

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА

21 октября 2008 г.

Лукашов Дмитрий, e-mail: Dmitriy.Lukashov@banksoyuz.ru

Основные тенденции

	Последнее значение	Изменение за день в пунктах	Изменение за день в %	Изменение с начала года в %	Объем торгов, тыс.
Индекс РТС	700,41	32,79	4,911	-69,421	32 676
Индекс ММВБ	626,42	26,78	4,466	-66,836	18 079 099

Российский рынок акций

В понедельник на российском фондовом рынке наблюдался рост котировок ... [подробнее на стр. 3](#)

Тенденции на мировых фондовых биржах

Мировые фондовые индексы выросли... [подробнее на стр. 3](#)

	Последнее значение	Изменение за день в пунктах	Изменение за день в %	Изменение с начала года в %	Последнее обновление
Доллар США/рубли, курс ЦБ	26,0561	-0,1944	0,7406	-6,1513	12:00:02 AM
MOSIBOR	20,07	10,44	108,41	541,21	10/20/2008
Инфляция, год	15				9/30/2008
Золотовалютные резервы	530,6				10/10/2008
Остатки на корр. счетах ЦБ (Россия)	506,2	-100,4	-16,6	-43	10/20/2008
Остатки на корр. счетах ЦБ (Москва)	334,1	-84,3	-20,1	-45	10/20/2008
Депозиты в ЦБ	80,2	0,1	0,1	-45,2	10/20/2008

Источник: Bloomberg

Нефтяной рынок

Мировые цены на нефть повысились... [стр. 3](#)

Новости эмитентов

Сбербанк, Полиметалл... [подробнее на стр. 5](#)

MSCI, Газпром, АвтоВАЗ ... [подробнее на стр. 6](#)

События кратко

- По мнению агентства Standard & Poor's, рост ВВП России в 2009 году может снизиться до 3%. Ведущий аналитик S&P по суверенным кредитным рейтингам по России, Казахстану и Украине Фрэнк Гилл отметил, что такой рост ВВП - это хорошая отправная точка, потому что источники зарубежного кредитования будут, видимо, закрыты, в течение следующих 12 месяцев. «А этот источник, как известно, был ключевым двигателем экономического роста за последние 2 года, особенно с точки зрения инвестиций, но и потребления тоже, учитывая рост потребительского кредитования в России», - добавил он. S&P ожидает постепенного восстановления российской экономики в 2010-2011 году, и ключевым фактором будут оставаться цены на нефть. При этом экономическая модель России претерпит изменения. «Секторы, которые обеспечивали большую долю роста ВВП - сектор услуг, финансовых услуг, недвижимости и строительство - будут находиться под давлением. С другой стороны, был большой объем капиталовложений в неэнергетические сектора экономики, например, черную металлургию, и это в долгосрочной перспективе должно сыграть позитивную роль в потенциальном росте ВВП», - сказал Гилл. «Было очевидно, что экономики России, Украины и Казахстана сильно перегреты: мы видели очень высокие темпы номинального роста зарплат, очень высокие цены на недвижимость во всех трех странах. Нам еще предстоит увидеть крах рынка недвижимости на Украине и в России. Я думаю, это затормозит рост. Но я думаю, что экономическая модель должна будет переориентироваться на производство и внутренние источники роста», - заявил он, отметив, что это является политическим вызовом и резкого торможения роста не избежать. По словам Гилла, Standard & Poor's не рассматривает как основной сценарий снижение темпов роста ВВП до 1% или ниже. Ключевым фактором для суверенного рейтинга России были и остаются ее резервы - золотовалютные резервы и резервные фонды. Рейтинговое агентство внимательно следит за ними. «Если мы увидим, что они продолжают уменьшаться, это будет верным индикатором того, что будет происходить с рейтингом», - отметил аналитик S&P. Напомним, 19 сентября S&P изменило прогноз рейтинга России на «стабильный» с «позитивного», ссылаясь на неясность экономической политики.
- Глава госкорпорации «Роснано» Анатолий Чубайс ожидает снижения «аппетита» к инновациям из-за финансового кризиса и будет корректировать стратегию развития госкорпорации в сторону большей активности. «Я оцениваю этот кризис как самый тяжелый со времен Великой депрессии. Считаю, что было бы неправильно отмахиваться: нам все равно, нам не страшно. Никому не все равно. Мы уже живем в другом мире и в другой стране, просто пока не поняли еще этого», - сказал Чубайс. По его мнению, такая ситуация может продлиться год или два и госкорпорации необходимо будет предпринимать специальные усилия для выполнения своей задачи: перевода экономики РФ на «инновационные рельсы». Глава «Роснано» заявил, что госкорпорации необходимо от простого сбора предложений, «от позиций пассивного воспринимающего», перейти к активной деятельности, к формированию четких приоритетов и стимулированию предприятий. Он также добавил, что в настоящее время госкорпорацией приняты к рассмотрению порядка 690 проектов, утверждено и запущено 4 проекта. «Поток проектов только на стадии разворота», - подчеркнул Чубайс.

	Последнее значение	Изменение за день в пунктах	Изменение за день в %	Изменение с начала года в %	Последнее обновление
--	--------------------	-----------------------------	-----------------------	-----------------------------	----------------------

Фондовые индексы

Dow Jones industr	9265,43	413,21	4,67	-30,15	12:30:17 AM
S&P 500	985,4	44,85	4,77	-32,89	12:59:53 AM
Nasdaq Composite	1770,03	58,74	3,43	-33,26	1:16:16 AM
Bovespa Brazil	39441,08	3041,99	8,36	-38,26	12:16:30 AM
MERVAL Argentina	1175,92	-40,1	-3,30	-45,35	12:00:51 AM
Bolsa Mexico	20786,21	473,38	2,33	-29,63	12:06:35 AM
DAX	4835,01	53,68	1,12	-40,07	10/20/2008
FTSE 100	4282,67	219,66	5,41	-33,67	1:48:51 AM
CAC 40	3448,51	118,59	3,56	-38,57	10/20/2008
ISE 100 Turkey	26763,55	893,38	3,45	-51,81	10/20/2008
Nikkei 225	9240,87	235,28	2,61	-39,63	9:19:00 AM
Shanghai Composite	1978,9	4,894	0,25	-62,39	9:19:53 AM
Hang seng	15331,34	8,33	0,05	-44,88	8:35:00 AM
KOSPI	1182,87	-24,76	-2,05	-37,65	8:59:51 AM
BSE India	10410,87	187,78	1,84	-48,68	9:19:44 AM

Фьючерсы на фондовые индексы

Dow Jones industr	9259	-58	-0,62		9:06:23 AM
S&P 500	984,8	-5,6	-0,57		9:09:07 AM
Nasdaq Composite	1349,25	-10,75	-0,79		9:06:35 AM

Товарные рынки

Brent	70,31	-0,9	-1,26	-25,11	9:17:00 AM
WTI	74,64	2,79	3,88	-22,25	10/20/2008
Urals	69,15	2,53	3,80	-24,24	10/20/2008
Природный газ	7,036	0,045	0,64	-19,74	8:26:19 AM
Золото	794,96	-1,945	-0,24	-4,67	9:19:56 AM
Серебро	9,93	0,15	1,53	-32,88	9:18:34 AM
Платина	883	-15,5	-1,73	-42,14	9:14:20 AM
Палладий	181,5	-1,5	-0,82	-50,78	8:02:37 AM
Алюминий	1720	-40	-2,27	-25,86	10/20/2008
Медь	4826	176	3,79	-28,13	10/20/2008
Никель	10500	-60	-0,57	-59,69	10/20/2008
Цинк	1225,5	56,5	4,83	-47,43	10/20/2008
Олово	13255	-145	-1,08	-19,67	10/20/2008
Пшеница	563,5	0	0,00	-28,49	9:09:40 AM
Соя	919,25	-9,75	-1,05	-17,96	9:05:30 AM

Курс валют

Евро	1,3317	-0,0027	-0,1987	-8,7171	9:19:53 AM
Иена	101,605	-0,26	0,2559	9,9847	9:19:52 AM
Британский фунт	1,7172	0,0021	0,121	-13,4909	9:19:26 AM

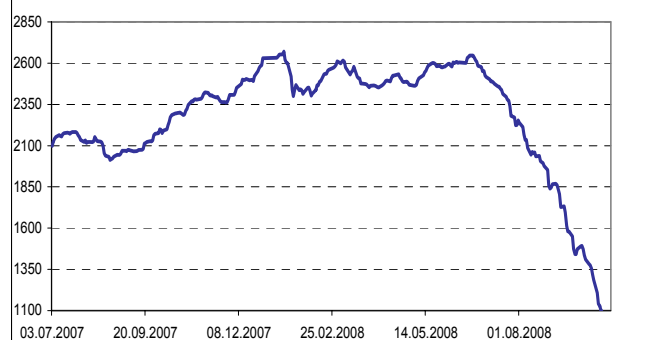
ADR в Лондоне

Газпром	16,62	1,19	7,71	-70,69	10/20/2008
Лукойл	33,5	2,5	8,07	-61,27	10/20/2008
ГМК Норникель	7,05	0,05	0,71	-73,96	10/20/2008
Внешторгбанк	2,3	0,03	1,32	-77,45	10/20/2008
Сургутнефтегаз	5,15	0,3	6,19	-57,99	10/20/2008
Роснефть	3,71	0,42	12,77	-61,75	10/20/2008
Северсталь	4,12	0,3	7,85	-82,24	10/20/2008

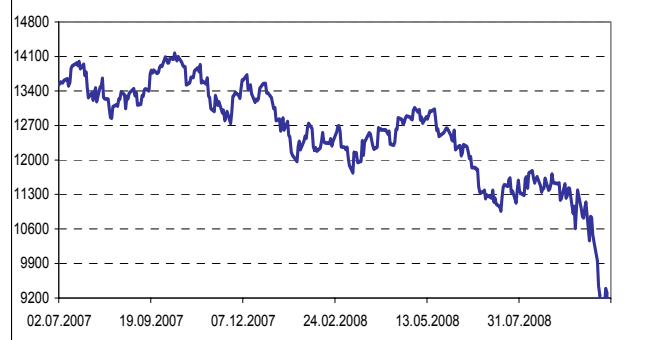
Индекс ММВБ



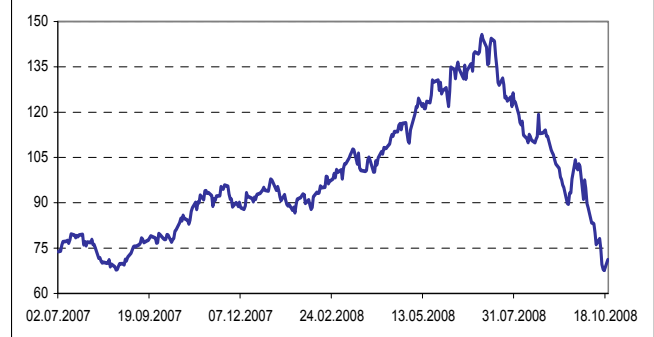
Индекс РТС 2



Индекс Dow Jones industrial



Нефть Brent



Источник: Bloomberg

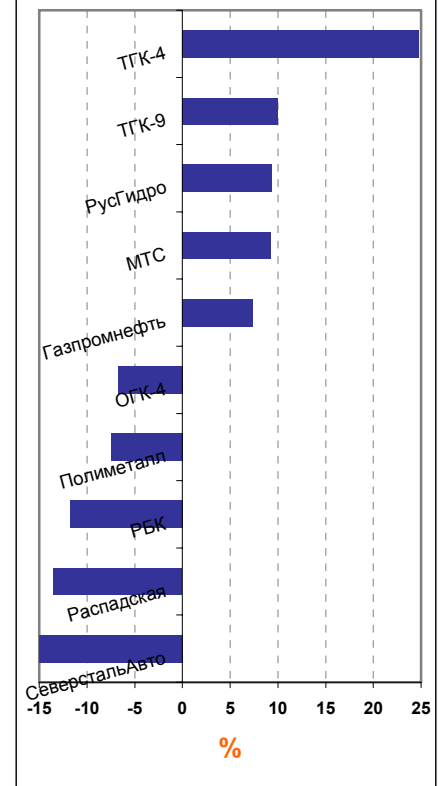
Российский рынок акций

В понедельник на российском фондовом рынке наблюдался рост котировок. Пока он движется в соответствии с нашей математической моделью, которая еще месяц назад прогнозировала «локальное дно» в диапазоне 700-800 пунктов по индексу РТС и последующий «отскок» в район 1000 пунктов. Достаточно вялое поведение индекса мы объясняем крайне низкими оборотами торгов. Впрочем, мы начали замечать небольшое увеличение активности на ММВБ. В ближайшее время ожидается внеочередное заседание «большой восьмерки» на котором будет присутствовать российский президент Дмитрий Медведев. Мы полагаем, что это придаст рынку акций дополнительный позитив. Вчера индекс РТС поднялся на 4,91% до 700,41 пунктов, индекс ММВБ – на 4,47% до 626,42 пунктов. Объем торгов в РТС остался маленьким – 8,49 млн., а на ММВБ вырос еще на 4,5% - до \$4694,02 млн. Сегодня мы ожидаем продолжения роста котировок российских акций, но, как обычно, рекомендуем нашим читателям использовать stop-loss и take-profit заявки. Сейчас, на низких объемах, акции движутся на 5-10% в день. Это можно использовать в торговле.

Лидерами роста среди «голубых фишек» стали компании нефтегазового сектора на фоне дорожающей нефти: Роснефть (+7,4%), Газпромнефть (+6,9%), ЛУКОЙЛ (+5,9%), Газпром (+5,8%). Инвесторы ожидают, что ОПЕК на своем внеочередном заседании в пятницу снизит добычу нефти. Во 2-м эшелоне, в начале, отметим продолжение роста МосТСК (+11,7%). Ранее мы уже писали об этой компании, отметив явный позитив. Так же хороший рост продемонстрировали: Фармстандарт (+25%), ТГК-4 (+22,2%), Росбанк (+11,1%), МТС (+9,7%). Фармстандарт в пятницу был лидером падения, вчерашний рост мог быть результатом скупки. Миллиардер Михаил Прохоров уверен в увеличении капитализации ТГК-4 и заявил о необходимости увеличения инвестпрограммы на \$400 млн к ее нынешнему объему \$800-900 млн. За 5 дней акции Росбанка на небольших объемах поднялись в 2 раза. Мы думаем, что их скупает стратегический инвестор. BSGV не исключает возможности слияния банка Сосьете Женераль Восток и Росбанка. К 2011 году Росбанк планирует увеличить долю розничного бизнеса в активах до 50%. ФАС разрешила МТС и МегаФону купить сотового оператора СМАРТС при условии продажи ими части региональных сетей. Послезавтра МТС размещает дебютный выпуск 5-летних облигаций объемом 10 млрд. руб. Скорее всего, эти средства будут использованы для покупки СМАРТС.

Лидерами падения среди ликвидных эмитентов стали Северсталь (-4,5%) и Транснефть-П (-2,2%). С начала сентября акции Северстали обвалились в 4 раза. Компания объявила о сокращении производства на треть из-за снижения спроса в ходе мирового кризиса. Транснефть строит ВСТО и БТС-2, а между тем экспорт российской нефти сократился на 0,6%. Недавно, компания обратилась в правительство с просьбой о выделении ей дополнительных кредитов. Во 2-м эшелоне подешевели МРСК Урала (-27,4%), МРСК Северо-Запада (-27,9%), Верофарм (-24,9%), МГТС (-20%), Распадская (-15,8%). Так же продолжилось снижение котировок РБК (-11,5%), о вероятных причинах этого мы писали в предыдущих обзорах. МРСК Урала ожидает снижения объемов платы за присоединение из-за сокращения жилищного и коммерческого строительства в Уральском регионе. По МРСК Северо-Запада особого негатива не было. Наоборот, компания объявила о начале оказания новых платных услуг для потребителей с 1 января. Так же не было негатива о Верофарме и МГТС. За 9 месяцев он увеличил продажи на 38,2% до \$128,4 млн. Напомним, что ранее крупный пакет Верофарма собирался приобрести Роман Абрамович. МГТС собирается активно развивать интернет услуги по технологии IMS, выиграла суд у Синтерры. Распадская снизила добычу угля за 9 месяцев на 22%.

**Лидеры роста-падения
ММВБ среди ликвидных
эмитентов**



Календарь событий

Дата	Событие
конец октября	НЛМК планирует представить операционные результаты за 9 месяцев 2008 года
конец октября	ММК планирует представить операционные результаты за 9 месяцев 2008 года
конец октября	Полиметалл планирует представить операционные результаты за 9 месяцев 2008 года
конец октября	Полюс Золото планирует представить отчетность по МСФО за 1-е полугодие
20 октября	Сбербанк планирует представить отчетность по МСФО за 1-е полугодие
23 октября	ЧЦЗ планирует представить отчетность по МСФО за 1-е полугодие
28 октября	Завершение оферты Норильского никеля
30 октября	Татнефть планирует представить отчетность по МСФО за 1-е полугодие
4 ноября	Президентские выборы в США
20 ноября	ММК планирует представить отчетность по МСФО за 9 месяцев 2008 года

Тенденции мировых финансовых и товарных рынков

Мировые фондовые индексы повысились. Глава ФРС США Бен Бернанке поддержал новый план по стимулированию американской экономики, выдвинутый Конгрессом. Дополнительным позитивом стала хорошая отчетность компании Halliburton и рост макроэкономического лидирующего индикатора (подробнее в таблице). После закрытия торгов позитивную отчетность выпустила компания American Express. Сегодня в США макроэкономических данных не будет. Однако отчитаются за 3-й квартал 3М, Caterpillar, Pfizer и другие компании, а так же Apple и Yahoo (после закрытия торгов). Стоимость нефти повысилась. Потребители ожидают снижения добычи ОПЕК. По прогнозам запасы нефти в США за неделю возросли на 2,5 млн. баррелей, бензина – на 2,55 млн.

Значения мировых фондовых индексов и цен на нефть на странице 2

Американские макроэкономические данные

Дата/ время	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение	Фактическое значение
10/20/2008 18:00	Leading Indicators	сентябрь	-0,10%	-0,50%	0,30%
10/23/2008 16:30	Initial Jobless Claims	неделя	465K	461K	
10/23/2008 16:30	Continuing Claims	неделя	3695K	3711K	
10/23/2008 18:00	House Price Index MoM	август	-0,50%	-0,60%	
10/24/2008 18:00	Existing Home Sales	сентябрь	4.95M	4.91M	
10/24/2008 18:00	Existing Home Sales MoM	сентябрь	0,80%	-2,20%	

Новости эмитентов

Сбербанк

Чистая прибыль Сбербанка России по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) по итогам 1-го полугодия 2008 года составила 67,012 млрд руб., увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 39,64%. Активы банка за отчетный период выросли на 30,86% и на 30 июня 2008 года составили 5,604 трлн руб. Рост объемов обязательств Сбербанка России составил 32,62%, достигнув 4,913 трлн руб. Собственные средства банка составили 691,164 млрд руб., увеличившись с начала года на 8,5%. Прибыль до налогообложения банка увеличилась в 1-м полугодии текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 42,38% и составила 87,476 млрд руб. Операционные доходы увеличились за отчетный период на 33,61% - до 196,076 млрд руб. Объем чистых процентных доходов составил 168,345 млрд руб., а чистые процентные доходы после создания резерва под обесценивание кредитного портфеля составили 151,067 млрд руб. В январе-июне сумма вознаграждения ключевого руководства, включая заработную плату и премии, составила 429 млн руб против 630 млн руб за тот же период 2007 года.

Мы полагаем, что отчетность Сбербанка оказалась позитивной. Напомним, что чистая прибыль Сбербанка России по МСФО по итогам 1-го квартала 2008 года составила 31,1 млрд руб., увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 16,2%. Прибыль банка до налогообложения увеличилась за данный период на 21,5% и составила 40,735 млрд руб. Операционные доходы в 1-м квартале 2008 года составили 96,288 млрд руб., объем чистых процентных доходов – 84,219 млрд руб., а чистые процентные доходы после создания резерва под обесценивание кредитного портфеля – 76,671 млрд руб. Таким образом, рост чистой прибыли во 2-м квартале текущего года по сравнению с 1-м кварталом составил 15,5%, а чистый процентный доход почти не изменился. Отметим, что увеличение чистого процентного дохода до резервирования за 6 месяцев 2008 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 51,7%. По нашему мнению, позитивное влияние на финансовые показатели Сбербанка может оказать его кредитование за счет бюджета. С начала года акции банка упали в 4 раза. Наш прогнозный P/E=4,4 на 2008 год. «Технически» акции Сбербанка остаются в падающем тренде пока их цена ниже 36 руб. Основная причина – «внешние факторы».

Полиметалл

ОАО Полиметалл за 9 месяцев 2008 года увеличил производство золота на 18% до 211 тыс. унций против 179 тыс. унций за аналогичный период годом ранее. Производство серебра в январе-сентябре 2008 года выросло на 4% и достигло уровня в 12,6 млн унций. Реализация золота за отчетный период выросла на 18% - до 201 тыс. унций, серебра на 6% - до 12,2 млн унций. Выручка компании за 9 месяцев 2008 года увеличилась на 73% и составила \$383 млн. Впервые с 2002 года доля выручки от продажи золота превысила половину общей выручки. Производство серебра сократилось в 3-м квартале на 7% из-за понижения бортовых содержаний, что произошло в результате высоких цен на серебро в начале года. Из-за стремительного падения цены на серебро в августе-сентябре 2008 года Полиметалл пересматривает бортовые содержания на Дукате, что может отрицательно повлиять на объемы производства серебра в 2009-2010 годах, в сравнении с предыдущими ориентирами - примерно на 2 млн. унций в год. Несмотря на финансовый кризис, проекты по увеличению производственных мощностей как на месторождении Дукат, так и на Воронцовском будут закончены в срок. Тем не менее, чтобы обеспечить достаточность капитала для проекта Албазино-Амурск, являющимся для Компании приоритетным, Полиметалл пересматривает программу затрат на геологоразведку и техперевооружение на 2009 год. Обновленный прогноз производства на 2008 год составляет 260-280 тыс. унций золота и 16,5-17,5 млн. унций серебра. На 2009 год компания предоставила следующий производственный прогноз: 280-300 тыс. унций золота и 17-18 млн. унций серебра.

Мы полагаем, что в целом, производственные результаты компании оказались нейтральными из-за падения добычи серебра в 3-м квартале. Напомним, что первоначально Полиметалл планировал добыть в 2008 году 250-280 тыс. унций золота и 17-18 млн. унций серебра. Теперь на данный уровень он выйдет лишь в следующем году. По нашему мнению, если Полиметалл сумеет доразведать запасы золота на месторождении Албазино, это будет позитивным фактором для его котировок. «Технически» акции компании находятся в краткосрочном нейтральном тренде с диапазоном 70-90 руб. В случае роста цен на золото, следующим уровнем сопротивления может стать отметка 115 руб.

MSCI

Агентство MSCI Barra с 20 октября вводит два новых российских индекса, отражающих изменение стоимости акций российских компаний на зарубежных рынках во время остановок торгов в PTC и на ММББ. Индекс MSCI Russia ADR/GDR будет отражать изменение стоимости наиболее ликвидных ADR или GDR российских компаний, входящих в расчет индексов PTC и ММББ. Кроме того, индекс MSCI Russia Alternative Listings будет отражать изменение стоимости рублевых ценных бумаг на ММББ, а также ADR и GDR компаний, входящих в индекс ММББ. Оба индекса будут дополнением к индексу MSCI Russia.

Мы полагаем, что расширение списка российских компаний в MSCI является позитивным фактором для их котировок. Акции из индексов MSCI покупает значительное число зарубежных индексных фондов.

Газпром

По итогам 2008 года выручка ОАО Газпром составит около \$100 млрд., чистая прибыль - около \$30 млрд. Об этом заявил председатель правления Газпрома Алексей Миллер. Данные оценки практически соответствуют показателям 2007 года. Так, по итогам 2007 года выручка Газпрома по МСФО выросла по сравнению с 2006 годом на 11 % - до \$97 млрд., чистая прибыль - на 7 %, до \$27 млрд. Отвечая на вопрос о влиянии мирового финансового кризиса на компанию, Миллер сказал, что «для такого гиганта, как Газпром, финансовый кризис не является никаким волнующим фактором». «Мы себя чувствуем абсолютно уверенно. Могу сказать, что сегодня Газпром работает в ценовых условиях, которые являются для компании очень-очень благоприятными», - заявил он. По его словам, эра дешевых нефти и газа закончилась. Глава Газпрома считает, что, несмотря на финансовый кризис, все равно цены на углеводороды будут оставаться высокими. «При этом в среднесрочной перспективе, по прогнозам специалистов и экспертов, они будут повышаться», - подчеркнул Миллер. Говоря о текущем кризисе ликвидности, он заявил, что Газпром в отличие от многих других компаний имеет очень хороший денежный поток. Миллер особо отметил, что в условиях банковского кризиса, кризиса на рынке кредитов к компании стоит очередь со стороны банков, которые хотели бы кредитовать Газпром. Другое дело, что концерн сам располагает своими собственными значительными финансовыми ресурсами, и очень серьезно относится к отбору партнеров.

ОАО Газпром может принять участие в геологоразведке на шельфе Аляски в Чукотском море, расположенном между Чукоткой и Аляской севернее Берингова пролива. Об этом заявил председатель правления компании Алексей Миллер. «Мы получили приглашения по геологоразведочным работам на шельфе Аляски, в частности речь идет о блоках в Чукотском море», - сказал он, не уточнив, кто именно сделал такое предложение. Миллер напомнил, что крупнейшими недропользователями в самом северном штате США являются ExxonMobil, BP и ConocoPhillips, которые также активно работают в России. «И, конечно же, абсолютно логичным является то, что Аляска, аляскинский шельф и проекты на Аляске становятся предметом нашего совместного рассмотрения», - сказал Миллер.

Мы полагаем, что прогноз финансовых результатов Газпрома на этот год является позитивным. Особенно с учетом того, что котировки концерна с начала года упали почти в 3,5 раза. Наш прогнозный P/E=2,9 на 2008 год. «Технически» акции Газпрома находятся в падающем тренде с уровнем сопротивления 130 руб. Следующий уровень – 170 руб.

АвтоВАЗ

ОАО АвтоВАЗ обратилось в правительство РФ с просьбой о выделении 26 млрд руб. для товарного кредитования дилеров. По словам главы компании Бориса Алешина, по этому вопросу «есть уже поручение». О сроках выделения данных средств он не сообщил. Алешин добавил, что указанные средства необходимы для изменения модели отношения компании с своими дилерами. По словам главы АВТОВАЗа, дилерам необходимо помочь, чтобы облегчить покупателям условия приобретения автомобилей, в том числе в кредит.

Мы полагаем, что это негативная новость – возможно, на фоне кризиса, у компании возникли трудности со сбытом. Однако, если средства будут все же выделены, котировки АвтоВАЗа могут существенно подрасти. «Технически» акции компании находятся в падающем тренде с уровнем сопротивления 9 руб.

ОАО АвтоВАЗ сэкономило за январь-август 2008 года 300 млн руб в результате рационализаторской деятельности. Данный показатель объясняется внедрением инноваций в металлургическом, пресовом, механосборочном производствах. В 2006 году компания аналогичным образом сэкономила 300 млн руб, в 2007 году - 400 млн руб.

Модельный портфель

Эмитент	Цена покупки, руб.	Количество акций	Текущая цена, руб.	Изменение после покупки	Доля в портфеле	Изменение за месяц
Газпром	104,88	57 208	109,33	4,2%	20%	
Сургутнефтегаз-П	5,751	521 648	5,713	-0,7%	10%	
Татнефть-П	19,35	155 039	18,08	-6,6%	10%	
Уралсвязьинформ	0,291	10 309 278	0,297	2,1%	10%	
Центртелеком	4,895	612 870	4,44	-9,3%	10%	
СЗТ	8,999	166 685	7,5	-16,7%	5%	
Дальсвязь	22,6	66 372	19,75	-12,6%	5%	
Сбербанк	26,95	111 317	26,58	-1,4%	10%	
РусГидро	0,4	7 500 000	0,407	1,7%	10%	
ОГК-3	0,589	5 093 379	0,51	-13,4%	10%	
"В акциях", руб.	30 000 000					
"В деньгах", руб.	0					

	Стартовый уровень	Текущий уровень	Изменение с начала расчета	Изменение за неделю	Изменение за месяц
Портфель всего, руб.	30 000 000	28 990 770	-3,4%		
Индекс РТС	713,9	700,41	-1,9%		
Индекс ММВБ	626,85	626,42	-0,1%		

Примечание: все цены в «Модельном портфеле» берутся как цены закрытия для соответствующих эмитентов на ММВБ. Реальные сделки не производятся.

Котировки акций российских эмитентов на Фондовой бирже ММВБ

	Цена открытия	Максимум	Минимум	Цена закрытия	Оборот торгов, тыс. шт.	Изменение за день в %	Изменение с начала года в %	Максимум за 52 недели	Минимум за 52 недели	Рыночная капитализация млн. руб.
Нефтегазовый сектор										
Газпром	107	110,77	105,75	109,33	72 470,6	6,18	-68,10	369,50	96,48	2 588 225
Роснефть	100	105,8	97,77	104,24	22 418,1	5,07	-54,89	291,36	76,00	1 104 754
Лукойл	874,39	932,85	846,24	874,93	1 429,7	5,69	-57,78	2697,30	777,00	744 183
Сургутнефтегаз	13,399	14,36	12,95	13,482	25 098,5	6,29	-54,40	33,19	8,51	485 896
Газпромнефть	44,35	47,28	43,67	46,21	991,7	7,42	-69,55	192,49	40,00	219 096
Новатэк	84,33	87,99	83,15	86,37	114,4	5,06	-53,17	217,00	77,12	262 246
Татнефть	34,85	35,65	32,2	33,51	2 180,5	2,70	-77,43	193,78	31,80	73 008
Энергетика										
РусГидро	0,39	0,429	0,38	0,408	128 916,6	9,38	#N/A N/A	2,20	0,36	99 966
Иркутскэнерго	8,301	9	8,015	8,4	135,7	2,28	-71,48	29,945	7,7	40 041
ОГК 1	0,28	0,334	0,278	0,291	2 350,4	5,82		3,31	0,25	
ОГК 2	0,292	0,337	0,292	0,317	15 090,9	4,62		3,81	0,281	10 376
ОГК 3	0,536	0,559	0,495	0,51	2 158,7	-5,56	-86,10	3,929	0,466	24 219
ОГК 4	0,794	0,794	0,663	0,675	785,3	-6,77	-79,33	3,320	0,663	42 537
ОГК 5	1,354	1,359	1,251	1,295	2 705,4	1,81	-70,00	4,48	1,110	45 807
ОГК 6	0,277	0,299	0,263	0,279	10 995,4	-0,36	-91,43	3,8	0,227	9 008
ТГК 1	0,0033	0,0034	0,003	0,0032	515 874,0	0,00		0,0337	0,0028	12 323
ТГК 2	0,0107	0,0107	0,0082	0,0083	94 592,0	-11,70		0,028	0,0082	12 085
ТГК 3	0,941	1,049	0,926	0,981	10 548,5	5,26	-83,40	6,581	0,755	38 994
ТГК 4	0,009	0,0114	0,0087	0,0111	131 856,0	24,72		0,0345	0,0079	21 170
ТГК 5	0,0029	0,0029	0,0026	0,0028	972 968,7	0,00	-87,27	0,027	0,0026	3 445
ТГК 6	0,0028	0,0029	0,0026	0,0027	55 935,9	-3,57	-90,18	0,0298	0,0025	5 021
ТГК 8	0,0256	0,0266	0,0225	0,023	13 220,3	1,77	-32,10	0,04	0,022	47 416
ТГК 9	0,0011	0,0012	0,001	0,0011	1 500 790,0	10,00	-85,92	0,0082	0,0009	8 621
Телекоммуникационный сектор										
МТС	136,02	146,98	136,02	144,14	483,6	9,21	-61,72	384,3	125,1	287 318
Ростелеком	185	187,5	177,02	181,99	30,2	0,17	-37,01	303,3	150	132 616
Уралсвязьинформ	0,307	0,307	0,286	0,293	94 812,2	2,81	-80,54	1,695	0,2	11 423
С-З телеком	8	8	7,1	7,5	461,3	-0,05	-82,34	48	7,1	6 608
Центртелеком	4,381	4,89	4,381	4,44	194,3	1,19	-79,73	23,796	4,166	7 006
ЮТК	0,779	0,899	0,779	0,83	31,4	-6,00	-82,69	5,489	0,779	2 457
Сибирьтелеком	0,472	0,488	0,422	0,441	5 132,4	1,85	-84,56	3,12	0,355	5 297
Волгателеком	17,76	19,04	17,61	18,54	258,6	5,94	-87,06	159,79	17	6 175
Дальсвязь	21	21,57	18,91	19,76	8,4	-1,10	-84,90	144,93	18,91	1 889
Цветная и черная металлургия										
Норильский никель	1900	2011	1855,55	1895,91	428,0	2,10		7723	1400	361 413
Полюс Золото	469,51	478	444	453,01	180,0	0,15	-59,91	2210	301	86 356
Полиметалл	83,78	86,44	80	81	75,4	-7,46		234,56	70	25 515
Северсталь	110	112,88	99,99	102,47	807,4	-1,74	-81,66	677,97	99,99	103 259
НЛМК	23,97	24,45	21	21,86	569,5	1,91	-78,13	135,4	20,73	131 012
ММК	5,595	5,93	5,102	5,328	1044,9	-2,99	-83,17	35,4	5,05	59 537
ВСМПО Ависма	2011	2200	2011	2120,16	0,4	1,08	-72,72	8140	2000	24 444
Банки										
Сбербанк	28	28,3	23,81	26,58	332 716,5	1,07	-74,02	109,51	23,81	573 781
ВТБ	0,0323	0,033	0,0312	0,0318	17 332 330,0	1,60		0,1326	0,0251	213 828
Банк Москвы	689,48	740	650	669	4,0	-0,12	-49,26	1480	638	86 971
Росбанк	78	89,83	67,1	86,27	20,5	12,45	-51,50	194,58	37,85	62 097
Машиностроение, промышленность, транспорт										
КАМАЗ	43,99	43,99	40,07	40,82	3,8	-5,09	-67,70	186	37,6	28 869
Северсталь-авто	324,98	340	250,05	284,04	28,5	-15,03	-78,65	1660	250,05	9 734
УАЗ	1,65	1,65	1,3	1,481	13,4	-1,20	-57,15	3,92	1,152	5 518
Аэрофлот	63	65,5	60,01	62,34	29,7	-1,41	-32,90	112	45,01	69 236
Акрон	526,5	589	526,5	549,91	4,6	6,75	-55,34	3036,99	510	26 224
АФК Система	8,059	8,059	8,059	8,059	0,0	0,00		46,55	7,4	78
ТМК	72,99	74,95	60	60,77	11,1	-13,63		330	60	53 052
Потребительский сектор										
РБК	41,49	47,96	38,12	40,07	78,5	-11,76	-84,44	281,99	38,12	5 610
Концерн Калина	365	365	342	350,62	6,4	0,18	-64,72	1112,45	315	3 419
Вимм-Биль-Данн	531,01	724,24	531	586,21	0,8	5,40	-73,23	2290	528	25 793
ПК Балтика	426	432	406,1	415	4,7	-2,35	-65,56	1300	400	62 962
Разгуляй	47	50	38,051	40,172	14,2	-9,14	-74,51	226,3	35,508	4 821
Нутритек	209	209	135,01	158,19	0,5	-14,86		1350	135,01	2 519
Аптека Збиг	172,55	199,99	165	194,46	20,2	2,32	-89,01	1939,99	139,99	1 556
7 Континент	670,01	699,8	665	688,74	25,2	1,05	7,89	717	500	51 656
Магнит	490,99	495,01	479,01	480,29	37,8	-1,46	-62,20	1388,88	475,01	39 982
Лебедянский	1809,04	1881,99	1800	1881,99	0,1	2,06	-13,15	2399	1620	38 414

Технический анализ акций российских эмитентов на ММВБ

	Максимум	Минимум	High-Low Volatility	Уровень поддержки	Уровень сопротивления	Целевая цена	Рекомендация
Нефтегазовый сектор							
Газпром	110,77	105,75	4,7%	350	366	390	Покупать
Роснефть	105,80	97,77	8,2%	262	300	303	Покупать
Лукойл	932,85	846,24	10,2%	1610	1830	1900	Покупать
Сургутнефтегаз	14,36	12,95	10,9%	21	25,5	28,5	Покупать
Газпромнефть	47,28	43,67	8,3%	136	147	150	Покупать
Новатэк	87,99	83,15	5,8%	185	206	213	Покупать
Татнефть	35,65	32,20	10,7%	142	155	155	Покупать
Энергетика							
РусГидро	0,429	0,38	12,9%	21,3	25,25	29,5	Покупать
Иркутскэнерго	9	8,015	12,3%	23,7	25,7	27	Покупать
ОГК 1	0,334	0,278	20,1%	1,9	2,25	2,45	Покупать
ОГК 2	0,337	0,292	15,4%	2,85	3,2	3,5	Покупать
ОГК 3	0,559	0,495	12,9%	3,05	3,37	3,45	Покупать
ОГК 4	0,794	0,663	19,8%	3	3,16	3,3	Покупать
ОГК 5	1,359	1,251	8,6%	4,08	4,37	4,5	Покупать
ОГК 6	0,299	0,263	13,7%	1,87	2,1	2,45	Покупать
ТГК 1	0,0034	0,003	13,3%	0,0285	0,0325	0,035	Покупать
ТГК 2	0,0107	0,0082	30,5%	0,02	0,025	0,027	Покупать
ТГК 3	1,049	0,926	13,3%	5,35	6	6,2	Покупать
ТГК 4	0,0114	0,0087	31,0%	0,026	0,029	0,03	Покупать
ТГК 5	0,0029	0,0026	11,5%	0,02	0,022	0,024	Покупать
ТГК 6	0,0029	0,0026	11,5%	0,0235	0,0255	0,028	Покупать
ТГК 8	0,0266	0,0225	18,2%	0,0335	0,036	0,038	Покупать
ТГК 9	0,0012	0,001	20,0%	0,007	0,0076	0,008	Покупать
Телекоммуникационный сектор							
МТС	146,98	136,02	8,1%	295	335	360	Покупать
Ростелеком	187,5	177,02	5,9%	265	288	300	Покупать
Уралсвязьинформ	0,307	0,286	7,3%	1,115	1,23	1,33	Покупать
С-З телеком	8	7,1	12,7%	30	30,3	35,5	Покупать
Центртелеком	4,89	4,381	11,6%	16,5	18,2	19,2	Покупать
ЮТК	0,899	0,779	15,4%	3,75	4	4,2	Покупать
Сибирьтелеком	0,488	0,422	15,6%	1,99	2,15	2,31	Покупать
Волгателеком	19,04	17,61	8,1%	101	111	116	Покупать
Дальсвязь	21,57	18,91	14,1%	110	116	119	Покупать
Цветная и черная металлургия							
Норильский никель	2011,00	1855,55	8,4%	6400	7000	7250	Покупать
Полус Золото	478	444,00	7,7%	1500	1700	1850	Покупать
Полиметалл	86,44	80,00	8,1%	197	211	221	Покупать
Северсталь	112,88	99,99	12,9%	550	605	650	Покупать
НЛМК	24,45	21,00	16,4%	95	107	120	Покупать
ММК	5,93	5,10	16,2%	27	29,5	31,5	Покупать
ВСМПО Ависма	2200	2011,00	9,4%	6000	6600	7100	Покупать
Банки							
Сбербанк	28,3	23,81	18,9%	83	89	93	Покупать
ВТБ	0,033	0,0312	5,8%	0,095	0,105	0,111	Покупать
Банк Москвы	740	650	13,8%	1150	1250	1350	Покупать
Росбанк	89,83	67,1	33,9%	168	175	178	Покупать
Машиностроение, иные отрасли промышленности							
КАМАЗ	43,99	40,07	9,8%	135	155	175	Покупать
Северсталь-авто	340	250,05	36,0%	1230	1330	1430	Покупать
УАЗ	1,65	1,3	26,9%	2,75	2,95	3,15	Покупать
Акрон	589	526,5	11,9%	1600	1850	1900	Покупать
АФК Система	8,059	8,059	0,0%	33,2	36,5	38,0	Покупать
ТМК	74,95	60	24,9%	176	195	213	Покупать
Транспорт							
Аэрофлот	65,5	60,01	9,1%	98	110	115	Покупать
Потребительский сектор							
РБК	47,96	38,12	25,8%	235	260	280	Покупать
Концерн Калина	365	342	6,7%	750	803	835	Покупать
Вимм-Биль-Данн	724,24	531	36,4%	2000	2150	2250	Покупать
ПК Балтика	432	406,1	6,4%	1040	1130	1180	Покупать
Разгуляй	50	38,051	31,4%	180	193	201	Покупать
7 Континент	699,8	665	5,2%	540	580	630	Покупать
Магнит	495,01	479,01	3,3%	1170	1280	1380	Покупать
Лебедянский	1881,99	1800	4,6%	1950	2060	2100	Покупать

Валютный рынок

EUR/USD

Рекомендация – «покупать»

Фундаментальные факторы:

ЕС:

- Gonzalez-Paramo (ЕЦБ) выступает с речью

США:

- Индикатор потребительской уверенности от ABC
- Stern (ФРС) выступает с речью



GBP/USD

Фундаментальные факторы:

Рекомендация – «покупать»

- Публикация ежеквартальных данных по тенденциям в промышленности
- King (Банк Англии) выступает с речью



USD/CHF

Фундаментальные факторы:

Рекомендация – «продавать»

- Сальдо баланса внешней торговли
- Изменение объема экспорта
- Изменение объема импорта
- Индекс стоимости семейного жилья
- Изменение агрегата M3 денежной массы
- ЦБ публикует ежемесячный стат. бюллетень



USD/JPY

Фундаментальные факторы:

Рекомендация – «продавать»

- Индекс активности во всех отраслях



USD/RUR

Курс является «синтетическим», он не отражает действительной динамики установленной ЦБ и происходящей на торгах СЭЛТ ММВБ.



Товарный рынок

Нефть

Цены на нефть в Нью-Йорке в понедельник выросли, пока рынок ждет встречи представителей Организации стран-экспортеров нефти /ОПЕК/, которая состоится на этой неделе.

В пятницу ОПЕК объявила о проведении внеочередной встречи в Вене в связи с падением цен на нефть более чем на 70 долларов по сравнению с рекордными максимумами, зафиксированными в июле. Падение цен ударяет по прибылям экспортеров. Некоторые аналитики считают, что в свете замедления мирового спроса на нефть необходимо сокращение нефтедобычи.

По итогам торгов на Нью-йоркской товарной бирже котировки ноябрьских фьючерсов на легкую малосернистую нефть выросли на 2,40 доллара, или на 3,3 проц, до 74,25 доллара за баррель.

Котировки декабрьских фьючерсов на нефть марки Brent на ICE в Лондоне выросли 2,43 доллара, или на 3,5 проц, до 72,03 доллара за баррель.

Срок действия ноябрьских фьючерсов на NYMEX истекает во вторник. Участники рынка признаются, что ждут колебаний котировок перед истечением срока действия ноябрьских контрактов, особенно после того, как октябрьские фьючерсы подорожали более чем на 16 долларов в тот день, когда истек срок их действия.

Поддержку рынку нефти также оказал рост котировок акций. К моменту завершения очных торгов на NYMEX индекс Dow Jones Industrial Average вырос на 248 пунктов.

Представители ряда стран ОПЕК сказали, что ожидают снижения нефтедобычи по итогам предстоящей встречи, хотя и не сошлись во мнении относительно объемов возможного сокращения. По оценкам Международного энергетического агентства, в сентябре ОПЕК поставляла на рынок 32,3 млн баррелей нефти в день.

Министр нефтяной и горнодобывающей промышленности Эквадора заявил в понедельник о том, что ОПЕК необходимо снизить добычу примерно на 500 000 баррелей в день, чтобы помочь ценам вырасти.

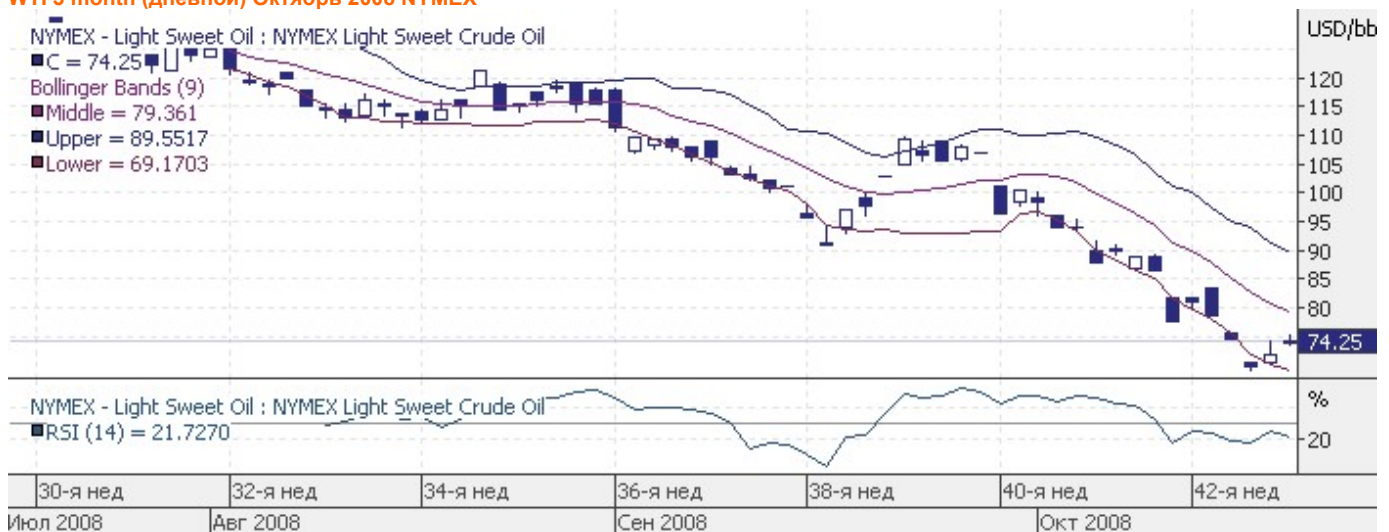
Некоторые аналитики не придают большого значения любому сокращению нефтедобычи, памятуя о плавающих квотах ряда стран ОПЕК.

Котировки ноябрьских фьючерсов на бензин RBOB по итогам торгов выросли на 5,40 цента, или на 3,2 проц, до 1,7201 доллара за галлон. Котировки ноябрьских фьючерсов на топочный мазут выросли на 7,70 цента, или на 3,6 проц, до 2,2099 доллара за галлон.

Brent 3 month (дневной) ICE



WTI 3 month (дневной) Октябрь 2008 NYMEX



Металлы

Котировки фьючерсов на золото в понедельник выросли благодаря покупкам при любом снижении, которые позволили золоту подорожать, несмотря на резкий рост доллара США.

Котировки декабрьских фьючерсов на золото по итогам торгов на COMEX, подразделения Нью-йоркской товарной биржи, выросли на 2,30 доллара до 790 долларов за тройскую унцию. Декабрьские фьючерсы на серебро подорожали на 35,5 цента до 9,69 доллара за унцию.

Понижительное давление на рынок драгоценных металлов, по всей видимости, несколько снизилось, хотя оно по-прежнему ограничивает рост. Кроме того, важно, что золото и серебро покупают при снижении.

Ослабление давления на рынок драгоценных металлов, возможно, связано с более спокойной ситуацией на фондовых рынках. Это означает, что участники рынка не были вынуждены продавать активы на других рынках для обналичивания средств.

Золото на COMEX в настоящее время торгуется, в основном, в диапазоне между 760 и 920 долларами.

При этом фьючерсы на серебро, которые в последнее время отставали от золота из-за опасений по поводу промышленного спроса, подорожали более значительно, чем фьючерсы на золото.

Котировки январских фьючерсов на платину по итогам торгов на NYMEX выросли на 11,50 доллара до 892,50 доллара за унцию, котировки декабрьских фьючерсов на палладий поднялись на 5,55 доллара до 180,05 доллара за унцию.

Утром в понедельник металлы платиновой группы подорожали благодаря покупкам на более низких уровнях и на фоне роста котировок азиатских акций. Но в конечном итоге эти металлы утратили часть завоеванных позиций вслед за другими сырьевыми товарами.

Итоги торгов:

Вечерний фиксинг по золоту в Лондоне: 795 долларов против 784,50 доллара в пятницу.

Цена на золото на рынке спот в США на 17.32 по Гринвичу: 789,95 доллара /+6,20 доллара/.

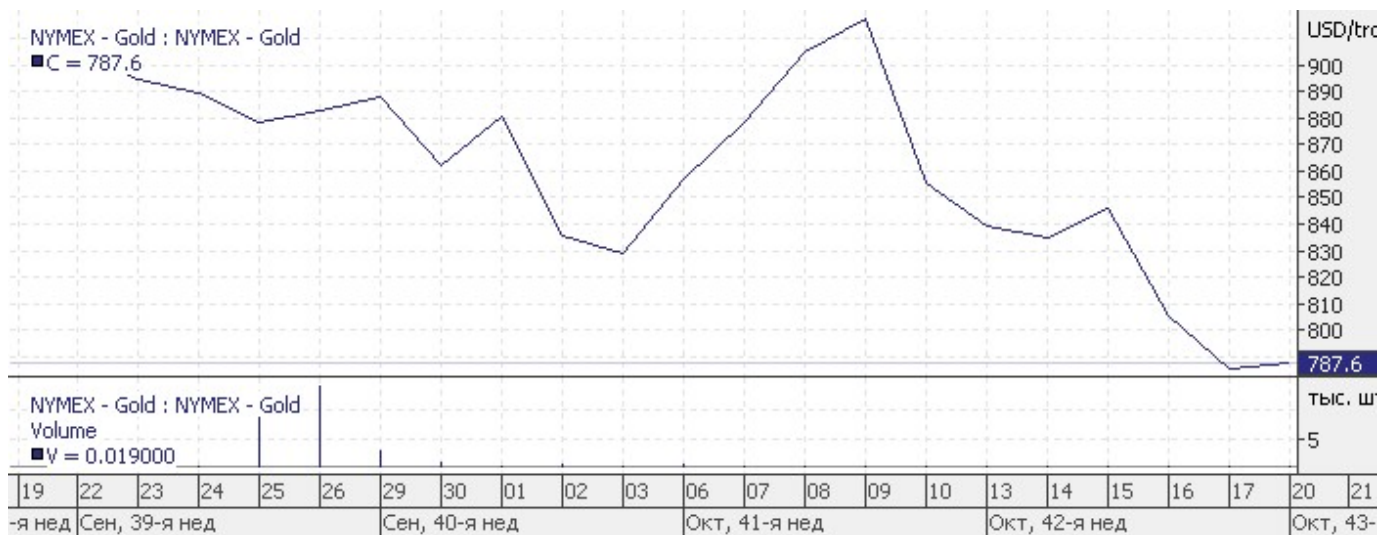
Цена фьючерса на золото на декабрь: 790 долларов /+2,30 доллара/.

Цена фьючерса на серебро на декабрь: 9,69 доллара /+35,5 цента/.

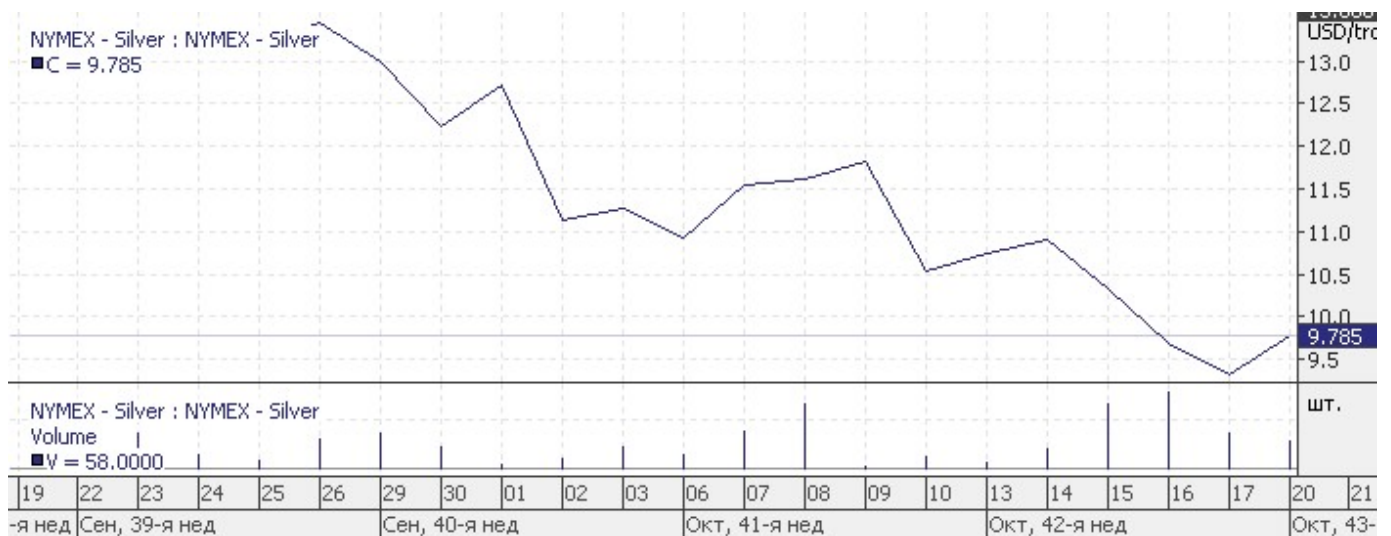
Цена фьючерса на платину на январь: 892,50 доллара /+11,50 доллара/.

Цена фьючерса на палладий на декабрь: 180,05 доллара /+5,55 доллара/.

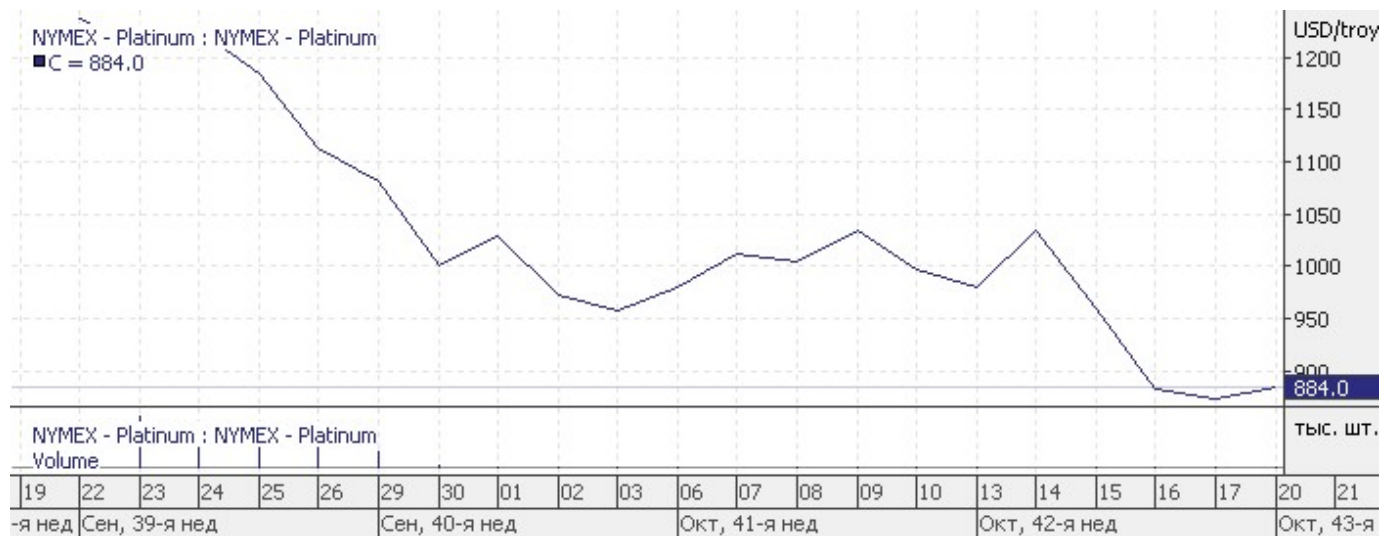
Gold 1 month (дневной) NYMEX



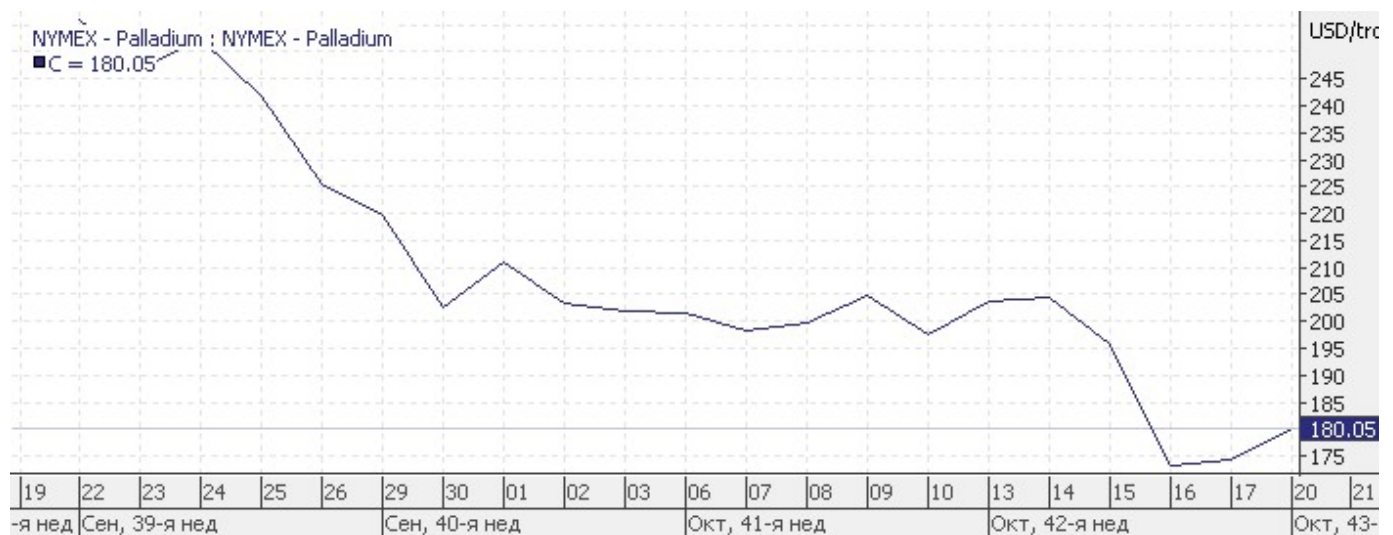
Silver 1 month (дневной) NYMEX



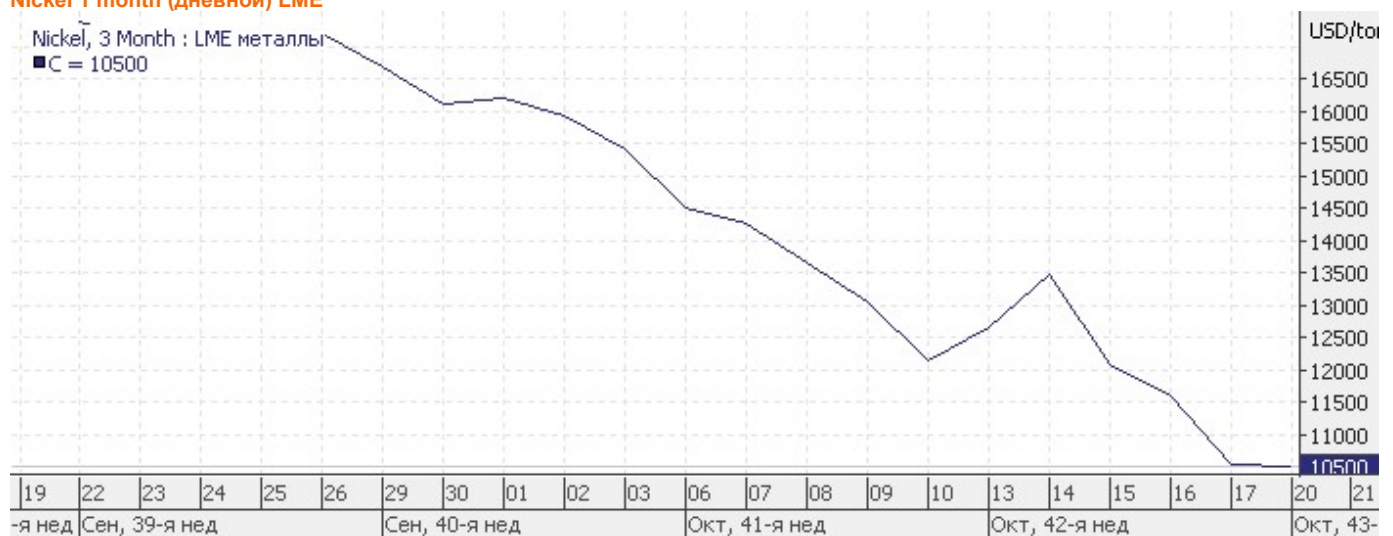
Platinum 1 month (дневной) NYMEX



Palladium 1 month (дневной) NYMEX



Nickel 1 month (дневной) LME



Итоги торгов:

Европа

Фондовые торги в Европе 20 октября 2008г. завершились повышением основных индексов на фоне роста цен на нефть и корпоративных новостей. В лидерах зеленой зоны оказались акции нефтяных компаний, а также бумаги горнодобывающего сектора, чему способствовал подъем цен на металлы.

Информация о том, что ОПЕК готова в срочном порядке рассмотреть вопрос о сокращении поставок нефти на мировой рынок за счет сокращения добычи, привела к тому, что к концу дня нефть марки Brent торговалась в Лондоне выше 71 долл./барр. В результате акции французской Total SA подорожали на 7,1%, акции англо-голландской Royal Dutch Shell Plc. - на 10,56%, ценные бумаги британской British Petroleum Plc. - на 10,42%.

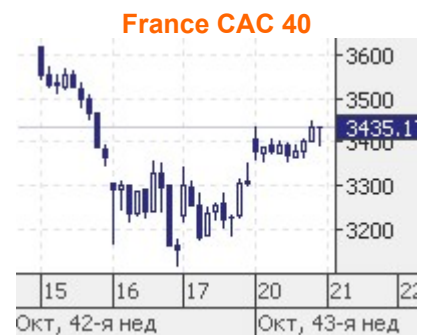
Одновременно акции третьей по величине в мире горнодобывающей компании Rio Tinto Group Plc. выросли на 13,1%. Акции Xstrata Plc. выросли в цене на 9,2%. Ценные бумаги казахской медедобывающей компании Kazakhmys Plc., торгующиеся в Лондоне, подорожали на 4,5%.

Вслед за публикацией финансового отчета выросли котировки шведского производителя оборудования для связи Telefonaktiebolaget LM Ericsson. Согласно отчету, объем продаж компании за 9 месяцев 2008г. вырос на 6% и составил 141,9 млрд шведских крон (14,25 млрд евро) против 133,3 млрд шведских крон (13,39 млрд евро) годом ранее. Чистая прибыль компании за 9 месяцев 2008г. упала на 54% - до 7,4 млрд шведских крон (743 млн евро) против 16,2 млрд крон (1,63 млрд евро), полученных за аналогичный период годом ранее. Несмотря на снижение чистой прибыли, полученный финансовый результат оказался лучше ожиданий аналитиков, в связи с чем акции компании подорожали сразу на 16,3%.

Ценные бумаги второй по величине фармацевтической компании Европы швейцарской Novartis AG выросли на 12% на фоне публикации финансовой отчетности.

Заявление главы Европейского центрального банка (ЕЦБ) Жан-Клода Трише о том, что ЕЦБ сделает все возможное, чтобы развеять опасения инвесторов относительно последствий финансового кризиса, толкнуло вверх котировки финансового сектора. По итогам дня стоимость акций британского HSBC Holdings Plc. выросла на 5,4%. Акции Barclays Plc. подорожали на 7,1%. Ценные бумаги немецкого Deutsche Bank AG - на 1,1%.

По итогам торгов 20 октября 2008г. британский индекс FTSE 100 вырос на 219,66 пункта (+5,41%) - до 4282,67 пункта, немецкий DAX - на 53,68 пункта (+1,12%) - до 4835,01 пункта, французский CAC 40 - на 118,59 пункта (+3,56%), закрывшись на отметке 3448,51 пункта, швейцарский SMI - на 116,84 пункта (1,92%) и составил 6216,48 пункта, амстердамский AEX - на 17,15 пункта (+6,8%) и закрылся на отметке в 269,41 пункта. Общеευропейский индекс FTSEurofirst вырос по итогам торгов на 33,52 пункта (+3,75%) и составил 928,29 пункта.



США

Фондовые торги в США 20 октября 2008г. закрылись ростом ведущих индексов на 3-4%. Инвесторы с воодушевлением восприняли заявление главы ФРС США о необходимости выделения государством дополнительных средств для снижения долгосрочного воздействия кризиса на бюджет страны. На этом фоне подорожали акции компаний финансового сектора. В частности, акции банка Merrill Lynch прибавили в цене 6,45%, Citigroup - 1,4%, а Goldman Sachs - на 6,30%.

Рост стоимости нефтяных фьючерсов оказал положительное влияние на стоимость акций компаний энергетического сектора. В частности, по итогам торгов на 10,2% подорожали ценные бумаги нефтедобывающей компании ExxonMobil Corp. и на 11,6% - Chevron Corp.

В плюсе торги завершились для энергетической компании NRG Energy Inc. (+29,33%). Ранее крупнейший американский оператор АЭС Exelon Corp. предложил приобрести NRG Energy за 6,2 млрд долл.

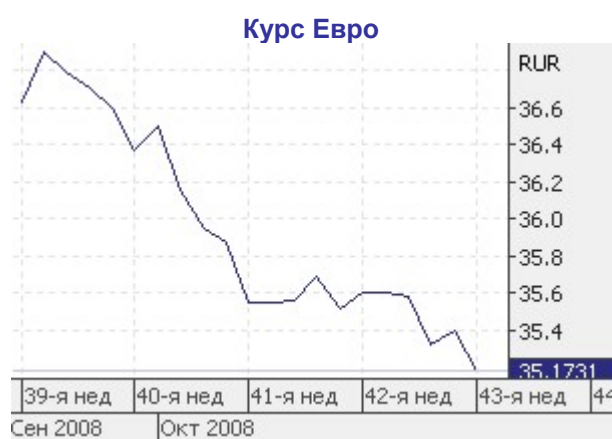
На 13,9% выросла стоимость ценных бумаг второй в мире по величине нефтесервисной компании Halliburton Co., которая ранее сообщила, что чистая прибыль Halliburton за 9 месяцев 2008г. снизилась в 2,6 раза и составила 1,07 млрд долл. против 2,8 млрд долл. Обнародованные данные оказались выше, чем прогнозировали аналитики.

Влияние на исход торгов оказали и макроэкономические новости. В частности, исследовательская организация Conference Board сообщила, что индекс ведущих экономических индикаторов США по итогам сентября 2008г. вырос на 0,3%. Аналитики прогнозировали снижение на 0,2%.

По итогам торгов 20 октября индекс Dow Jones вырос на 411,46 пункта (+4,65%) - до 9265,43 пункта, индекс Nasdaq - на 58,74 пункта (+3,43%) - до 1770,03 пункта, индекс S&P - на 44,85 пункта (+4,77%), составив 985,40 пункта.

Рынок облигаций

ЦБ РФ статистические данные

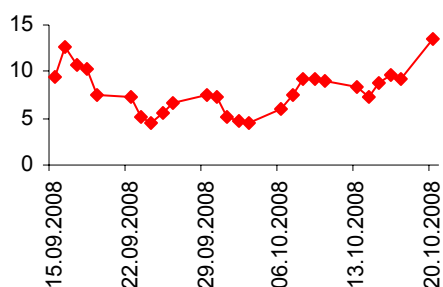


Динамика учетных цен на драгоценные металлы

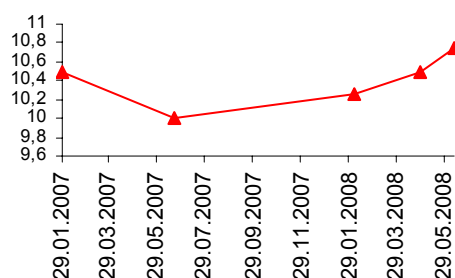
руб./грамм

Дата	Золото	Серебро	Платина	Палладий
27.09.2008	699,09	10,73	922,74	190,66
30.09.2008	711,45	10,7	898,54	179,38
01.10.2008	731,7	10,65	854,06	165,59
02.10.2008	721,06	10,67	856,06	170,39
03.10.2008	719,14	10,19	817,72	171,85
04.10.2008	701,53	10,2	801,04	169,03
07.10.2008	704,04	9,43	807,15	166,65
08.10.2008	742,15	9,5	843,36	170,02
09.10.2008	767,98	9,79	840,31	169,91
10.10.2008	743,23	9,76	840,67	167,63
11.10.2008	773,51	9,81	858,62	165,99
14.10.2008	726,16	9,86	827,74	167,06
15.10.2008	712,49	8,9	864,72	171,1
16.10.2008	712,95	9,15	845,29	168,05
17.10.2008	707,48	9,26	777,42	157,69
18.10.2008	676,02	8,43	732,57	144,32
21.10.2008	672,69	8,01	764	149,11

MIACR (1day)

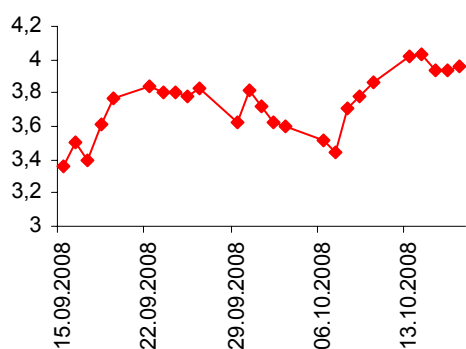


Overnight

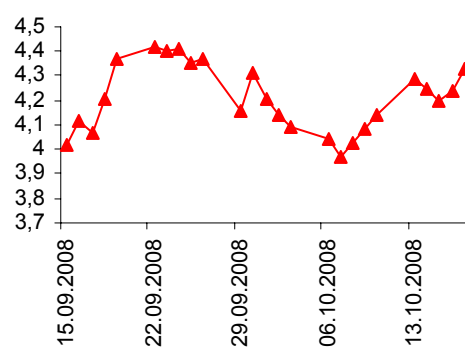


Индексы облигаций

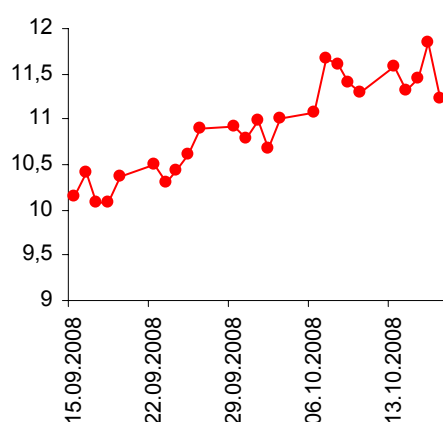
UST 10Y YTM



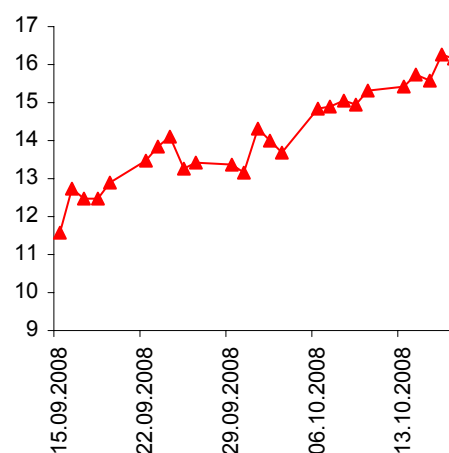
UST 30Y YTM



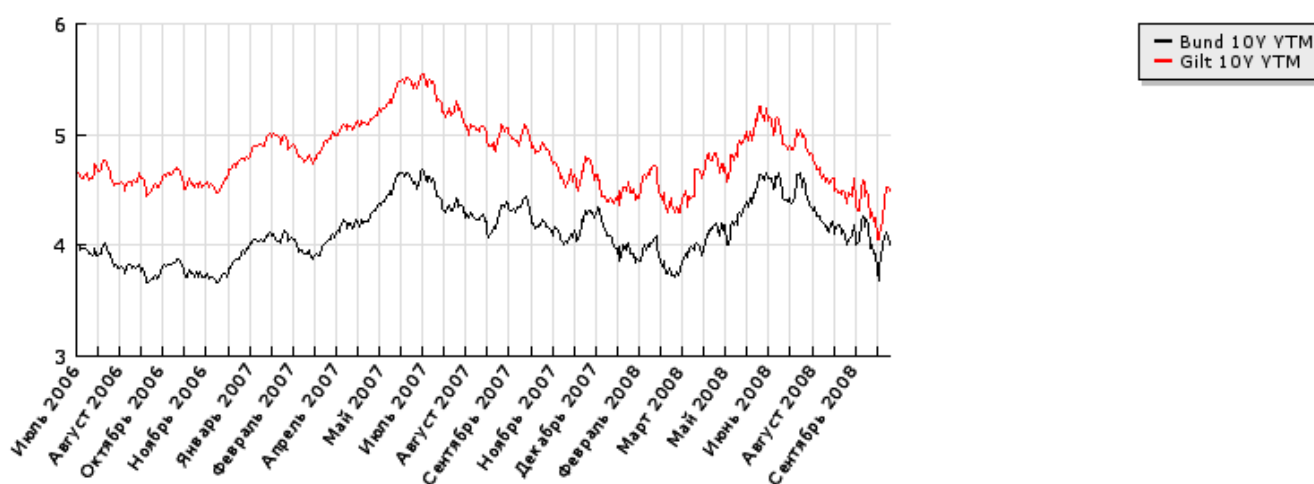
Cbonds-Muni (средневзв. доходность, простая)



RUX-Cbonds (средневзв. доходность, простая)



Bund 10 YTM & Gilt 10Y YTM



Новости рынка облигаций

Банк России

Общий объем заключенных сделок на аукционе РЕПО 20 октября 2008г. составил 2 млрд 182,25 млн руб., сообщает Банк России. Средневзвешенная ставка РЕПО составила 7,56% годовых. Срок РЕПО (календарные дни между исполнением первой и второй частей сделки прямого РЕПО) - 1 день. Исполнение второй части РЕПО - 21 октября.

ЦБ разместил на кредитном аукционе 387,7 млрд руб., ставка отсечения - 8,50%.

Общий объем заключенных сделок на аукционе РЕПО 20 октября 2008г. составил 232 млрд 241,9 млн руб., сообщает Банк России. Средневзвешенная ставка РЕПО составила 7,17% годовых. Срок РЕПО (календарные дни между исполнением первой и второй частей сделки прямого РЕПО) - 3 дня. Исполнение второй части РЕПО - 21 октября. Максимальный объем денежных средств, предоставляемых сегодня ЦБ РФ на первом аукционе прямого РЕПО, был установлен в размере 300 млрд руб.

"Альфа-банк"

"Альфа-банк" ведет переговоры с акционерами банка "Траст" о поддержке последнего. Варианты сделки включают в себя как продажу портфеля кредитов "Траста", так и всей кредитной организации, пишет газета "Ведомости" со ссылкой на свои источники.

По данным издания, "Альфа-банк" готов к любой сделке и может начать ее проведение уже в середине текущей недели. Представитель "Траста" опроверг переговоры о продаже всего банка либо доли в нем, уточнив, что с "Альфа-банком" обсуждается возможность реализации части кредитного портфеля на 1,5 миллиарда рублей.

В банковский холдинг "Траст" входят национальный и инвестиционный банки "Траст", управляющая компания "Доверие капитал", а также Межрегиональная факторинговая компания. Основными акционерами холдинга являются бизнесмены Илья Юров (ему принадлежит 39,38 процента группы), Сергей Беляев (26,25 процента) и Николай Фетисов (26,25 процента). Активы национального банка "Траст", входящего в топ-50 российских банков, превышают 67 миллиардов рублей.

"Альфа-банк" принадлежит Михаилу Фридману и его партнерам. Активы банка на 1 июля 2008 года составляли 578 миллиардов рублей.

Также 20 октября стало известно, что Национальный резервный банк может купить банк "Российский капитал". По данным "Ведомостей", предварительное согласие Центробанка России на сделку уже получено, однако она состоится только при получении от ЦБ депозита, покрывающего обязательства "Российского капитала".

АИКБ "Татфондбанк"

АИКБ "Татфондбанк" сообщил о полном решении проблемы дефицита ликвидности. Сегодня на счета банка поступят 8,5 миллиарда рублей, которые банк привлекает в виде кредитов у ЦБ РФ. Кроме того, порядка 2 миллиардов рублей в капитал банка внесет Правительство РТ, которое после завершения доэмиссии станет крупнейшим акционером Татфондбанка.

Таким образом, Татфондбанк в ближайшее время консолидирует порядка 10,5 миллиарда рублей. "Эта сумма позволяет полностью обезопасить банк от каких бы то ни было проблем с ликвидностью. Достаточно сказать, что она сопоставима с общими остатками свободных средств на корсчетах всех банков Татарстана, вместе взятых", - отмечается в сообщении Банка.

Кредиты ЦБ РФ банк привлекает в соответствии с двумя Положениями Банка России: №312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами» и №323-П «О предоставлении Банком России российским кредитным организациям кредитов без обеспечения». Под залог имеющихся у банка активов банк привлечет порядка 3 миллиардов рублей и еще 5,5 миллиарда банк получит без залога.

"В конце прошлой недели Татфондбанк оказался в числе ряда российских банков, столкнувшихся с неожиданным бегством вкладчиков, которое было спровоцировано недостоверными негативными слухами. Это привело к некоторому снижению уровня ликвидности. В связи с этим банк был вынужден ввести временные ограничения на снятие наличности, которые будут сняты в течение 7-10 дней по мере окончательной нормализации ситуации", - говорится в сообщении.

Банк "Ренессанс Капитал"

Банк "Ренессанс Капитал" планирует разместить процентные, неконвертируемые, документарные облигации серии 03 на предъявителя объемом 4 млрд руб., говорится в сообщении банка. Срок обращения облигаций составляет 4 года, объем выпуска - 4 млн облигаций номинальной стоимостью 1 тыс. руб. Ценные бумаги будут размещаться по открытой подписке. Ранее сообщалось, что банк "Ренессанс Капитал" планирует разместить два выпуска процентных неконвертируемых документарных облигаций серий 04 и 05 объемом по 5 млрд руб. каждый. Облигации будут размещены по открытой подписке, срок обращения - 4 года. Сейчас на ФБ ММВБ обращаются облигации банка серий 01 и 02 объемами 2 млрд руб. и 3 млрд руб. соответственно. Группа "Ренессанс Капитал" основана в 1995г., является одним из ведущих инвестиционных банков в России и на Украине с конечной холдинговой компанией Renaissance Holding Management Limited, зарегистрированной на Бермудских островах. Renaissance Holding Management Limited также владеет коммерческим банком "Ренессанс Капитал", специализирующимся на потребительском финансировании.

ООО "А-Финанс"

ООО "А-Финанс" приняло решение о размещении облигаций серии 01. Об этом говорится в сообщении компании.

Эмитент планирует по открытой подписке разместить 1,5 млн. облигаций номинальной стоимостью 1000 рублей каждая. Общий объем выпуска по номиналу составляет 1,5 млрд. рублей. Срок обращения выпуска составит 5 лет с даты начала размещения.

ОАО "МТС"

Размещение облигаций ОАО "МТС" серии 01 (гос. рег. номер 4-01-04715-А от 27 декабря 2007 года) начнется 23 октября 2008 года. Об этом говорится в сообщении компании.

Эмитент планирует по открытой подписке разместить 10 млн. облигаций номинальной стоимостью 1000 рублей каждая. Общий объем выпуска по номиналу составляет 10 млрд. рублей. Срок обращения выпуска составит 5 лет с даты начала размещения. Андеррайтером выпуска выступает Газпромбанк.

ОАО "ХАНТЫ-МАНСКИЙ БАНК"

27 октября определено датой начала размещения облигаций ОАО "ХАНТЫ-МАНСКИЙ БАНК" серии 01 (гос. рег. номер 40101971В от 8 июля 2008 г.). Эмитент планирует разместить по открытой подписке 3 млн. облигаций номинальной стоимостью 1000 рублей каждая. Общий объем выпуска - 3 млрд. рублей. Срок погашения облигаций - 1 099-й день с даты начала размещения выпуска.

Предстоящие события 21.10.2008

Выплата купона	Филиппины, Republic 9 1/2% due 24 Еврооблигации	Ставка купона - 9.5 % Размер купона (USD) - 4750 Объем - 1 000 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 47 500 000
Выплата купона	Московская область, 25004 Облигации	Ставка купона - 11 % Размер купона (RUR) - 27.42 Объем - 9 600 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 263 232 000
Выплата купона	Газпром, 2009 Еврооблигации LPN	Ставка купона - 10.5 % Размер купона (USD) - 52500 Объем - 700 000 000 / USD
Выплата купона	Пермский Моторный Завод, 1	Ставка купона - 12 % Размер купона (RUR) - 29.92 Объем - 1 200 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 35 904 000
Выплата купона	УБРП, 1-А Облигации	Ставка купона - 15.5 % Размер купона (UAH) - 38.64 Объем - 20 000 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 772 800
Выплата купона	УБРП, 1-В Облигации	Ставка купона - 15.5 % Размер купона (UAH) - 38.64 Объем - 20 000 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 772 800
Выплата купона	Альянс Русский Текстиль, 3 Облигации	Ставка купона - 14.5 % Размер купона (RUR) - 72.3 Объем - 1 200 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 86 760 000
Выплата купона	Мир электроники, 1-А Облигации	Ставка купона - 16 % Размер купона (UAH) - 39.89 Объем - 10 000 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 398 900
Выплата купона	Московская область, 25006 Облигации	Ставка купона - 9 % Размер купона (RUR) - 44.88 Объем - 12 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 538 560 000
Выплата купона	Ярославская обл, 34006 Облигации	Ставка купона - 7.5 % Размер купона (RUR) - 28.05 Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 56 100 000
Выплата купона	УРСА Банк, 5 Облигации	Ставка купона - 10.05 % Размер купона (RUR) - 50.11 Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 150 330 000

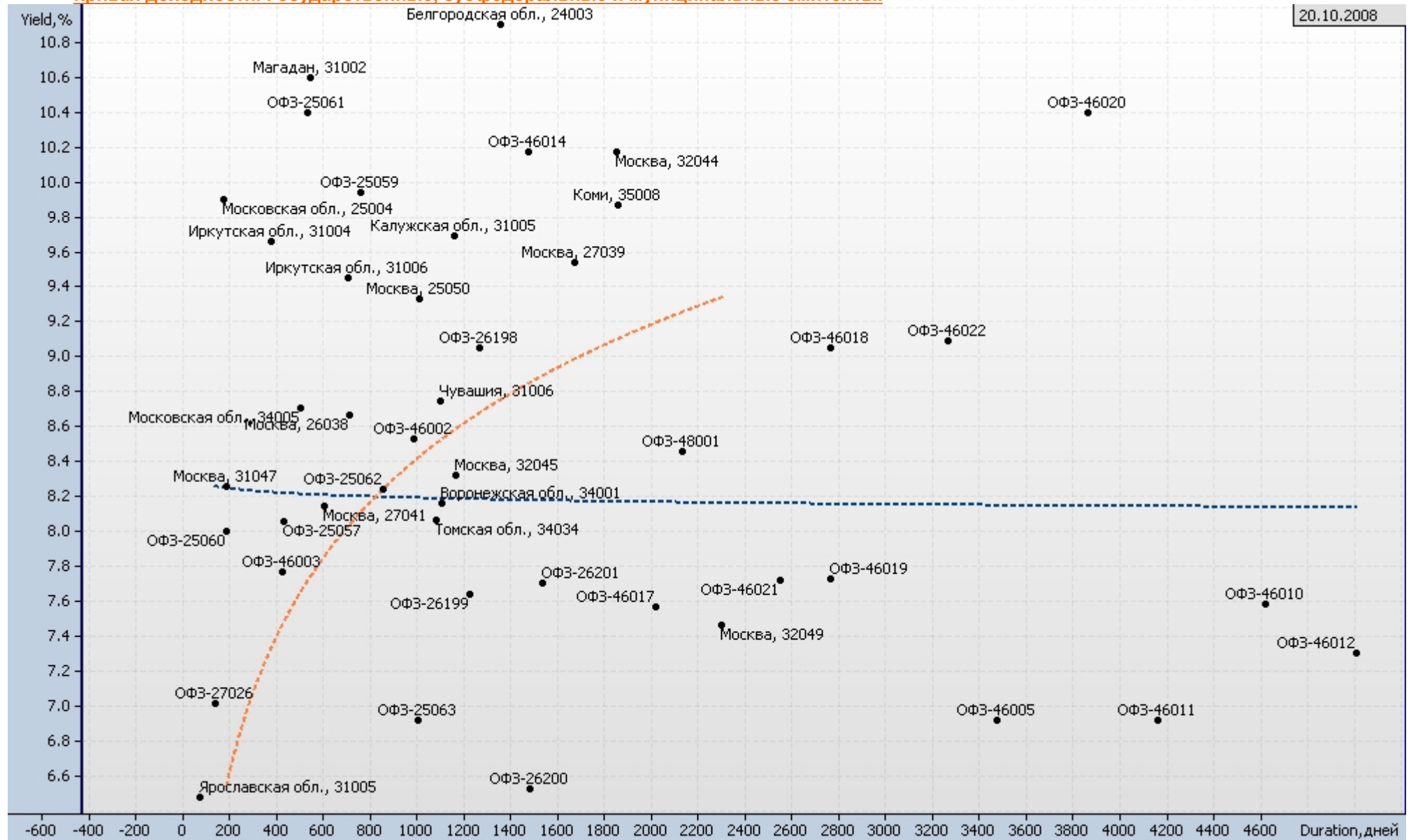
Предстоящие события 21.10.2008 (продолжение)

Выплата купона	УниКредит Банк Украина, 1-А Облигации	Ставка купона - 8.8 % Размер купона (UAH) - 21.94 Объем - 79 000 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 1 733 260
Выплата купона	Городской супермаркет, 1 Облигации	Ставка купона - 11.5 % Размер купона (RUR) - 28.67 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 28 670 000
Выплата купона	Промтрактор-Финанс, 2 Облигации	Ставка купона - 10.75 % Размер купона (RUR) - 53.6 Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 160 800 000
Выплата купона	Московский Кредитный банк, 2009 Еврооблигации LPN	Ставка купона - 10.25 % Размер купона (USD) - 5125 Объем - 100 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 5 125 000
Выплата купона	Днепропетровский агрегатный завод, 1-В Облигации	Ставка купона - 17.24 % Размер купона (UAH) - 0.01 Объем - 5 000 000 / UAH Номинал - 1 Оценочная сумма выплаты - 50 000
Выплата купона	Виват-финанс, 1 Облигации	Ставка купона - 12 % Размер купона (RUR) - 59.84 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 59 840 000
Выплата купона	ММК, 2008 Еврооблигации	Ставка купона - 8 % Размер купона (USD) - 40000 Объем - 300 000 000 / USD
Выплата купона	Банк Солидарность, 2 Облигации	Ставка купона - 14 % Размер купона (RUR) - 34.9 Объем - 950 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 33 155 000
Выплата купона	Чувашия, 31006 Облигации	Ставка купона - 7.99 % Размер купона (RUR) - 19.92 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 19 920 000
Выплата купона	ТКС Банк, 1 Облигации	Ставка купона - 18 % Размер купона (RUR) - 89.75 Объем - 1 005 502 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 90 243 805
Выплата купона	Борисполь, 1-А Облигации	Ставка купона - 13.5 % Размер купона (UAH) - 33.66 Объем - 9 000 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 302 940

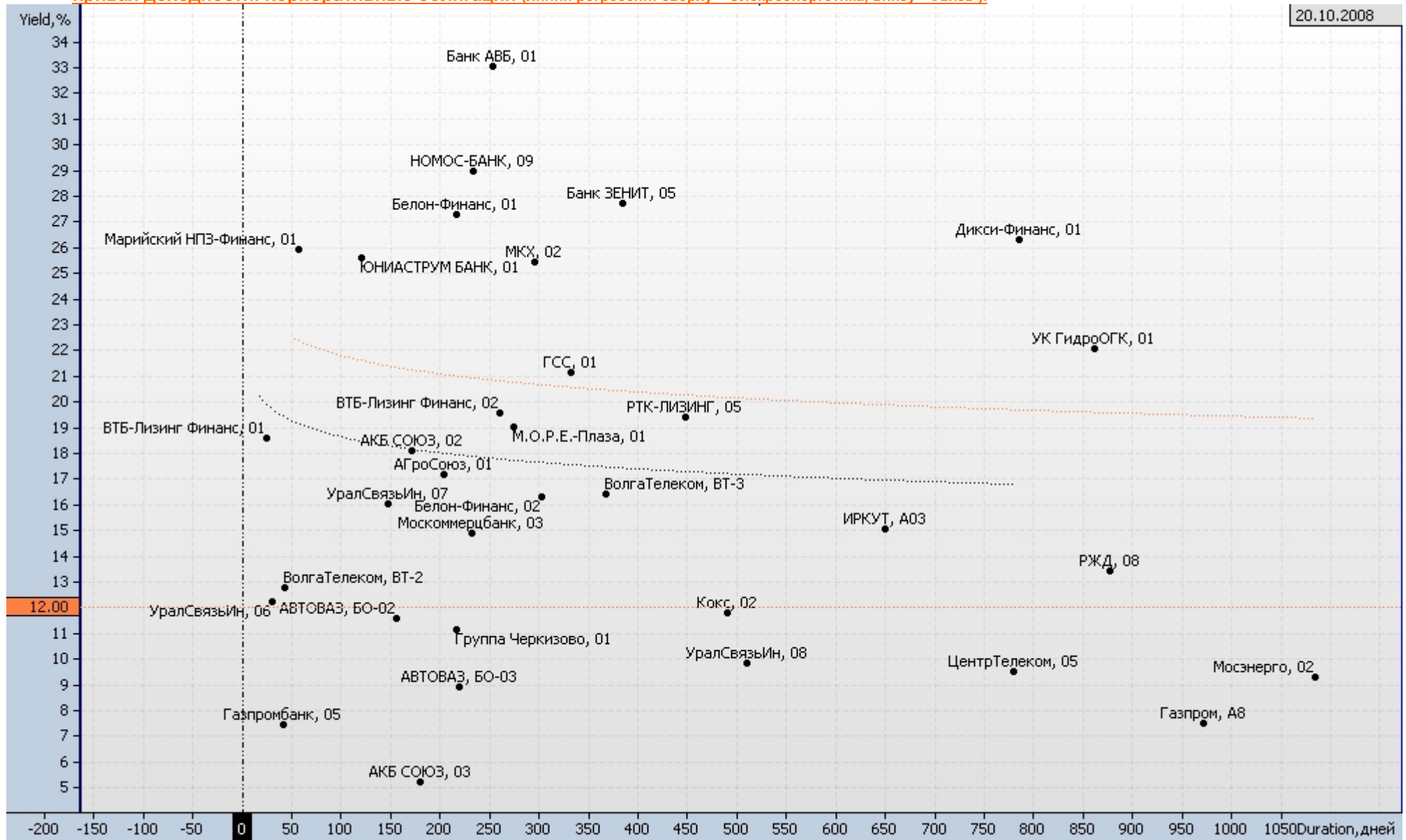
Предстоящие события 21.10.2008 (продолжение)

Оферта	УБРП, 1-В	Цена оферты - 100
	Облигации	Объем - 20 000 000 / UAH Номинал - 1000
Погашение	УБРП, 1-А	Объем - 20 000 000 / UAH
	Облигации	Номинал - 1000
Погашение	Мир электроники, 1-А	Объем - 10 000 000 / UAH
	Облигации	Номинал - 1000
Погашение	ММК, 2008	Объем - 300 000 000 / USD
	Еврооблигации	Номинал -
Погашение	Азербайджан, ГКО 10301920S	Объем - 5 000 000 / AZN
	Облигации	Номинал - 200
Размещение	АК БАРС БАНК, 4	Объем - 5 000 000 000 / RUR
	Облигации	Номинал - 1000

Кривая доходности. Государственные, субфедеральные и муниципальные эмитенты.



Кривая доходности. Корпоративные облигации (линии регрессии: сверху – Электроэнергетика, внизу - Связь).



FORTS

Итоги торговой сессии

20.10.08

	Объем в системе (USD)	Число сделок
Фьючерсы	468 285 547	134157
Опционы	15 345 675	1248

PTC FORTS Фьючерсы (акции)

Name	Ticker	Time	WA	Open	Last	High	Low	Deals	DayValue
RTS-12.08	RIZ8	20.10.2008	72477	69140	71425	74755	69140	90742	9 058 355 091
Si-12.08	SiZ8	20.10.2008	27142	27230	27265	27520	26794	3581	1 781 604 251
GAZR-12.08	GZZ8	20.10.2008	10862	10099	10871	11217	10078	20132	678 934 573
SBRF-12.08	SRZ8	20.10.2008	2698	2704	2570	2879	2552	9185	237 733 958
GOLD-12.08	GDZ8	20.10.2008	797,7	790,4	791,4	812	775,5	1322	198 206 300
LKOH-12.08	LKZ8	20.10.2008	8631	7751	8497	9140	7751	5890	138 011 899
GMKR-12.08	GMZ8	20.10.2008	18759	17400	19500	19500	17400	1028	48 379 521
VTBR-12.08	VBZ8	20.10.2008	3243	3145	3190	3381	3145	801	33 203 104
UR-11.08	URX8	20.10.2008	71,78	69,31	71,5	73,74	69,31	25	28 811 955
BR-11.08	BRX8	20.10.2008	70,41	69,7	71,59	71,82	68,9	43	26 190 010
ROSN-12.08	RNZ8	20.10.2008	9731	9495	9620	10001	9300	526	18 674 253
SILV-12.08	SVZ8	20.10.2008	9,54	9,36	9,55	9,96	9,16	76	13 892 632
Si-3.09	SiH9	20.10.2008	27709	28000	27800	28000	27550	12	11 083 775
SNGR-12.08	SNZ8	20.10.2008	13280	12250	13042	13980	12200	300	9 043 810
GOLD-3.09	GDH9	20.10.2008	808,5	782,6	813,7	813,7	782,6	4	2 270 981
GAZR-6.09	GZM9	20.10.2008	11300	11790	10810	11790	10810	2	2 260 000
RTS-3.09	RIH9	20.10.2008	73088	71800	73800	74995	70555	30	1 573 250
BR-12.08	BRZ8	20.10.2008	72,69	71,15	72,57	73,07	71	9	1 278 481

PTC FORTS Опционы

Name	Ticker	Time	WA	Open	Last	High	Low	Deals	DayValue
GAZR-12.08_101208CA 27000	GZ27000L8	20.10.2008	134	229	112	229	76	19	81 783 000
RTS-12.08_121208CA 210000	RI210000L8	20.10.2008	280	165	350	490	165	100	45 423 865
RTS-12.08_121208PA 210000	RI210000X8	20.10.2008	136853	135450	138300	138300	135400	82	27 673 277
RTS-12.08_121208PA 80000	RI80000X8	20.10.2008	17002	20500	19000	21500	14500	68	23 898 455
RTS-12.08_121208PA 120000	RI120000X8	20.10.2008	51998	51500	52000	52000	51500	4	18 963 361
RTS-12.08_121208CA 150000	RI150000L8	20.10.2008	881	700	550	995	550	32	14 411 525
SBRF-12.08_101208CA 6250	SR6250L8	20.10.2008	26	50	25	50	25	10	13 131 250
RTS-12.08_121208CA 120000	RI120000L8	20.10.2008	2474	2255	2500	3000	2255	19	11 466 218
RTS-12.08_121208PA 75000	RI75000X8	20.10.2008	15845	15500	16000	16995	15500	17	11 222 089
GAZR-12.08_101208CA 22000	GZ22000L8	20.10.2008	254	410	250	410	250	7	11 220 000
GAZR-12.08_101208CA 20000	GZ20000L8	20.10.2008	440	260	398	690	260	56	10 080 000
RTS-12.08_121208CA 190000	RI190000L8	20.10.2008	359	270	270	390	270	11	8 778 167
RTS-12.08_121208PA 30000	RI30000X8	20.10.2008	2526	2950	2500	2950	2005	21	7 985 402
RTS-12.08_121208CA 80000	RI80000L8	20.10.2008	12020	11500	11000	13700	10735	51	6 846 130
RTS-12.08_121208CA 100000	RI100000L8	20.10.2008	5398	6000	5060	6300	4370	35	6 562 625
SBRF-12.08_101208CA 2500	SR2500L8	20.10.2008	507	550	600	600	500	19	6 552 500
RTS-12.08_141108PA 60000	RI60000W8	20.10.2008	4271	5000	3600	5000	3600	5	6 048 115
GAZR-12.08_101208CA 19000	GZ19000L8	20.10.2008	424	360	500	500	350	17	5 662 000

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	Leonid.Despotuli@banksoyuz.ru	729-55-49 (4-52-80)
Брокерское обслуживание		
Емельянов Михаил	broker@banksoyuz.ru Mikhail.Emelyanov@banksoyuz.ru	228-00-08 (4-56-68)
Ковалева Лариса	Larisa.Kovaleva@banksoyuz.ru	228-00-08 (4-54-76)
Черезов Виталий	Vitaly.Cherezov@banksoyuz.ru	228-00-08 (4-50-31)
Каминский Петр	Peter.Kaminsky@banksoyuz.ru	228-00-08 (4-44-67)
Зыкова Елена	Elena.Zyikova@banksoyuz.ru	228-00-08 (4-53-95)
Анализ финансовых рынков		
Лукашов Дмитрий	Dmitriy.Lukashov@banksoyuz.ru	729-55-00 (4-58-96)
Алексей Капускин	Aleksey.Kapuskin@banksoyuz.ru	729-55-00 (4-56-69)
Доверительное управление		
Сковпень Денис	Denis.Skovpen@banksoyuz.ru	729-55-00 (4-51-38)
Денежные рынки		
Тихонов Денис	Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru	729-55-00 (4-56-44)
Семенов Сергей	Sergey.Semenov@banksoyuz.ru	729-55-00 (4-52-44)

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