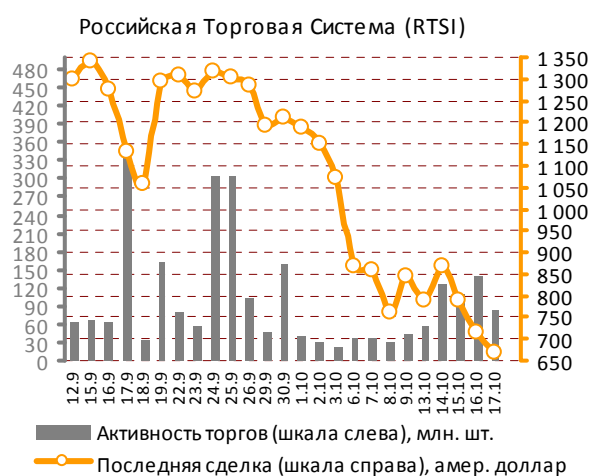
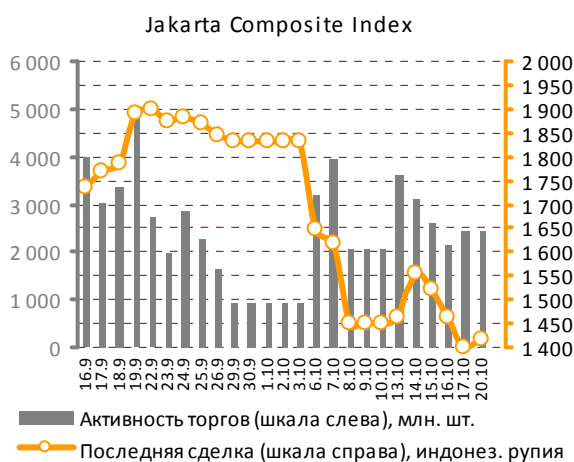
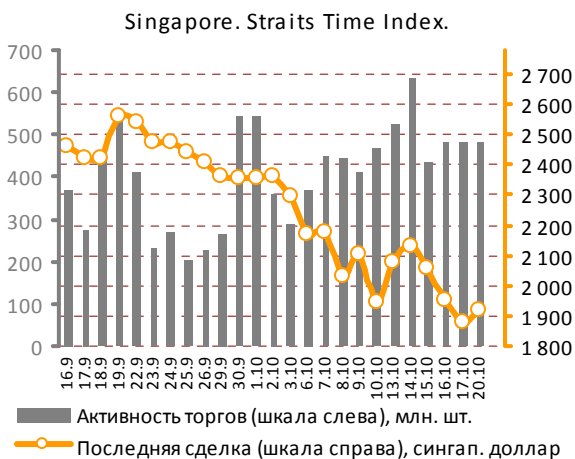
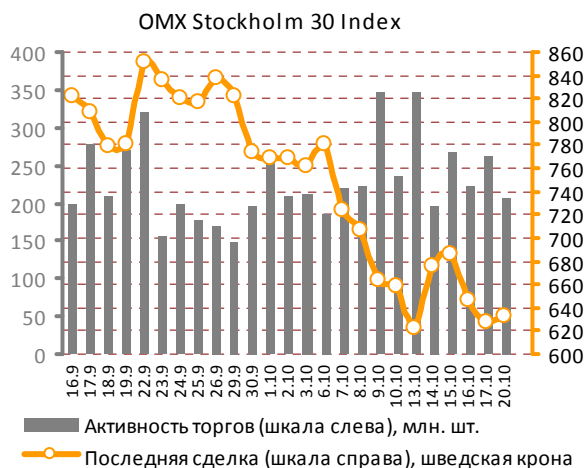
Высокая волатильность по-прежнему преследовала фондовые рынки на прошлой неделе – дни резкого падения сменялись днями значительного роста. Действия госорганов

стран Европы, Азии и США не остались без внимания инвесторов – по итогам недели фондовые индексы США подросли. Индекс Dow Jones Industrial Average вырос за неделю на 4,7% - до

8852,22 пункта, Standard & Poor's 500 прибавил 4,6%, составив 940,55 пункта, Nasdaq Composite увеличился на 3,7% - до 1711,29 пункта.

Правда, в пятницу на американском фондовом рынке наблюдалось небольшое снижение, связанное с фиксацией прибыли участниками тор-

гов, заработанной на росте в четверг. Способствовали снижению котировок и вышедшие данные статистики. Объем начатого строительства в сентябре в США составил 817 тыс. Объем строительства односемейных домов достиг минимального значения за последние 26 лет, сократившись до 544 тыс. в годовом исчислении. Ко-

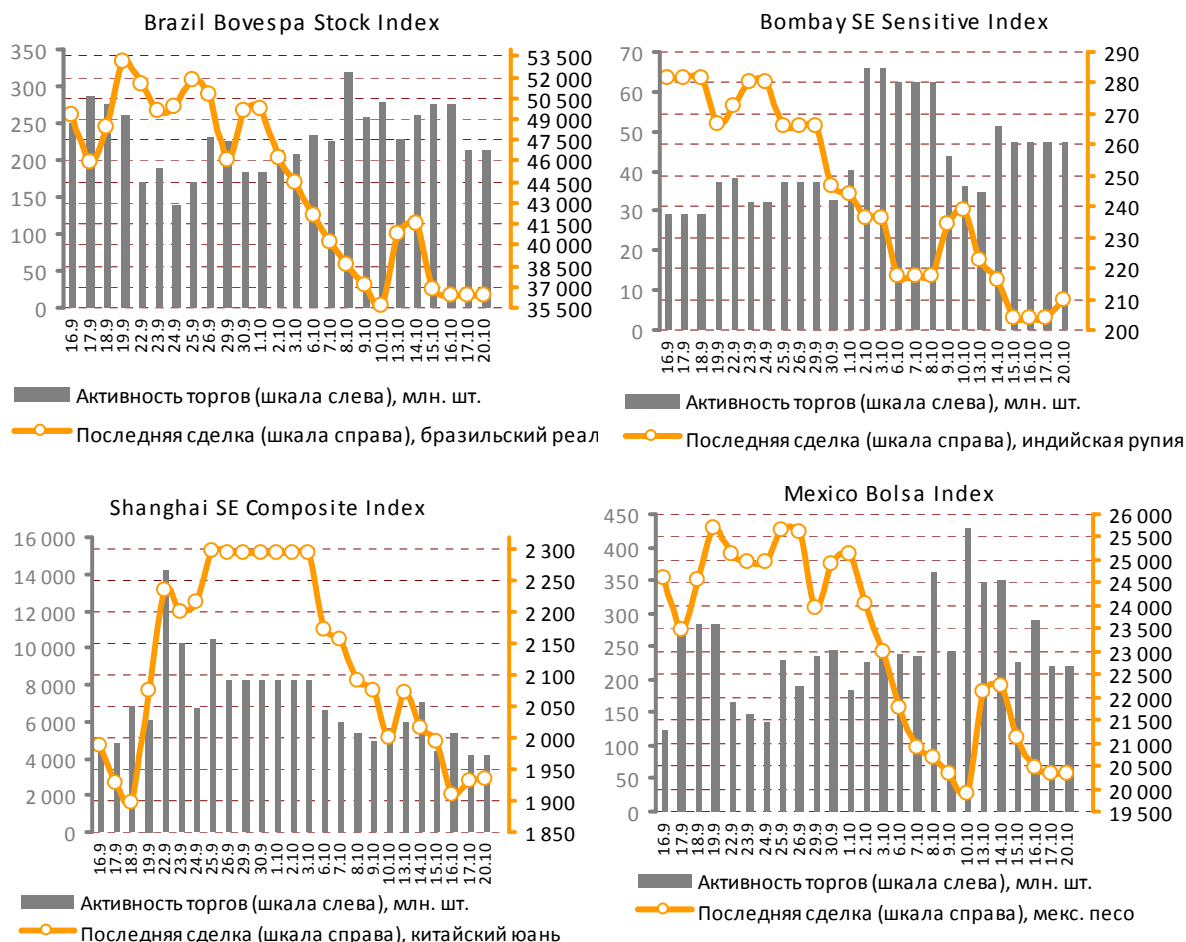


Источник данных: Bloomberg.

личество разрешений, выданных на строительство домов, индикатор объема строительного рынка в будущем, упало в сентябре на 8,3% - до 786 тыс. в годовом исчислении. Это минимальный уровень с ноября 1981 года. Снижение показателей рынка жилья означают, что дно по-прежнему не достигнуто, однако очевидно и другое – в текущей ситуации уменьшение объе-

мов строительства необходимо для восстановления цен на жилье.

В понедельник с утра фьючерсы на фондовые индексы США прибавляют порядка 2%. Уверенный рост демонстрируют азиатские торговые площадки. Похоже, мировым Центробанкам и правительствам удалось, по крайней мере, вре-

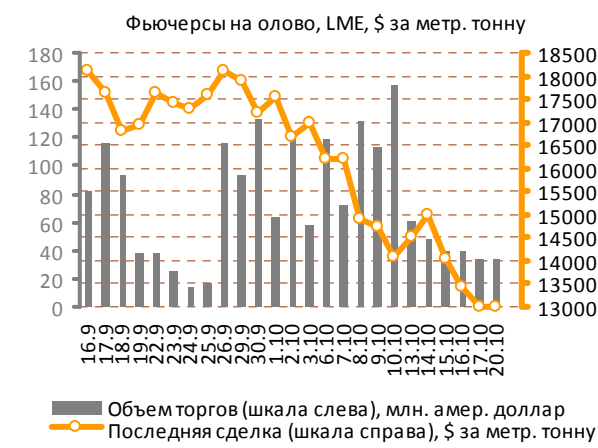
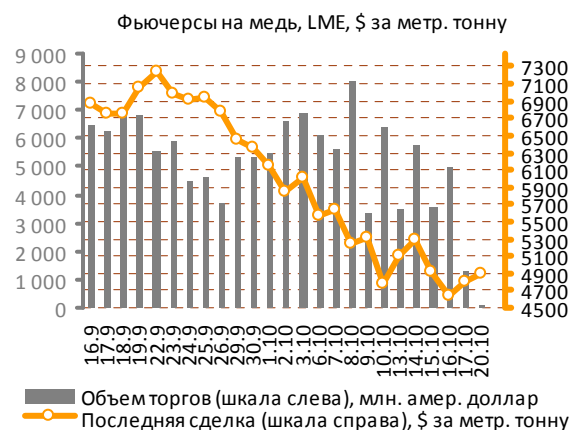
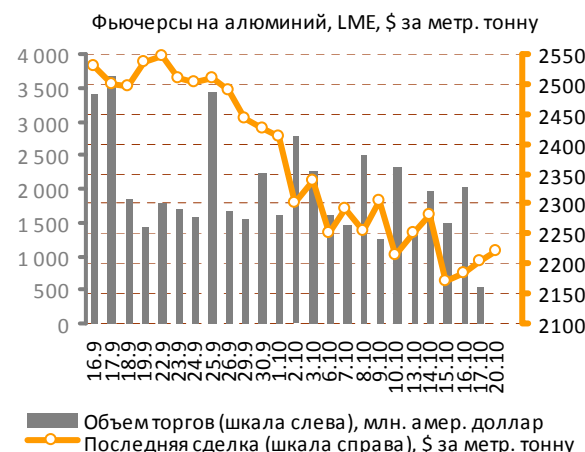


Источник данных: Bloomberg.

менно остановить панику на рынке, повысив уровень ликвидности в финансовом секторе, а, главное, уверенность банков и инвесткомпаний в том, что в случае усугубления ситуации власти не оставят их наедине с финансовым кризисом.

Эта проблема по-прежнему остается основной головной болью финансовых компаний, но своевременные действия госуправляющих постепенно нейтрализуют ее влияние на действия инвесторов фондового рынка.

Рынок металлов



Источник данных: Bloomberg.

Меры по борьбе с финансовым кризисом, предпринимаемые госорганами разных стран, начинают приносить свои плоды. Эффект для сырьевых рынков пока незначительный, но уже заметен по сравнению с ситуацией, наблюдаемой, к примеру, неделю назад.

На прошлой неделе основная часть металлов продолжила дешеветь, но с участившимися попытками отскоков. Котировкам меди удалось показать рост по итогам недели на 0,4%, закрывшись в пятницу на отметке 4 810\$ за тонну. Правда, складские запасы металла на LME вы-



Источник данных: Bloomberg.

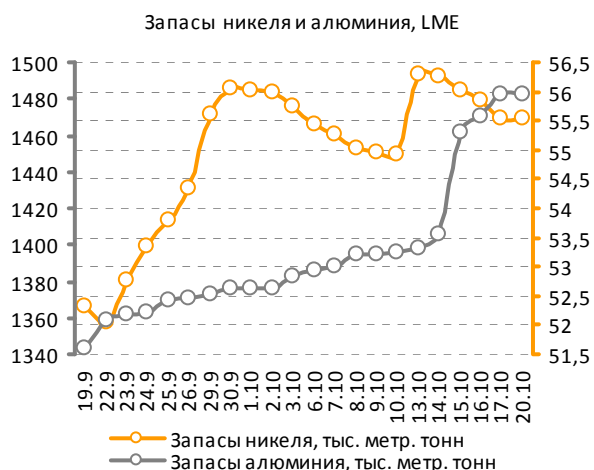


росли за указанный период на 1%, а на Шанхайской бирже – на 35,5%. Запасы металла на подразделении Нью-Йоркской товарной биржи COMEX сократились на 13,4%. Таким образом, совокупные складские запасы меди на трех биржах составляют сейчас 254,4 тыс. тонн, что на 13% выше запасов по состоянию на начало октября. Сегодня давление на медные фьючерсы может оказать статистика Китая, крупнейшего потребителя металла. ВВП страны по итогам третьего квартала вырос всего на 9%, что является минимальным показателем за последние 5 лет. Промышленное производство в КНР в сентябре увеличилось на 11,4% вместо 12,8%, зафиксированных в августе. Признаки влияния мирового финансового кризиса на экономику

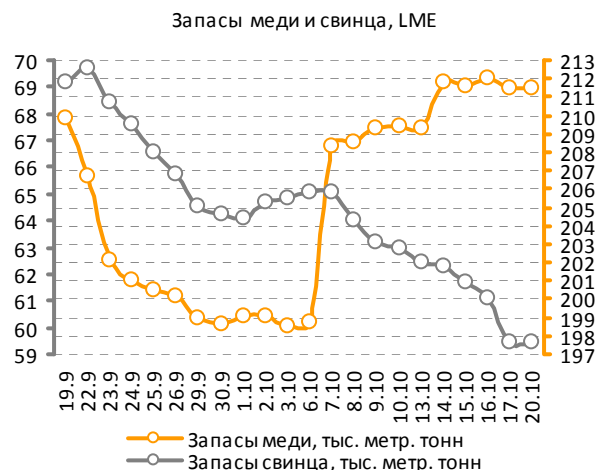
Китая налицо, что вызывает беспокойство относительно ожидаемых темпов роста спроса на сырье.

Замедлили падение цен по итогам прошлой недели никель (-11,3% по сравнению с -19,6% неделей ранее), алюминий (-0,5% по сравнению с -5,3%), свинец (-2,4% по сравнению с -14,2%) и олово (-7,8% по сравнению с -10,3%). Единственным металлом, набравшим обороты в снижении стоимости, стал цинк, подешевевший на 15,2%.

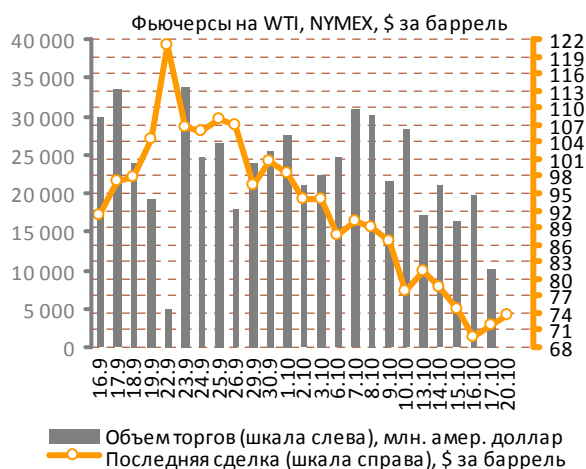
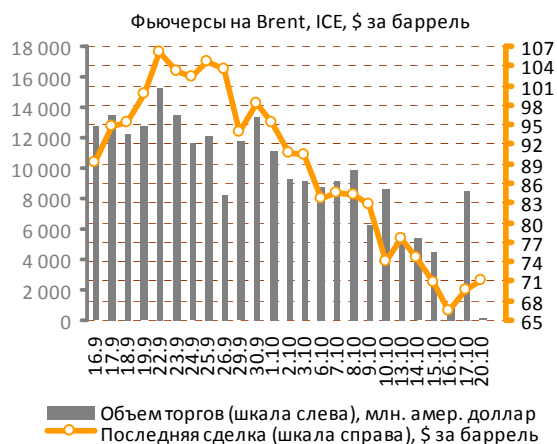
В понедельник стоимость металлов, торгуемых на LME, изменяется разнонаправленно.



Источник данных: Bloomberg.



Нефтяной рынок

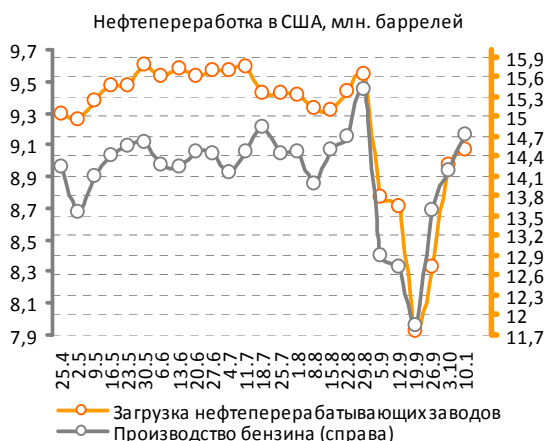
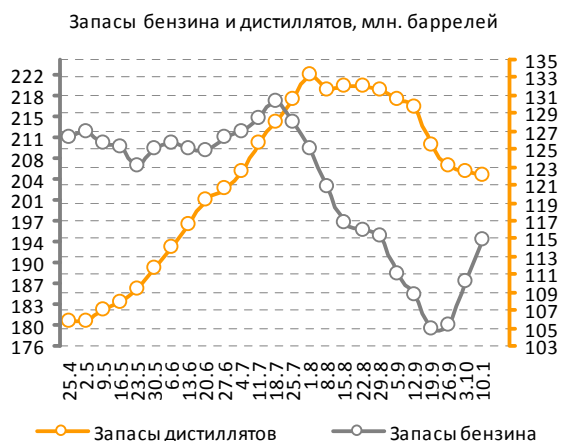


Источник данных: Bloomberg.

После опубликования Министерством энергетики США данных по запасам нефтепродуктов на неделе с 4 по 10 октября котировки нефти продолжили падение в прошедший четверг, однако к концу недели стоимость нефти вновь подросла. С одной стороны, резко увеличились запасы бензина – на 6,973 млн. баррелей за неделю, вместо прогнозируемых +3 млн. баррелей, с другой стороны, запасы дистиллятов сократились за тот же период на 453 тыс. баррелей, в противовес ожидаемому приросту на 0,5 млн. баррелей. На фоне усилившегося за последнюю неделю спроса на нефтепродукты – 18,865 млн. баррелей в сутки – на рынке возобладали повышательные тенден-

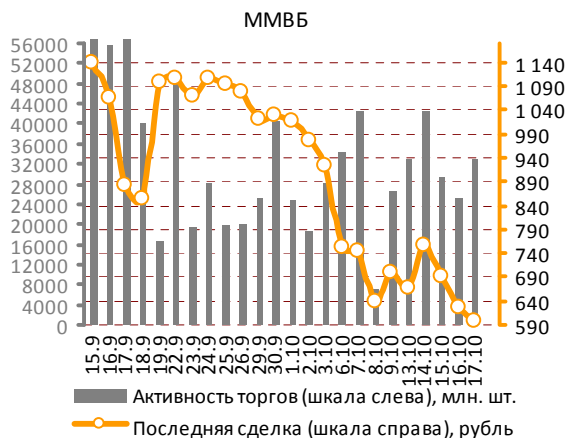
ции. Закрытие торговой сессии пятницы прошло на отметке 69,6 долл. за баррель марки Brent и 71,85 долл. за баррель марки WTI, прирост к уровню закрытия предыдущего дня составил 4,95% и 2,86%, соответственно.

В начале новой недели рост цен на углеводороды продолжается, утром в понедельник «черное золото» прибавляет порядка 1,3%-2%. Давление на участников рынка оказывает решение стран ОПЕК вновь перенести заседание, на котором будут обсуждаться планы сокращения нефтедобычи, на более раннюю дату – с 18 ноября на 24 октября. Данное решение принято в связи с сильным падением цен на нефть.



Источник данных: Bloomberg.

Российский рынок акций



Источник данных: Bloomberg.

Не смеем утверждать, что уже настало время «покупать», однако явно позитивным сигналом являются действия гуря американской экономики У. Баффета, начавшего инвестировать в привлекательно подешевевшие акции американских компаний. С одной стороны, данные заявления можно расценивать как рекламный ход, призванный поднять доверие к фондовому рынку, с другой стороны, знаменитый инвестор и миллиардер Баффет известен своим чутьем и способностью прибыльно инвестировать собственные средства, и, возможно, он как всегда окажется прав.

Сегодня мы ожидаем некоторую восходящую коррекцию российского фондового рынка, чему

явно способствует начавшийся рост цен на нефть и основные промышленные металлы, а также позитивный внутренний фон в связи с денежным влиянием со стороны государства и поддержкой рынка.

Важным моментом сегодня станет выход отчетности Сбербанка по МСФО за 1 полугодие.

Внешний информационный фон в течение торгового дня на российском фондовом рынке будет ненасыщенным, а в 18:00 мск пройдет выступление главы ФРС США Бена Бернанке в бюджетном комитете Палаты представителей Конгресса по вопросам экономики и финансовых рынков.

ММВБ	Цена, руб.	Изм., %	Объем, млрд. р.	ММВБ	Цена, руб.	Изм., %	Объем, млн. р.	РТС	Цена, \$	Изм., %	Объем, тыс. \$
Газпром	103,0	-1,81%	9,54	Полюс золото	452,3	-6,16%	127,63	CHZN	3,10	0,00%	0,0
Лукойл	827,8	-3,58%	1,52	Газпромнефть	43,0	0,16%	83,11	CHEP	1,500	-40,00%	15,0
Роснефть	99,2	3,81%	3,64	ОГК-5	0,5	-8,78%	10,45	DVEC	0,015	0,00%	0,0
Сургутнефтегаз	12,7	0,28%	0,33	ТГК-3	0,9	2,53%	11,78	GRAZ	2,000	0,00%	0,0
Татнефть	32,6	-13,24%	0,12	Иркутскэнерго	8,2	-3,19%	2,79	FESH	0,910	0,00%	41,0
ГМК Норникель	1856,9	0,59%	1,37	Аэрофлот	63,2	1,85%	62,71	KZRU	0,250	0,00%	0,0
Сбербанк	26,3	-2,41%	7,84	ММК	5,5	-12,30%	18,66	RASP	2,150	0,00%	0,0
ВТБ	0,0313	0,00%	1,01	СеверСталь	104,3	0,00%	0,00	SILM	0,140	-12,50%	70,0
Ростелеком	181,7	-4,46%	0,04	НЛМК	21,5	-17,72%	60,40	VSMO	97,00	0,00%	0,0

Источник данных: Bloomberg. Расчеты: ИК «Еврофинансы».

Прочая статистика

Сырьевые рынки

NYMEX					Сельское хозяйство				
	Цена, \$	Изм., %	Макс.*	Мин.*	Reuters/Jefferies CRB Movers				
Платина / тр. унц.	881,0	-1,16%	2103,50	881,00		Цена, \$	Изм., %	Макс.*	Мин.*
Уран / фунт	46,0	0,00%	66,00	46,00	Пшеница / бушель	5,6875	2,25%	12,5625	5,5625
Газ / млн. брит. тепл. ед.	6,8	1,24%	13,58	6,54	Кофе / фунт	1,1600	2,65%	1,7500	1,1300
Бензин / галлон	1,7	3,09%	3,57	1,62	Кукуруза / бушель	4,0000	3,23%	7,8750	3,8750
Rubber Research Institute					Соя / бушель	8,9375	2,88%	16,3125	8,5625
Натуральный каучук (RSS1) / кг	1,8	-4,35%	3,36	1,76	Какао / тонна	2122,0	-0,09%	3252,0	1882,0
Metal Bulletin Steel Prices**					Хлопок / фунт	0,5300	6,00%	0,9600	0,4800
Сталь ГК, экспорт FOB / тонна	860,0	-6,01%	1137,50	520,00	Сахар / фунт	0,1200	9,09%	0,1600	0,1100
Сталь ХК, экспорт FOB / тонна	970,0	-4,90%	1275,00	610,00	Manitoba Agriculture and Food Spot Price / Canada**				
					Рожь / тонна	192,1200	-27,97%	412,8700	175,3400
					Овес / тонна	158,6500	-4,34%	254,7900	163,2500
					Рапс / тонна	353,6100	-16,11%	686,2400	353,6100

* Максимальная и минимальная цены представлены за период 52 недели.

** Цены на рожь, овес и рапс изменяются раз в неделю по пятницам, на сталь — раз в неделю по четвергам.

Долговые рынки

U.S. Treasuries Notes/Bonds					
	Дата погашения	Цена	Купон, %	Доходность, %	Изм., %
2-Year	30.06.09	102,44	4,875	1,340	-1,33%
3-Year	15.05.10	104,92	4,500	1,323	-4,61%
5-Year	30.06.12	109,36	4,875	2,222	-0,80%
10-Year	15.05.17	103,47	4,500	4,017	-0,37%
30-Year	15.02.37	103,47	4,750	4,344	1,00%

Валютные рынки

	с утра	вчера		с утра	вчера
Доллар / Рубль	26,2770	26,3566	Евро / Швейцарский франк	1,5290	1,5268
Евро / Рубль	35,3465	35,3465	Доллар / Швейцарский франк	1,1338	1,1360
Евро / Доллар	1,3490	1,3428	Доллар / Гонконгский доллар	7,7589	7,7565
Евро / Японская йена	137,5900	136,4600	Фунт стерлингов / Доллар	1,7650	1,7310

Мировые индексы

Индексы Morgan Stanley Capital International		
	Индекс	Изм., %
MSCI World	950,77	1,46%
MSCI EM	567,92	-1,49%
MSCI Eastern Europe	126,30	-5,95%
MSCI BRIC	174,77	-2,26%
MSCI Russia	436,38	-6,44%

Источник данных: Bloomberg. Расчеты: ИК «Еврофинансы».

Аналитический отдел

Берсенеv Евгений Павлович,

начальник аналитического отдела

тел.: (495) 545-35-35 (доб. 158), e-mail: egersenev@eufn.ru

Митрофанова Светлана Александровна,

ведущий аналитик

тел.: (495) 545-35-35 (доб. 156), e-mail: mitrofanova@eufn.ru

Белкина Анастасия Александровна,

аналитик (специализация: фундаментальный анализ)

тел.: (495) 545-35-35 (доб. 131), e-mail: belkina@eufn.ru

Шойко Александра Сергеевна,

аналитик (специализация: технический анализ)

тел.: (495) 545-35-35 (доб. 158), e-mail: shoyko@eufn.ru

Контакты

Открытое Акционерное Общество «ИК «Еврофинансы»

Аналитический отдел: (495) 545-35-35, доб. 158, 156, 131

Отдел активных операций: (495) 545-35-35, доб. 120, 103, 113

Клиентский отдел: (495) 545-35-35, доб. 168

119049 г. Москва,

Шаболовка, д.10, корп.2

Телефон: (495) 545-35-35

(многоканальный)

Факс: (495) 644-43-13

www.eufn.ru, e-mail: analytics@eufn.ru

Фотографии на титульной странице отчета: официальные сайты компаний «Северсталь», «Роснефть», «Газпром».

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация является исключительной собственностью ИК «Еврофинансы». Несанкционированное копирование, воспроизведение и распространение данной информации без письменного разрешения ИК «Еврофинансы» запрещено.

ИК «Еврофинансы» не несет какой-либо ответственности относительно любых последствий в результате использования информации, содержащейся в данном аналитическом отчете. ИК «Еврофинансы» не дает гарантий относительно полноты и достоверности приведенной в настоящем отчете информации. Настоящий отчет составлен на основе информации, полученной из официальных источников, надежность и достоверность которых общепризнанны. Вся информация, содержащаяся в данном отчете, ни при каких условиях не может рассматриваться как предложение или рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг, предоставление гарантий или обещаний относительно будущих изменений на рынке ценных бумаг и действий эмитентов данных ценных бумаг. За последствия любых решений, принятых на основе настоящего отчета, ИК «Еврофинансы» ответственности не несет.