

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА

27 октября 2008 г.

Лукашов Дмитрий, e-mail: Dmitry.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	549,43	-87,11	-13,685	-76,013	175 208
Индекс ММВБ	513,62	-85,25	-14,235	-72,808	21 706 080

Российский рынок акций

В пятницу на российском фондовом рынке произошел настоящий обвал котировок под воздействием негативной динамики мировых индексов и цен на нефть... *подробнее на стр. 3*

	Последнее значение	Изменение за день в пунктах	Изменение за день в %	Изменение с начала года в %	Последнее обновление
Доллар США/рубль, курс ЦБ	27,0596	0	0	-10,2395	8:00:08 AM
MOSIBOR	7,83	0,47	6,39	150,16	10/24/2008
Инфляция, год	15				9/30/2008
Золотовалютные резервы	515,7				10/17/2008
Остатки на корр. счетах ЦБ (Россия)	524,4	-68,3	-11,5	-41	10/24/2008
Остатки на корр. счетах ЦБ (Москва)	352,5	-45,3	-11,4	-42	10/24/2008
Депозиты в ЦБ	225,2	111,8	98,6	53,8	10/24/2008

Тенденции на мировых фондовых биржах

Мировые фондовые индексы упали... *подробнее на стр. 3*

Нефтяной рынок

Мировые цены на нефть понизились... *стр. 3*

Источник: Bloomberg

Новости эмитентов

Сбербанк, ВХЗ, Уралкалий... подробнее на стр. 5

Газпром, Аптеки 36,6 ... подробнее на стр. 6

События кратко

- Инфляция в России за неделю с 14 по 20 октября 2008 года составила 0,2%, с начала месяца – 0,6%, с начала года – 11,2%. Об этом сообщила Федеральная служба государственной статистики. Темп среднесуточного прироста цен в текущем месяце составляет 0,031%. За неделю 14-20 октября более всего подорожали яйца и мясо кур – на 2,8% и на 0,9%. Одновременно мука, подсолнечное масло, сахар и пшено подешевели на 0,1-0,7%, плодоовощная продукция – в среднем на 0,3%. Напомним, Минэкономразвития на данный момент прогнозирует на 2008 год 12,2-12,4% инфляции.
- МВФ в целом положительно оценивает меры, предпринимаемые правительством для борьбы с нестабильностью в финансовой системе, однако скептически относится к поддержке фондовых рынков за счет бюджетных средств. Об этом сообщил постоянный представитель фонда в России Невен Матес. «Из всех мер, которые предприняло российское правительство, мы выражаем скептицизм в отношении только одной – использования бюджетных средств для поддержания фондовых бирж. Это может сбить с толку частных инвесторов и, если не помешать, то, во всяком случае, замедлить восстановление на финансовых рынках. Что касается всех прочих мер, то, на мой взгляд, они хорошо продуманы», – сказал, отметив, что действия, которые предпринимает российское правительство, аналогичны действиям, предпринимаемым правительствами других стран. «Российское правительство играет на опережение. Россия не отстает от других стран, но в чем-то даже их опережает», – заявил он. На вопрос о возможной девальвации рубля Матес ответил, что не видит признаков того, что курс рубля завышен. «Мы считаем, что рубль несколько недооценен. У России имеются огромные резервы. В некоторой мере, текущие шоки носят временный характер, поэтому лучше использовать эти резервы, чтобы сохранить существующую систему, не меняя основных параметров проводимой политики. Я не вижу признаков того, что обменный курс рубля завышен», – сказал он. По словам Матеса, МВФ ожидает темпов роста экономики России в 2009 году на уровне 5-5,5% и положительного сальдо по счету текущих операций.
- По предварительной оценке Минэкономразвития, в сентябре этого года ВВП РФ вырос на 7,6% по сравнению с сентябрем 2007 года. В 3-м квартале текущего года экономический рост в РФ составил 7,1%. За 9 месяцев ВВП вырос на 7,7% по сравнению с тем же периодом 2007 года. В 1-м квартале текущего года его увеличение составило 8,5%, во 2-м квартале – 7,5%. Официальный прогноз правительства по ВВП на 2008 год составляет 7,8%, но скорее всего он будет понижен из-за кризиса и падения цен на сырье (уточненный прогноз Минэкономразвития представит к 1 декабря). Напомним, Международный валютный фонд недавно снизил свой прогноз роста российского ВВП в 2008 году до 7% и в 2009 году – до 5,5%. Агентство Standard & Poor's ожидает, что рост ВВП России в 2009 году может замедлиться до 3%.

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

Фондовые индексы

Dow Jones industr	8378,95	-312,3	-3,59	-36,83	10/24/2008
S&P 500	876,77	-31,34	-3,45	-40,29	10/24/2008
Nasdaq Composite	1552,03	-51,88	-3,24	-41,48	10/25/2008
Bovespa Brazil	31481,55	-2336,94	-6,91	-50,72	10/24/2008
MERVAL Argentina	890,27	-73,4301	-7,62	-58,63	10/24/2008
Bolsa Mexico	16978,84	-820,15	-4,61	-42,52	10/24/2008
DAX	4295,67	-224,03	-4,96	-46,75	10/24/2008
FTSE 100	3883,36	-204,47	-5,00	-39,86	10/24/2008
CAC 40	3193,79	-117,08	-3,54	-43,11	10/24/2008
ISE 100 Turkey	24176,68	-864,13	-3,45	-56,47	10/24/2008
Nikkei 225	7215,69	-433,39	-5,67	-52,86	8:57:00 AM
Shanghai Composite	1749,961	-89,66	-4,87	-66,74	8:57:16 AM
Hang seng	12086,27	-532,11	-4,22	-56,54	7:35:15 AM
KOSPI	917,7	-21,05	-2,29	-51,65	8:37:21 AM
BSE India	8231,63	-469,44	-5,40	-59,42	8:57:15 AM

Фьючерсы на фондовые индексы

Dow Jones industr	8161	-100	-1,21		8:46:01 AM
S&P 500	854,8	-11,2	-1,29		8:46:01 AM
Nasdaq Composite	1177,5	-14	-1,18		8:38:48 AM

Товарные рынки

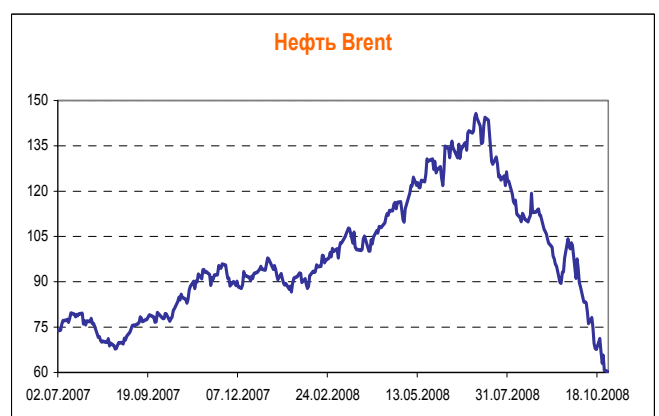
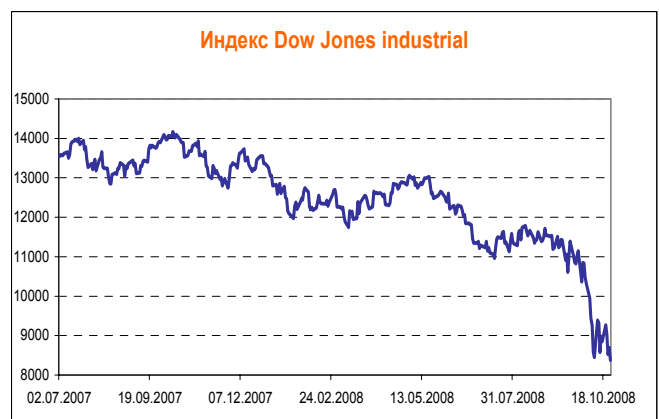
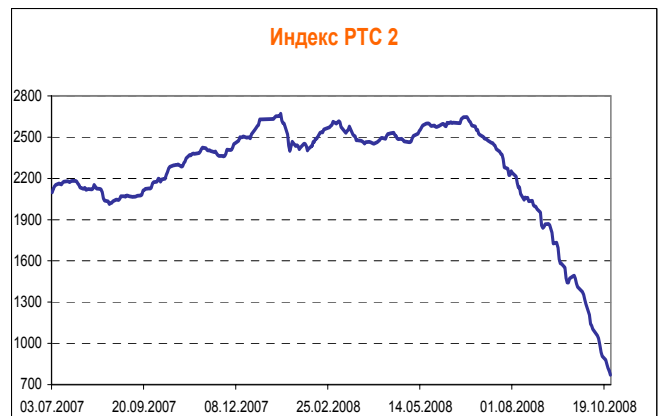
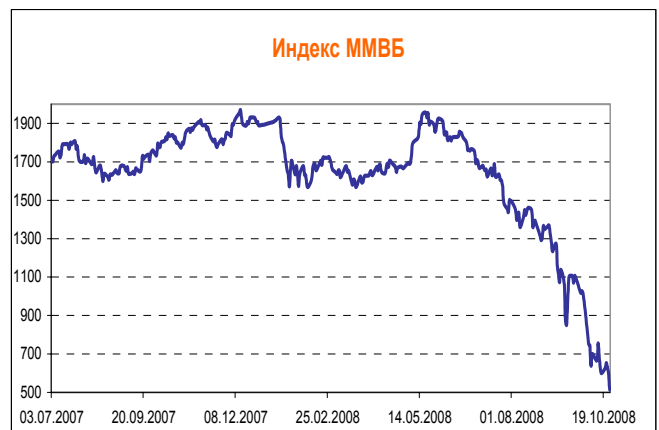
Brent	60,2	-0,46	-0,76	-35,88	8:54:00 AM
WTI	63,15	-3,69	-5,52	-34,22	10/24/2008
Urals	59,93	-4	-6,26	-34,34	10/24/2008
Природный газ	6,285	-0,177	-2,74	-28,31	7:40:24 AM
Золото	729,15	-5,6	-0,76	-12,56	8:57:15 AM
Серебро	9,21	-0,150001	-1,60	-37,75	8:57:22 AM
Платина	775	-25,5	-3,19	-49,21	8:56:43 AM
Палладий	172,75	2,75	1,62	-53,15	8:55:06 AM
Алюминий	1400	-151	-9,74	-39,66	10/24/2008
Медь	3725	-240	-6,05	-44,53	10/24/2008
Никель	9025	-230	-2,49	-65,36	10/24/2008
Цинк	1095,5	-8,5	-0,77	-53,00	10/24/2008
Олово	11300	-100	-0,88	-31,52	10/24/2008
Пшеница	512	-4,25	-0,82	-35,03	8:46:45 AM
Соя	868,5	4,75	0,55	-22,49	8:47:10 AM

Курс валют

Евро	1,2556	-0,0067	-0,5309	-13,9367	8:57:03 AM
Иена	93,36	-0,9625	1,0309	19,6979	8:57:21 AM
Британский фунт	1,5715	-0,0181	-1,1409	-20,832	8:57:20 AM

ADR в Лондоне

Газпром	12	-3,2	-21,05	-78,84	10/24/2008
Лукойл	24,37	-7,66	-23,92	-71,83	10/24/2008
ГМК Норникель	4,85	-1,15	-19,17	-82,09	10/24/2008
Внешторгбанк	1,85	-0,41	-18,14	-81,86	10/24/2008
Сургутнефтегаз	5,35	0,15	2,89	-56,36	10/24/2008
Роснефть	2,62	-0,84	-24,28	-72,99	10/24/2008
Северсталь	3,23	-0,5	-13,41	-86,08	10/24/2008



Источник: Bloomberg

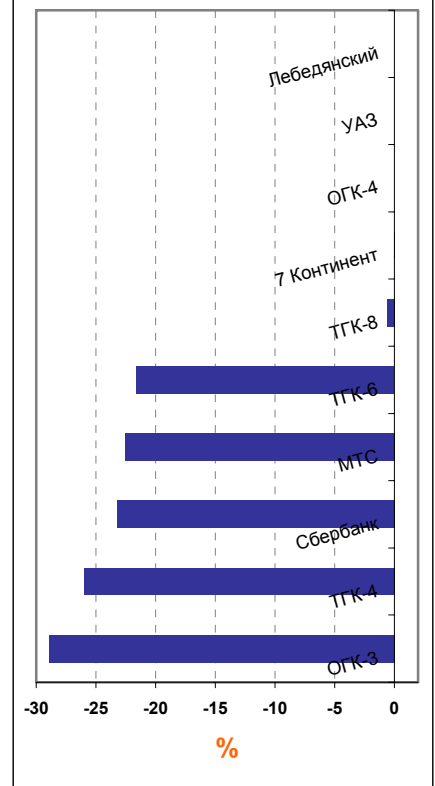
Российский рынок акций

В пятницу на российском фондовом рынке произошел настоящий обвал котировок под воздействием негативной динамики мировых индексов и цен на нефть. ФСФР РФ даже была вынуждена остановить торги до вторника, т.е. сегодня российские биржи работать не будут. Индекс РТС обвалился на 13,68% до 549,43 пунктов, индекс ММВБ – на 14,24% до 513,62 пункта. Несмотря на укороченную торговую сессию, оборот был средним: \$9,63 млн. в РТС и \$3108,35 млн. на ММВБ. Как мы уже писали, в пятницу падение мировых фондовых рынков началось в Японии. Сегодня утром японский индекс Nikkei 225 продолжает падать. Другие азиатские индексы и фьючерс на американский S&P500, так же «в минусе». Нефть Brent торгуется ниже отметки \$60 за баррель. С «технической» точки зрения индекс РТС находится в падающем тренде с уровнем сопротивления 870 пунктов. Уровень поддержки пока определить сложно, так как, согласно техническому анализу, рынок «перепродан». Мы полагаем, что индикативным уровнем поддержки может выступить последнее закрытие – 550 пунктов индекса РТС и, далее, 430 пунктов.

Все «голубые фишки» закрылись с большим понижением котировок. Лучше других смотрелся Сургутнефтегаз (-4,4% всего). Мы уже писали о нем, отмечая фундаментальную недооценку, а так же слухи по поводу слияния с нефтяной госкомпанией. Во 2-м эшелоне отметим рост компаний, где наблюдается явная скупка акций. Это Аэрофлот (+0,8%) и Седьмой Континент (+0,6%).

Лидерами падения в 1-м эшелоне стали Сбербанк (-22,8%), Транснефть-П (-22,4%) и МТС (-22%). Мы уже подробно писали об этих эмитентах, отмечая явный негатив. Впрочем, сейчас мы думаем, что акции Сбербанка на текущих уровнях очень привлекательны фундаментально. Во 2-м эшелоне отметим падение котировок Мосэнерго (-23,7%) и Интер РАО ЕЭС (-19,1%). Мы написали про Интер РАО ЕЭС в предыдущем обзоре. Думаем, акции этой компании на текущих уровнях уже привлекательны для покупки.

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	Полюс Золото планирует представить отчетность по МСФО за 1-е полугодие
23 октября	ЧЦЗ планирует представить отчетность по МСФО за 1-е полугодие
24 октября	Внеочередное заседание ОПЕК
28 октября	Завершение оферты Норильского никеля
4 ноября	Президентские выборы в США
15 ноября	Саммит мировых лидеров 20-и стран
20 ноября	ММК планирует представить отчетность по МСФО за 9 месяцев 2008 года

Тенденции мировых финансовых и товарных рынков

Мировые фондовые индексы существенно понизились. Инвесторы опасаются замедления мировой экономики. Как мы уже писали, падение началось в Азии. Японская иена укрепилась к американскому доллару до максимального уровня с 1995 года (+8,6% за неделю). Остальные валюты, наоборот, ослабли по отношению к доллару. После слабых макроэкономических данных (английский ВВП упал впервые за 16 лет), дневное снижение английского фунта к доллару оказалось максимальным с 1971 года (-5,6% за неделю). Согласно фьючерсам на ставку ФРС, с вероятностью 78% она будет понижена до 1% с текущего уровня 1,5% и с вероятностью 22% ставка ФРС снизится до 0,75%. Напомним, заседание ФРС состоится послезавтра. Уже 200 компаний из списка S&P 500 отчитались за 3-й квартал. Их совокупное падение прибыли составило 23%. Сегодня выйдут отчеты Canon, Merck и других корпораций. Отметим, что индекс MSCI emerging-markets падает уже 8 недель подряд впервые с 1998 года, а наш российский индекс РТС – 10 недель подряд. Среди 48 фондовых рынков рассматриваемых MSCI, российский индекс ММВБ оказался лидером падения с начала года с солидным результатом -73%. Далее идут индексы Китая, Греции, Ирландии, Перу и Австрии, которые обвалились на 60%. На этом фоне падение американского S&P 500 на 40% выглядит не таким уж страшным, несмотря на то, что месячное снижение пока является максимальным с 1938 года. Ну а самым устойчивым в этом году оказался фондовый рынок Марокко (-6,4% всего). Обязательно укажем, что российские акции сейчас являются самыми недооцененными в мире. Средний P/E по российскому рынку сейчас равен 2,5. Тогда как средний P/E для 27 наиболее развитых стран, включая Германию, Турцию, Южную Африку, Англию и Индонезию, равен 8. Для американского рынка средний P/E компаний составляет 11. Стоимость нефти на мировых рынках понизилась. Потребители сочли недостаточным решение ОПЕК сократить добычу на 1,5 млн. баррелей в сутки. Они полагают, что потребление будет сокращаться более быстрыми темпами на фоне рецессии мировой экономики.

Значения мировых фондовых индексов и цен на нефть на странице 2

Американские макроэкономические данные

Дата/ время	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение	Фактическое значение
10/24/2008 18:00	Existing Home Sales	сентябрь	4.95M	4.91M	5.18M
10/24/2008 18:00	Existing Home Sales MoM	сентябрь	0,80%	-2,20%	5,50%
10/27/2008 17:00	New Home Sales	сентябрь	450K	460K	
10/27/2008 17:00	New Home Sales MoM	сентябрь	-2,20%	-11,50%	
10/28/2008 17:00	Consumer Confidence	октябрь	52	59,8	
10/28/2008 17:00	Richmond Fed Manufact. Index	октябрь	-22	-18	
10/29/2008 15:30	Durable Goods Orders	сентябрь	-1,10%	-4,50%	
10/29/2008 15:30	Durables Ex Transportation	сентябрь	-1,50%	-3,00%	
10/29/2008 21:15	FOMC Rate Decision		1,00%	1,50%	
10/30/2008 15:30	GDP QoQ (Annualized)	3-й квартал	-0,50%	2,80%	
10/30/2008 15:30	Personal Consumption	3-й квартал	-2,50%	1,20%	
10/30/2008 15:30	GDP Price Index	3-й квартал	4,00%	1,10%	
10/30/2008 15:30	Core PCE QoQ	3-й квартал	2,50%	2,20%	
10/30/2008 15:30	Initial Jobless Claims	неделя	475K	478K	
10/30/2008 15:30	Continuing Claims	неделя	3720K	3720K	
10/31/2008 15:30	Personal Income	сентябрь	0,10%	0,50%	
10/31/2008 15:30	PCE Deflator (YoY)	сентябрь	4,20%	4,50%	
10/31/2008 15:30	Personal Spending	сентябрь	-0,20%	0,00%	
10/31/2008 15:30	PCE Core (MoM)	сентябрь	0,10%	0,20%	
10/31/2008 15:30	Employment Cost Index	3-й квартал	0,70%	0,70%	
10/31/2008 15:30	PCE Core (YoY)	сентябрь	2,40%	2,60%	
10/31/2008 16:45	Chicago Purchasing Manager	октябрь	48	56,7	
10/31/2008 17:00	U. of Michigan Confidence	октябрь	57,5	57,5	
10/31/2008 17:00	NAPM-Milwaukee	октябрь	47	46	

Новости эмитентов

Сбербанк

Сбербанк к 2014 году хочет увеличить чистую прибыль по РСБУ до 400 млрд руб, что почти в 3,5 раза выше, чем в 2007 году. Также планируется увеличить активы более чем в 4 раза до \$800 млрд. Такие цифры содержатся в «Стратегии и программе развития Сбербанка России до 2014 года». В документе предполагается 2 сценария развития в следующие 5 лет - инерционный и модернизационный, руководство банка намерено реализовать последний. Основная ответственность за финансовые результаты по каждому блоку будет возложена на территориальные банки. В новой стратегии развития Сбербанк так же планирует к 2014 году достигнуть увеличения рентабельности капитала до 22% (20,4% в 2007 году), при этом доля на рынке депозитов не должна снизиться ниже 50%, а на рынке кредитования населения — до 35%, депозиты и кредиты юридическим лицам должны составить 26% и 33% соответственно. Выполнение планов позволит Сбербанку войти в десятку крупнейших банков мира по капитализации, говорится в стратегии. Преобразования деятельности банка в следующие 5 лет будут вестись с одновременным сокращением издержек. В 2013 году отношение затрат к доходам банка по РСБУ должно быть на уровне 40-45% (46,1% на 2007 год).

Мы полагаем, что программа развития Сбербанка носит очень позитивный характер. Однако пока котировки все равно остаются в падающем тренде с уровнем сопротивления 26 руб. Они снижаются в русле общемировой тенденции из-за финансового кризиса. Инвесторы пока игнорируют хорошие фундаментальные факторы. Напомним, что Сбербанк РФ уже получил 1-й транш субординированного кредита от Центробанка в размере 150 млрд руб. из обещанных 500 млрд. руб.

Владимирский химический завод

ОАО Владимирский химический завод увеличил балансовую прибыль в январе-сентябре 2008 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 16,9% до 49,899 млн руб, прибыль от продаж снизилась на 2,5% до 91,276 млн руб. Выручка от реализации продукции увеличилась на 10,3% до 1848,7 млн руб, выпуск продукции в действующих ценах - на 7,7 до 1693,4 млн руб. Производство ПВХ-пластиков снизилось на 5,5% до 26,672 тыс тонн, в том числе кабельных пластиков - на 5,5% до 26,273 тыс тонн, листов термопластов - на 20,5% до 574 тонн, полимерной пленки - на 16,6% до 1037 тонн, возросло производство простых полиэфиров – на 4% до 2362 тонн. Производство стеклопластиков для авиационных заводов увеличилось на 6,9% до 10,1тонн (в денежном выражении – в 2 раза до 51,5 млн руб).

Мы полагаем, что отчетность ВХЗ оказалась удовлетворительной. Особенно на фоне сокращения производства. Акции завода упали с середины июня в 4 раза и сейчас находятся в нейтральном тренде с уровнем поддержки 100 руб.

Уралкалий

Чистая прибыль ОАО Уралкалий за 3-квартал 2008 года по РСБУ составила 10,78 млрд руб против 8,87 млрд руб за предыдущий квартал. Чистая прибыль компании за 1-е полугодие 2008 года по РСБУ составляла 12,52 млрд руб, из чего следует, что чистая прибыль за январь-сентябрь 2008 года составляет 23,3 млрд руб.

Уралкалий увеличил в январе-июле 2008 года выпуск хлористого калия на 6% до 3133,9 тыс тонн по сравнению с тем же периодом предыдущего года. В том числе в июле произведено 475,6 тыс тонн (июль 2007 года - 431,9 тыс тонн).

Мы полагаем, что рост чистой прибыли является позитивным фактором для компании. Напомним, что за январь-сентябрь 2007 года она составила всего 5 млрд руб. По сравнению с 3-м кварталом 2007 года чистая прибыль в 3-м квартале этого года увеличилась в 5,1 раз. По сравнению с 2-м кварталом 2008 года рост составил 21,52%. По нашему мнению, Уралкалий может продемонстрировать хорошие результаты в 3-м квартале 2008 года и по МСФО. Его чистая прибыль в 1-м полугодии 2008 года выросла в 3,6 раза и составила 13,795 млрд руб., что почти равно показателю по РСБУ (12,52 млрд руб). «Технически» акции Уралкалия находятся в нейтральном тренде с диапазоном 85-120 руб.

Газпром

Прогноз по инвестициям в Штокмановское месторождение увеличен до \$15-20 млрд. Об этом заявил 1-й вице-премьер Виктор Зубков. «У нас взаимная заинтересованность в дальнейшем укреплении партнерских отношений между Газпромом и норвежской компанией «Статойл-Гидро». Это, в первую очередь, касается реализации проекта совместно с французской компанией «Тоталь» - Штокмановского месторождения. Здесь хорошие перспективы развития», - сказал он. Раньше инвестиции в разработку 1-й фазы месторождения, над которой будут работать российский газовый концерн, французская «Тоталь» и норвежская «Статойл-Гидро» оценивались в \$13-15 млрд. Причины увеличения стоимости проекта назвал президент Российского газового союза Сергей Чижов: «Мы получили более точные данные по поводу тех затрат, которые есть. Были проведены точные исследования, но с другой стороны, мы понимаем, что есть более жесткие инфляционные и прочие процессы, которые увеличивают стоимость самого проекта. Сейчас я считаю, что цифры должны быть более реалистичными, чем они озвучивались ранее».

Совместный координационный комитет ОАО Газпром и Китайской национальной нефтегазовой корпорации (CNPC) признал необходимым активизировать работу по подготовке основных условий поставок природного газа из России в Китай. Стороны отметили, что начало практической реализации Газпромом Восточной газовой программы создает благоприятные условия для организации перспективных проектов поставок газа из России в КНР. «Стороны смогут приступить к осуществлению таких проектов после завершения коммерческих переговоров», - подчеркнул заместитель председателя правления Газпрома Александр Ананенков.

Председатель правления ОАО Газпром Алексей Миллер и председатель правления E.ON AG Вульф Бернотат подписали соглашение о совместном участии в проекте освоения Южно-Русского нефтегазового месторождения. Соглашение предусматривает обмен активами, в результате которого E.ON AG получит 25% минус одну обыкновенную именованную акцию в уставном капитале ОАО Севернефтегазпром и, тем самым, примет участие в освоении Южно-Русского месторождения. Газпром получит 49% в ЗАО Геросгаз, владеющем 2,93% акций ОАО Газпром. В результате право собственности на данный пакет акций полностью перейдет к Газпрому. E.ON Ruhrgas сохранит за собой прямое владение оставшимися у него 3,5% акций Газпрома. Обмен активами вступит в силу 1 января 2009 года. Закрыть сделку планируется во 2-й половине 2009 года. Запасы Южно-Русского месторождения составляют: газ по категории ABC1 – 825,2 млрд куб. м, по категории C2 – 208,9 млрд куб. м, нефть – 5,7 млн тонн. Пусковой комплекс месторождения был введен в эксплуатацию в октябре 2007 года. На проектную мощность - 25 млрд куб. м газа, месторождение планируется вывести в 2009 году.

Подразделение Газпрома - «Газфлот» приступило к работам по подготовке к геологоразведке на Западно-Камчатском шельфе. Об этом сообщил заместитель председателя правления ОАО Газпром Александр Ананенков. «1 сентября 2008 года председатель правительства РФ Владимир Путин принял решение по объектам недропользования Западно-Камчатского блока, Киринского блока, Восточно-Одоптинского и Айяшского блоков «Сахалина-3» на шельфе Сахалина для того, чтобы «Газпром» мог приступить к широкомасштабным геолого-разведочным работам, подготовить запасы газа», - сказал он. «Уже в этом году мы планируем приступить к сейсморазведке на этих участках, если, конечно мы успеем получить лицензию в ближайшее время», - добавил Ананенков. Запасы газа достигают 15 млрд куб м на 3-х месторождениях. «Это конечно очень мало. Поэтому председателем правительства было принято решение о скорейшем проведении разведочных работ на Западно-Камчатском шельфе для обеспечения долгосрочной поставки газа», - отметил зампреда правления Газпрома, добавив, что прогнозная ресурсная база западно-Камчатского блока достигает 2,2 трлн куб м газа.

Мы полагаем, что Газпрому потребуются значительные средства для освоения новых месторождений. Без этого он не сможет увеличивать добычу газа. В целом это слегка негативная новость. «Технически» акции концерна находятся в падающем тренде с уровнем сопротивления 120 руб.

Аптеки 36,6

ОАО Аптечная сеть 36,6 из-за мирового финансового кризиса может активизировать процесс закрытия аптек. Об этом заявил директор по корпоративным финансам и отношениям с инвесторами компании Максим Архипов. По его словам, «у компании есть различные варианты по оптимизации затрат». Одним из вариантов является закрытие тех аптек, эффективность которых находится на пересмотре. По его словам, доля таких аптек существенна. «Это не 1-2 %, а больше», - сказал он. По словам Архипова, из-за кризиса инвестпрограмма компании на 2009 год вряд ли будет увеличена по отношению к 2008 году. Он напомнил, что ранее компания планировала снизить активность по слияниям и поглощениям в 2008 году и сфокусироваться на снижении долга, а в 2009 году «вернуться на рынок развития». По словам Архипова, по итогам 2008 года компания ставит себе цель получить неотрицательный показатель EBITDA в рознице. Однако с учетом ситуации на рынке «есть вероятность того, что мы ее не достигнем».

Акции компании уже упали с начала года в 12 раз и сейчас находятся в нейтральном тренде с диапазоном 145-215 руб.

Модельный портфель

Эмитент	Цена покупки, руб.	Предыдущее количество акций	Текущая цена, руб. (закрытие)	Изменение после покупки	Доля в портфеле	Акции на начало дня
Газпром	104,88	28604	86,6	-17,4%	20%	57208
Сургутнефтегаз-П	5,751	521 648	4,541	-21,0%	10%	521 648
Татнефть-П	19,35	155 039	17	-12,1%	10%	155 039
Сбербанк			17,5		10%	171 429
Уралсвязьинформ	0,291	5 154 639	0,313	7,6%	5%	5 154 639
Центртелеком	4,895	612 870	4,25	-13,2%	10%	612 870
РусГидро	0,4	7 500 000	0,409	2,3%	15%	11 250 000
"В акциях", руб.	18 778 029				80%	
"В деньгах", руб.	9 205 059					

	Стартовый уровень	Предыдущий день	Текущий уровень	Изменение с начала расчета	Изменение за день	Изменение за неделю
Портфель всего, руб. 20/10/08	30 000 000	29 650 141	27 983 088	-6,72%	-5,62%	
Индекс РТС	713,9	665,78	549,43	-23,04%	-17,48%	
Индекс ММВБ	626,85	628,12	513,62	-18,06%	-18,23%	

Эмитент	Цена покупки, % от номинала	Доходность покупки, %	Кол-во купленных облигаций	Доходность к погашению % (с НКД)	Изменение после покупки	Доля в портфеле
Банк России, 10	100	6,37	2000	6,55		20%
ОФЗ-27026	100	6,13	2000	8,19		20%
РЖД, 05	100	6,67	2000	14,19		20%
ВТБ-24, 02	100	7,7	2000	13,44		20%
Москва	100	8,03	2000	12,5		20%
"В облигациях", руб.	10 000 000					100%
"В деньгах", руб.	0					
Депозит		Ставка (183 дня), %				
Рублевый	6 000 000	10				
Депозит						
Долларовый	4 000 000	10,25				

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

В портфеле произошли следующие изменения:

24/10/08

Покупка Газпрома (10%), Сбербанка (10%) и РусГидро (5%). В портфель добавлены облигации и депозиты банка СОЮЗ.

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	99,99	100,04	84	87,94	60 488,1	-14,94	-74,34	369,50	84,00	2 081 849
Роснефть	94,75	94,75	80,1	85,25	9 281,4	-13,19	-63,11	291,36	76,00	903 495
Лукойл	836	875	735	755,21	2 287,4	-14,18	-63,56	2697,30	735,00	642 354
Сургутнефтегаз	13,51	13,64	12,4	12,807	19 549,1	-5,96	-56,69	33,19	8,51	464 772
Газпромнефть	42,31	45,2	35,02	39,93	653,8	-12,18	-73,69	192,49	35,02	189 320
Новатэк	80	81,99	76	77,02	59,1	-6,87	-58,24	217,00	76,00	233 856
Татнефть	30,45	32,44	27,51	27,97	1 643,6	-17,05	-81,16	193,78	27,51	60 938
Энергетика										
РусГидро	0,471	0,471	0,395	0,398	61 141,5	-17,08	#N/A N/A	2,20	0,36	97 516
Иркутскэнерго	8,99	9,001	7,3	8,361	57,6	-6,21	-71,61	29,945	7,3	39 855
ОГК 1	0,216	0,219	0,17	0,181	3 277,9	-18,47		3,31	0,17	
ОГК 2	0,271	0,295	0,24	0,24	4 481,0	-15,79		3,81	0,240	7 856
ОГК 3	0,45	0,458	0,301	0,334	2 292,4	-28,94	-90,90	3,844	0,301	15 861
ОГК 4	0,5	0,5	0,500	0,5	0,0	0,00	-84,69	3,320	0,475	31 509
ОГК 5	1,25	1,25	1,150	1,168	2 719,1	-9,03	-72,94	4,48	1,110	41 314
ОГК 6	0,221	0,229	0,18	0,19	11 826,3	-15,93	-94,17	3,8	0,180	6 135
ТГК 1	0,003	0,003	0,0024	0,0025	388 538,0	-16,67		0,0337	0,0024	9 627
ТГК 2	0,0074	0,0079	0,0062	0,0064	2 463,0	-20,99		0,028	0,0062	9 318
ТГК 3	0,906	0,91	0,690	0,708	5 177,2	-21,51	-88,02	6,581	0,690	28 143
ТГК 4	0,0132	0,0132	0,0105	0,0111	9 960,0	-26,00		0,0345	0,0079	21 170
ТГК 5	0,0038	0,0038	0,0029	0,003	679 727,2	-21,05	-86,36	0,02662	0,00262	3 691
ТГК 6	0,0036	0,0037	0,0028	0,0029	153 902,6	-21,62	-89,46	0,0298	0,0025	5 393
ТГК 8	0,0333	0,0343	0,0317	0,0326	71 293,8	-0,61	-3,76	0,04	0,022	67 207
ТГК 9	0,0013	0,0014	0,0012	0,0012	1 286 276,0	-14,29	-84,64	0,0082	0,0009	9 405
Телекоммуникационный сектор										
МТС	113,02	113,02	89,2	92,75	437,2	-22,52	-75,37	384,3	89,2	184 881
Ростелеком	189	190	173,03	177,86	28,0	-6,26	-38,44	303,3	150	129 606
Уралсвязьинформ	0,33	0,343	0,297	0,316	155 322,0	-7,33	-79,02	1,695	0,2	13 371
С-З телеком	7,5	7,75	7,25	7,25	77,3	-7,04	-82,93	48	7,1	6 388
Центртелеком	4,291	4,291	4,291	4,291	0,0	0,00	-80,41	23,796	4,166	6 771
ЮТК	0,801	0,839	0,675	0,681	93,9	-18,83	-85,80	5,489	0,675	2 016
Сибирьтелеком	0,46	0,48	0,383	0,413	3 848,8	-13,78	-85,54	3,12	0,355	4 961
Волгателеком	21,55	22,5	18,12	18,59	127,5	-15,54	-87,03	159,79	17	6 706
Дальсвязь	17,68	17,68	15,12	15,14	20,9	-15,89	-88,43	144,93	15,12	1 447
Цветная и черная металлургия										
Норильский никель	1872	1900	1525	1672,38	778,7	-13,27		7723	1400	318 802
Полюс Золото	463,05	463,3	417,54	421,23	95,5	-11,22	-62,72	2210	301	80 298
Полиметалл	79,01	79,09	70,15	70,84	22,9	-11,86		234,56	70	22 315
Северсталь	98	98,5	75	80,32	344,2	-20,07	-85,62	677,97	75	80 939
НЛМК	21,15	22,11	18	18,03	324,6	-19,87	-81,97	135,4	18	108 058
ММК	5,2	5,201	4,308	4,49	690,0	-17,13	-85,82	35,4	4,308	50 173
ВСМПО Ависма	1939	1939	1700	1767,52	0,3	-8,31	-77,26	8140	1700	20 379
Банки										
Сбербанк	21,66	21,77	17,05	17,7	109 705,4	-23,21	-82,70	109,51	17,05	382 089
ВТБ	0,0317	0,0341	0,0293	0,0299	21 234 268,0	-9,39		0,1326	0,0251	201 052
Банк Москвы	630	630	602	603,5	0,7	-2,43	-54,23	1480	602	78 456
Росбанк	75	85	60	79,66	2,5	3,46	-55,22	194,58	37,85	57 339
Машиностроение, промышленность, транспорт										
КАМАЗ	39,07	41	37	37,99	9,0	-7,23	-69,94	186	37	26 868
Северсталь-авто	250,02	299,99	250,02	252,11	0,8	-10,29	-81,05	1660	240	8 640
УАЗ	1,45	1,45	1,45	1,45	0,0	0,00	-58,04	3,92	1,152	5 402
Аэрофлот	58,55	60,5	46	58,74	75,6	-1,71	-36,78	112	45,01	65 238
Акрон	540,01	554,41	435,04	442,87	4,8	-18,71	-64,04	3036,99	435,04	21 119
АФК Система	4,827	4,827	4,827	4,827	0,0	0,00		46,55	4,7	47
ТМК	51,56	55,5	48,01	48,01	1,4	-17,24		330	48,01	41 913
Потребительский сектор										
РБК	41,45	42,99	39	39	70,1	-10,32	-84,86	281,99	37,03	5 460
Концерн Калина	335	339,99	299,99	305,45	7,6	-7,44	-69,26	1112,45	299,99	2 979
Вимм-Биль-Данн	479	479	376	387,82	0,4	-20,17	-82,29	2290	376	17 064
ПК Балтика	324	359,6	300	300	0,6	-20,86	-75,10	1300	300	45 514
Разгуляй	34	39,642	30,001	30,004	8,7	-10,44	-80,96	226,3	30,001	3 600
Нутритек	80	82	78	78,67	0,4	-7,24		1350	57	1 253
Аптека Збиб	148	173	148	155,75	2,6	-13,47	-91,20	1912,5	139,99	1 246
7 Континент	700	714,99	693,18	709,97	2,2	-0,05	11,21	730	500	53 248
Магнит	404,4	429,98	376,03	411,37	6,2	-1,77	-67,62	1388,88	376,03	34 245
Лебедянский	1955	1960	1955	1960	0,3	0,00	-9,55	2328	1620	40 006

Технический анализ акций российских эмитентов на ММВБ

	Максимум	Минимум	High-Low Volatility	Уровень поддержки	Уровень сопротивления	Целевая цена	Рекомендация
Нефтегазовый сектор							
Газпром	100,04	84,00	19,1%	350	366	390	Покупать
Роснефть	94,75	80,10	18,3%	262	300	303	Покупать
Лукойл	875,00	735,00	19,0%	1610	1830	1900	Покупать
Сургутнефтегаз	13,64	12,40	10,0%	21	25,5	28,5	Покупать
Газпромнефть	45,20	35,02	29,1%	136	147	150	Покупать
Новатэк	81,99	76,00	7,9%	185	206	213	Покупать
Татнефть	32,44	27,51	17,9%	142	155	155	Покупать
Энергетика							
РусГидро	0,471	0,395	19,2%	21,3	25,25	29,5	Покупать
Иркутскэнерго	9,001	7,3	23,3%	23,7	25,7	27	Покупать
ОГК 1	0,219	0,17	28,8%	1,9	2,25	2,45	Покупать
ОГК 2	0,295	0,24	22,9%	2,85	3,2	3,5	Покупать
ОГК 3	0,458	0,301	52,2%	3,05	3,37	3,45	Покупать
ОГК 4	0,5	0,5	0,0%	3	3,16	3,3	Покупать
ОГК 5	1,25	1,15	8,7%	4,08	4,37	4,5	Покупать
ОГК 6	0,229	0,18	27,2%	1,87	2,1	2,45	Покупать
ТГК 1	0,003	0,0024	25,0%	0,0285	0,0325	0,035	Покупать
ТГК 2	0,0079	0,0062	27,4%	0,02	0,025	0,027	Покупать
ТГК 3	0,91	0,69	31,9%	5,35	6	6,2	Покупать
ТГК 4	0,0132	0,0105	25,7%	0,026	0,029	0,03	Покупать
ТГК 5	0,0038	0,0029	31,0%	0,02	0,022	0,024	Покупать
ТГК 6	0,0037	0,0028	32,1%	0,0235	0,0255	0,028	Покупать
ТГК 8	0,0343	0,0317	8,2%	0,0335	0,036	0,038	Покупать
ТГК 9	0,0014	0,0012	16,7%	0,007	0,0076	0,008	Покупать
Телекоммуникационный сектор							
МТС	113,02	89,2	26,7%	295	335	360	Покупать
Ростелеком	190	173,03	9,8%	265	288	300	Покупать
Уралсвязьинформ	0,343	0,297	15,5%	1,115	1,23	1,33	Покупать
С-З телеком	7,75	7,25	6,9%	30	30,3	35,5	Покупать
Центртелеком	4,291	4,291	0,0%	16,5	18,2	19,2	Покупать
ЮТК	0,839	0,675	24,3%	3,75	4	4,2	Покупать
Сибирьтелеком	0,48	0,383	25,3%	1,99	2,15	2,31	Покупать
Волгателеком	22,5	18,12	24,2%	101	111	116	Покупать
Дальсвязь	17,68	15,12	16,9%	110	116	119	Покупать
Цветная и черная металлургия							
Норильский никель	1900,00	1525,00	24,6%	6400	7000	7250	Покупать
Полус Золото	463,3	417,54	11,0%	1500	1700	1850	Покупать
Полиметалл	79,09	70,15	12,7%	197	211	221	Покупать
Северсталь	98,5	75,00	31,3%	550	605	650	Покупать
НЛМК	22,11	18,00	22,8%	95	107	120	Покупать
ММК	5,201	4,31	20,7%	27	29,5	31,5	Покупать
ВСМПО Ависма	1939	1700,00	14,1%	6000	6600	7100	Покупать
Банки							
Сбербанк	21,77	17,05	27,7%	83	89	93	Покупать
ВТБ	0,0341	0,0293	16,4%	0,095	0,105	0,111	Покупать
Банк Москвы	630	602	4,7%	1150	1250	1350	Покупать
Росбанк	85	60	41,7%	168	175	178	Покупать
Машиностроение, иные отрасли промышленности							
КАМАЗ	41	37	10,8%	135	155	175	Покупать
Северсталь-авто	299,99	250,02	20,0%	1230	1330	1430	Покупать
УАЗ	1,45	1,45	0,0%	2,75	2,95	3,15	Покупать
Акрон	554,41	435,04	27,4%	1600	1850	1900	Покупать
АФК Система	4,827	4,827	0,0%	33,2	36,5	38,0	Покупать
ТМК	55,5	48,01	15,6%	176	195	213	Покупать
Транспорт							
Аэрофлот	60,5	46	31,5%	98	110	115	Покупать
Потребительский сектор							
РБК	42,99	39	10,2%	235	260	280	Покупать
Концерн Калина	339,99	299,99	13,3%	750	803	835	Покупать
Вимм-Биль-Данн	479	376	27,4%	2000	2150	2250	Покупать
ПК Балтика	359,6	300	19,9%	1040	1130	1180	Покупать
Разгуляй	39,642	30,001	32,1%	180	193	201	Покупать
7 Континент	714,99	693,18	3,1%	540	580	630	Покупать
Магнит	429,98	376,03	14,3%	1170	1280	1380	Покупать
Лебедянский	1960	1955	0,3%	1950	2060	2100	Покупать

Валютный рынок

EUR/USD

Рекомендация – «покупать»



GBP/USD

Рекомендация – «вне рынка»

Британская валюта продемонстрировала беспрецедентное падение против доллара, учитывая активное усиление последнего по всему спектру рынка в рамках процесса репатриации капитала, а также крайне негативную экономическую статистику из Великобритании.



USD/CHF

Рекомендация – «вне рынка»

Доллар/франк продолжает движение в восходящем тренде. Пара сумела стабилизироваться внутри канала Боллинджера и в настоящее время держится около 1,1614. Пара остается в рамках трехмесячного восходящего канала, и риски дальнейшего роста сохраняются.



USD/JPY

Рекомендация – «вне рынка»

Доллар/иена к началу торгового дня в США откатилась от минимумов дня в области Y90.94, так как некоторые участники рынка стали корректировать позиции и фиксировать прибыли после стремительно падения, произошедшего на торгах в Европе. Дилеры отмечают, что торговая активность и ликвидность находятся на очень низком уровне.



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 пятницу упали, так как сокращение нефтедобычи Организации стран-экспортеров нефти /ОПЕК/ не смогло оттеснить на второй план опасения относительно падения спроса.

По итогам торгов на Нью-йоркской товарной бирже котировки декабрьских фьючерсов на легкую малосернистую нефть упали на 3,69 доллара, или на 5,4 проц, до 64,15 доллара за баррель. Это был самый низкий уровень закрытия для контракта с ближайшим сроком исполнения с 31 мая 2007 года.

Котировки фьючерсов на нефть марки Brent на ICE снизились на 3,87 доллара до 62,05 доллара за баррель.

В ходе чрезвычайного заседания члены ОПЕК решили сократить объем нефтедобычи на 1,5 млн баррелей в день.

ОПЕК решила провести внеочередное заседание в связи с падением цен на нефть более чем на 80 долларов с рекордных максимумов, достигнутых в июле. В коммюнике ОПЕК говорится о том, что этот "резкий обвал" поставил под угрозу инвестиции в нефтедобычу.

После объявления решения ОПЕК цены на нефть продолжили свое падение под давлением со стороны опасений относительно роста спроса, который страдает в результате замедления экономического роста в большинстве промышленно развитых стран.

Падение цен на нефть происходит на фоне падения котировок на мировых фондовых рынках, спровоцированного признаками мирового экономического спада.

Доллар США укрепился против евро, что оказало дополнительное понижательное давление на цену нефти.

Решение ОПЕК в конечном итоге может создать дно для цен на нефть. Это будет зависеть от продолжительности и степени экономического спада, а также от желания ОПЕК продолжить сокращение добычи. Следующее заседание картеля намечено на 17 декабря.

В Merrill Lynch снизили свой прогноз для цен на нефть в IV квартале до 78 долларов со 107 долларов.

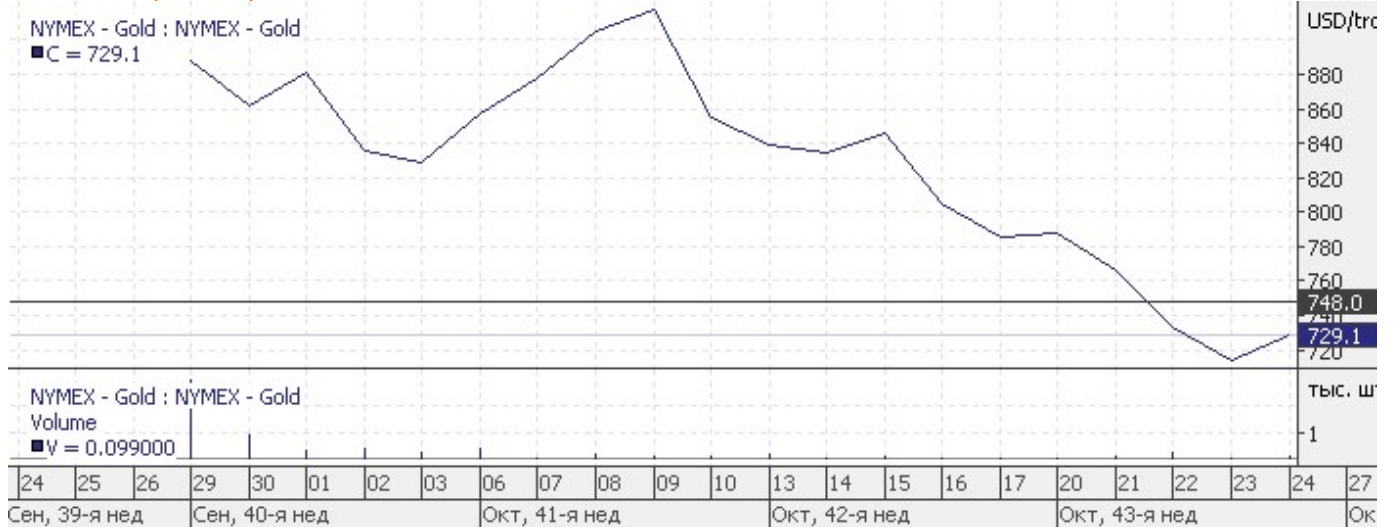
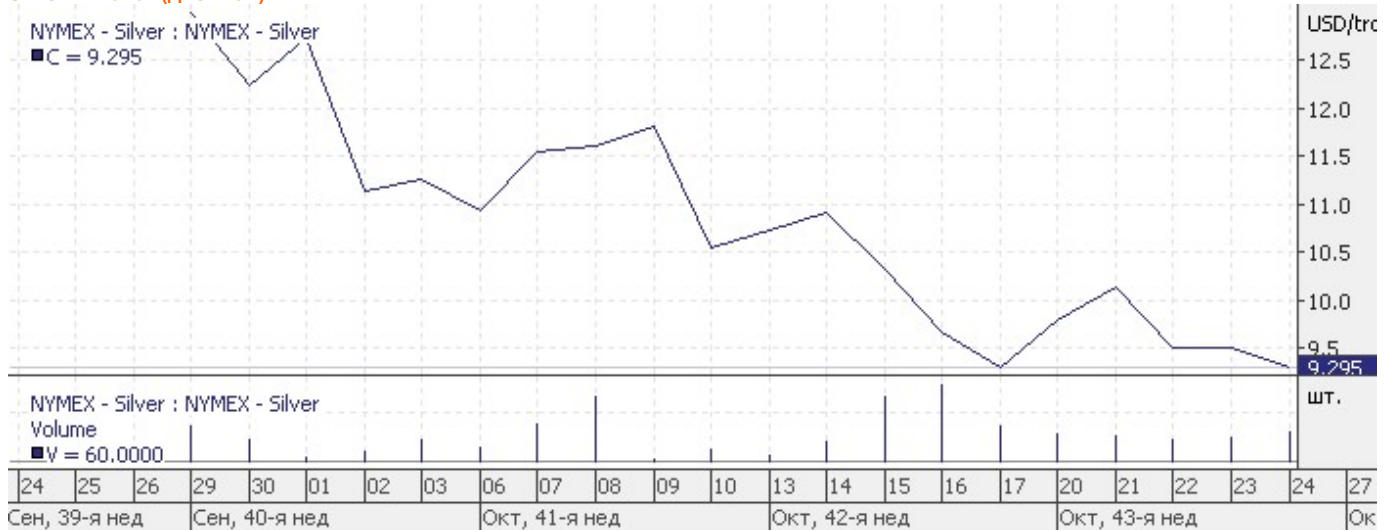
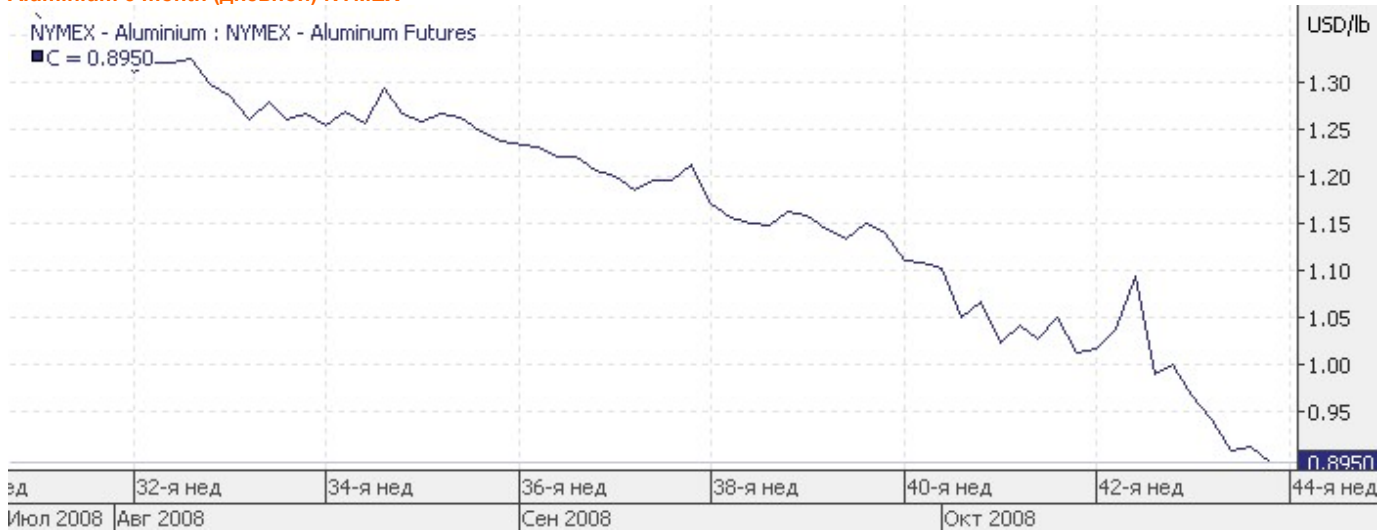
Котировки ноябрьских фьючерсов на бензин RBOV по итогам торгов упали на 9,99 цента, или на 6,3 проц, до 1,4779 доллара за галлон. Это самый низкий уровень закрытия с января 2007 года. Котировки ноябрьских фьючерсов на топочный мазут по итогам сессии упали на 8,32 цента, или на 4,1 проц, до 1,9465 доллара за галлон. Это первый случай закрытия ниже 2 долларов с августа 2007 года.

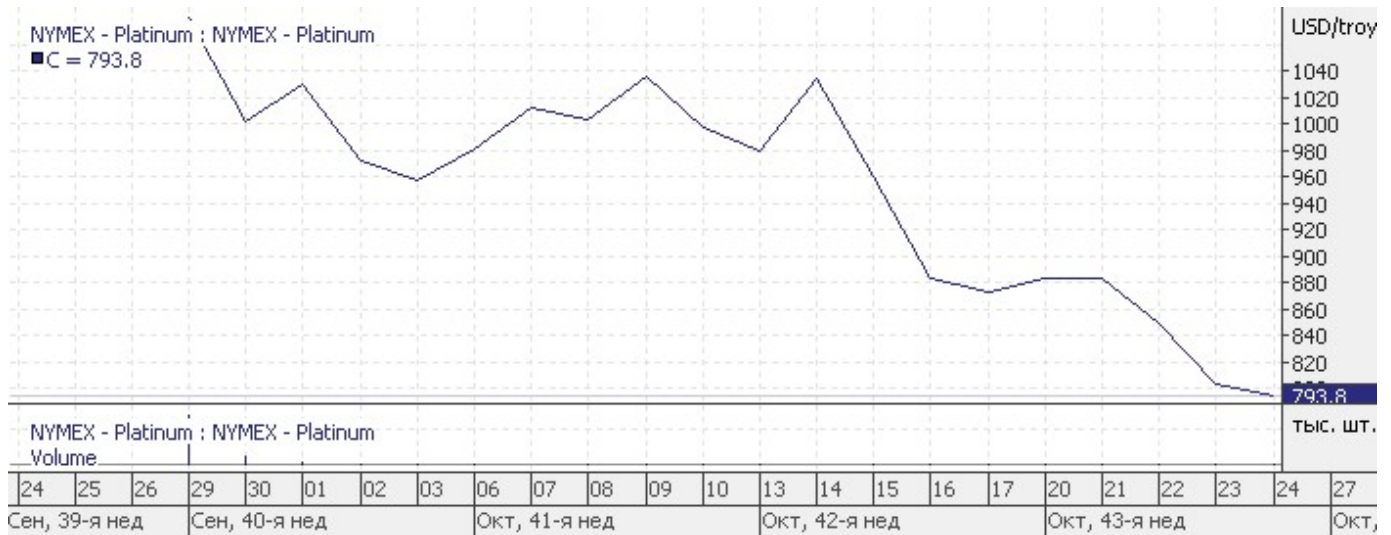
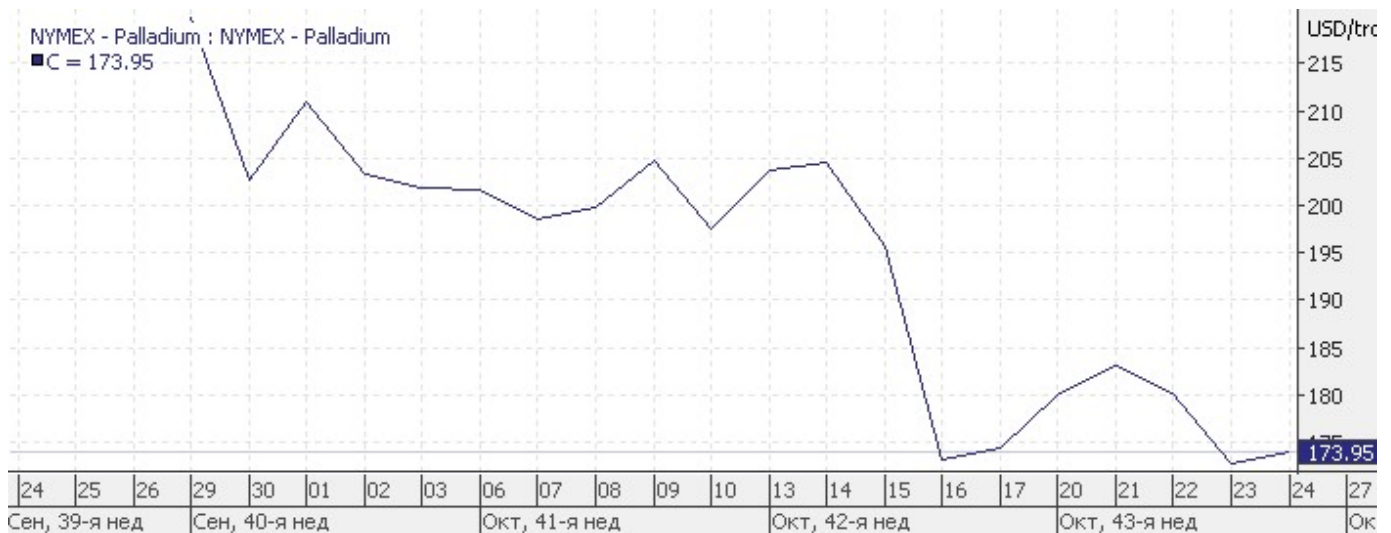
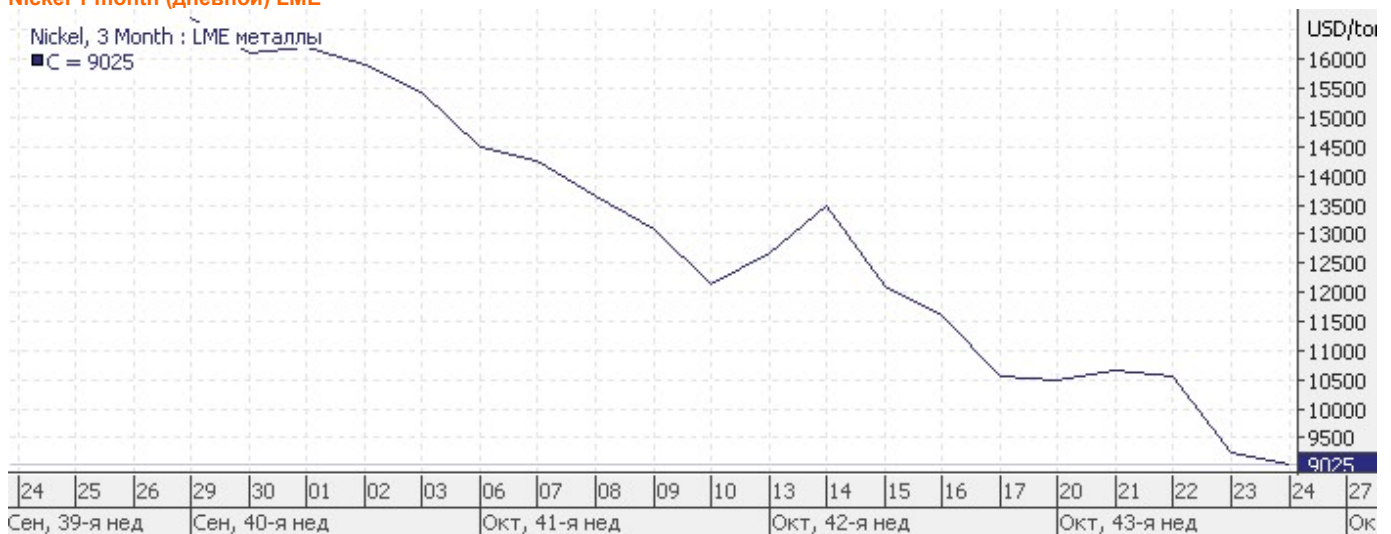
Brent 3 month (дневной) ICE



WTI 3 month (дневной) Октябрь 2008 NYMEX



Металлы
Gold 1 month (дневной) NYMEX

Silver 1 month (дневной) NYMEX

Aluminium 3 month (дневной) NYMEX


Platinum 1 month (дневной) NYMEX

Palladium 1 month (дневной) NYMEX

Nickel 1 month (дневной) LME


Итоги торгов:

Европа

Рынки акций в Европе 24 октября 2008г. закрылись снижением ведущих биржевых индексов на фоне корпоративных новостей. В минусе завершился биржевой день для акций крупнейшего европейского банка HSBC Plc. Аналитики Morgan Stanley снизили рекомендации по покупке акций. Ценные бумаги HSBC подешевели на 14%.

Аналогичная ситуация сложилась вокруг акций британского Barclays, которые подешевели на 12%. Аналитики UBS снизили рекомендации по покупке акций с "покупать" до "нейтральные". По их мнению, намерение банка увеличить капитал может негативно отразиться на прибыли и дивидендах компании.

Без энтузиазма восприняли участники рынка сообщение шведского производителя грузовиков Volvo Group, что чистая прибыль компании за 9 месяцев 2008г. выросла на 4% - до 11,36 млрд шведских крон (1,13 млрд евро). Выручка Volvo Group за 9 месяцев 2008г. выросла на 13% и составила 226,71 млрд шведских крон (22,56 млрд евро). На этом фоне акции подешевели 14%.

Не вдохновило инвесторов сообщение крупнейшей в Европе авиакомпании Air France-KLM Group, что "будет затруднительно" достичь заявленной операционной прибыли в текущем квартале. На этом фоне ценные бумаги Air France-KLM потеряли в цене 3,1%.

По итогам торгов 24 октября 2008г. британский индекс FTSE 100 снизился на 204,47 пункта (-5%) - до 3883,36 пункта, немецкий DAX - на 224,03 пункта (-4,96%) - до 4295,67 пункта, французский CAC 40 - на 117,08 пункта (-3,54%), закрывшись на отметке 3193,79 пункта, швейцарский SMI - на 218,64 пункта (-3,71%) - до 5675,09 пункта, амстердамский AEX - на 11,93 пункта (-4,63%) и закрылся на отметке в 245,92 пункта. Общеевропейский индекс FTSEEurofirst снизился по итогам торгов на 42,99 пункта (-4,93%) и составил 829,73 пункта.



США

Фондовые торги в США 24 октября 2008г. закрылись понижением ведущих индексов на фоне опасений инвесторов относительно рецессии. В минусе торги завершились для автопроизводителей США. В частности, котировки ценных бумаг General Motors понизились на 2,5%. Негативно на стоимости ценных бумаг компании отразилось сообщение японского автопроизводителя Toyota Motor о снижении объема продаж впервые за последние 7 лет.

Также не слишком удачно ситуация сложилась для акций компаний высокотехнологичного сектора. В частности, вследствие сообщения, что чистая прибыль крупнейшего в мире производителя микрочипов - южнокорейской компании Samsung Electronics Co. в III квартале 2008г. снизилась на 44% и составила 1,22 трлн вон (869 млн долл.), подешевели акции американского производителя компьютерной техники Apple (-1,9%).

В минусе завершились торги и для нефтяных компаний. Заявление ОПЕК о снижении объемов нефтедобычи на 1,5 млн барр. в день не привело к росту стоимости нефтяных фьючерсов, поскольку не оправдало ожиданий рынка, который рассчитывал на снижение нефтедобычи на 2 млн барр. в день. На этом фоне ценные бумаги ConocoPhillips подешевели на 5,9%, стоимость акций Exxon Mobil Corp. снизилась на 1,9%.

Влияние на ход торгов оказали и макроэкономические новости. Так, Национальная ассоциация риэлторов США опубликовала отчет, согласно которому годовой объем (за последние 12 месяцев) продаж домов на вторичном рынке жилья в США в сентябре 2008г. вырос на 5,5% по сравнению с аналогичным показателем августа 2008г. и составил 5,18 млн единиц. Аналитики прогнозировали, что этот показатель составит 4,92 млн единиц.

По итогам торгов 24 октября 2008г. индекс Dow Jones опустился на 312,3 пункта (-3,6%) - до 8378,95 пункта, индекс Nasdaq - на 51,88 пункта (-3,23%) - до 1552,03 пункта, индекс S&P - на 31,34 пункта (-3,45%), составив 876,77 пункта.

Рынок облигаций

ЦБ РФ статистические данные

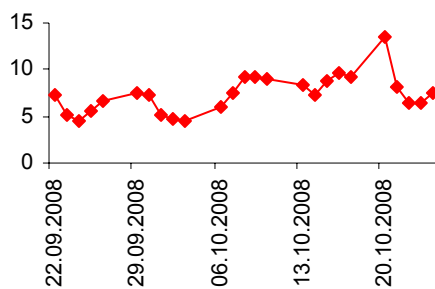


Динамика учетных цен на драгоценные металлы

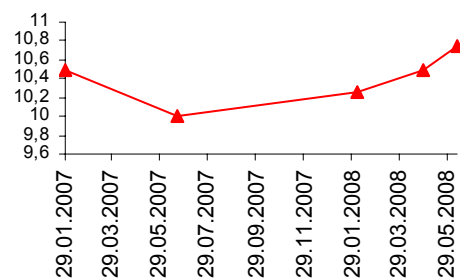
руб./грамм

Дата	Золото	Серебро	Платина	Палладий
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
22.10.2008	663,94	8,32	754,06	154,72
23.10.2008	655,65	8,53	737,44	154,93
24.10.2008	629,74	8,54	726,02	151,8
25.10.2008	602,47	8,13	668,15	149,64

MIACR (1day)

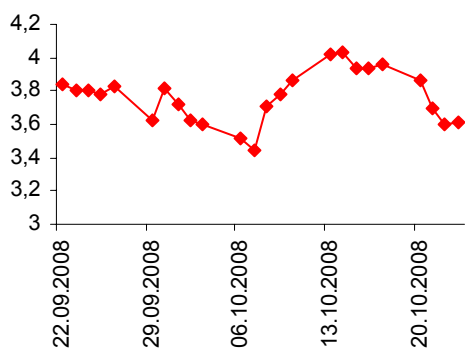


Overnight

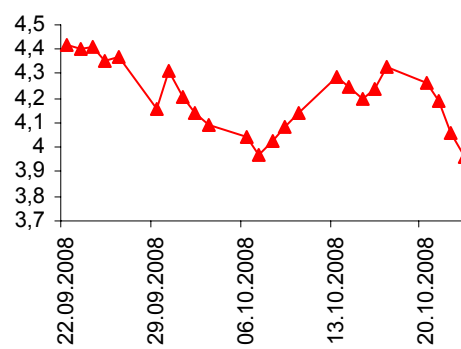


Индексы облигаций

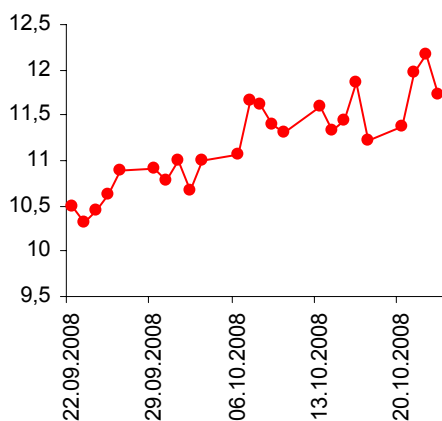
UST 10Y YTM



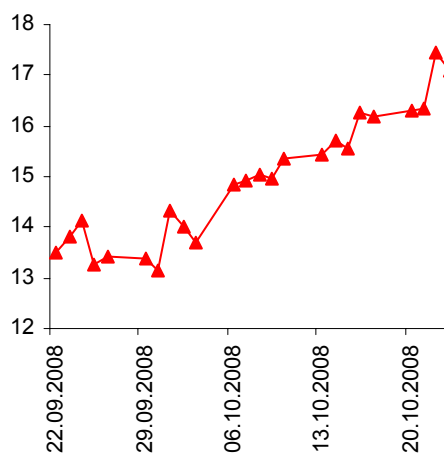
UST 30Y YTM



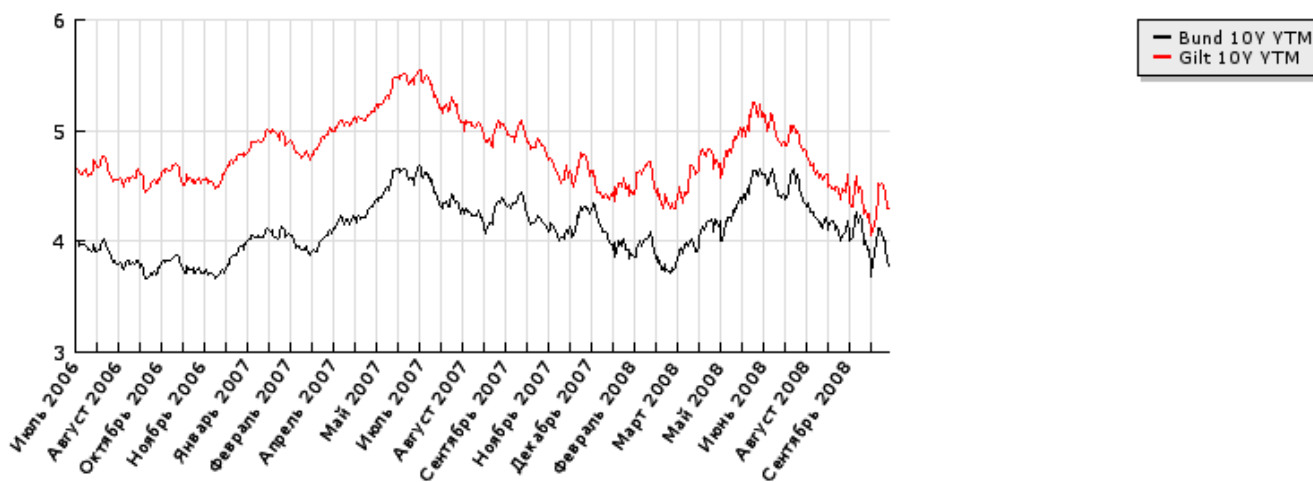
Sbonds-Muni (средневзв. доходность, простая)



RUX-Sbonds (средневзв. доходность, простая)



Bund 10 YTM & Gilt 10Y YTM



Новости рынка облигаций

Внешэкономбанк

Внешэкономбанк подписал с ОАО "Банк ВТБ" и с ОАО "Россельхозбанк" соглашения о выдаче субординированных кредитов на 200 и 25 млрд. рублей соответственно. Кредиты предоставляются в соответствии с Федеральным законом от 13 октября 2008г. N 173-ФЗ "О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации". Кредиты выданы 23 октября 2008 года на срок до конца 2019 года по ставке 8% годовых. В соответствии с условиями соглашения ОАО "Банк ВТБ" получил первый транш кредита на сумму 100 млрд. рублей, второй транш кредита будет выдан банку до конца ноября 2008 года, говорится в сообщении Внешэкономбанка. ОАО "Россельхозбанк" получил кредит в полном объеме.

ОАО АКБ "Связь-Банк"

Состоялась выплата купонного дохода за 6-й купонный период по облигациям ОАО АКБ "Связь-Банк" серии 01 (гос. рег. номер 4-01-01470 от 02 апреля 2007 года). Об этом говорится в сообщении банка.

Владельцам облигаций выплачен купонный доход в размере 22,19 руб. на одну ценную бумагу, исходя из ставки купона 8,9% годовых. Общий размер дохода, выплаченного по шестому купону, составил 44 млн. 380 тыс. руб.

Напомним, что выпуск облигаций был размещен 26 апреля 2007 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 2 млрд. рублей.

ООО "ГЛОБЭКС-ФИНАНС"

Состоялась выплата купонного дохода за 1-й купонный период по облигациям ООО "ГЛОБЭКС-ФИНАНС" серии 01 (гос. рег. номер 4-01-36306-R от 11 октября 2007 года). Об этом говорится в сообщении компании.

Владельцам облигаций выплачен купонный доход в размере 75,21 руб. на одну ценную бумагу, исходя из ставки купона 15% годовых. Общий размер дохода, выплаченного по первому купону, составил 300 млн. 840 тыс. руб.

Напомним, что выпуск облигаций был размещен 23 апреля 2008 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 4 млрд. рублей.

ОАО "Томск-Инвест"

23 октября 2008 года ОАО "Томск-Инвест" выплатило купонный доход за 6-й купонный период по облигациям серии 01 (гос. рег. номер 4-01-11755-F от 26 декабря 2006 года). Об этом говорится в сообщении компании.

Владельцам облигаций выплачен купонный доход в размере 31,16 руб. на одну ценную бумагу, исходя из ставки купона 12,5% годовых. Общий размер дохода, выплаченного по шестому купону, составил 15 млн. 580 тыс. руб.

ОАО "УХП"

ОАО "УХП" выплатило купонный доход за 11-й купонный период по облигациям серии 02 (гос. рег. номер 4-02-31401-D от 08.12.2005 года). Об этом говорится в сообщении компании.

Владельцам облигаций выплачен купонный доход в размере 33,66 руб. на одну ценную бумагу, исходя из ставки купона 13,5% годовых. Общий размер дохода, выплаченного по одиннадцатому купону, составил 12 млн. 36 тыс. 210,12 руб.

Напомним, что выпуск облигаций был размещен 27 января 2006 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 500 млн. рублей.

Банк ЗЕНИТ

Банк ЗЕНИТ привлек синдицированный кредит на сумму 95,75 млн. евро и 5 млн. долларов США сроком на 1 год (364 дня). Об этом говорится в пресс-релизе банка.

Организаторами синдиката выступили банки Bayerische Landesbank, Commerzbank Aktiengesellschaft, Erste Group Bank AG, Intesa Sanpaolo Ireland P.L.C., Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG и WestLB AG, London branch (агент по кредиту).

Сделка была закрыта с полной подпиской. Помимо организаторов в синдицированном кредите приняли участие еще 6 европейских банков. Ставка по кредиту составила 160 базисных пунктов к EURIBOR/LIBOR. Средства будут направлены на финансирование торговых операций клиентов Банка ЗЕНИТ.

ЗАО "Банк Русский Стандарт"

ЗАО "Банк Русский Стандарт" исполнило обязательства по приобретению облигаций серии 08 (гос. рег. номер 4-08-02289-B от 28 июля 2006 г.). Об этом говорится в сообщении банка.

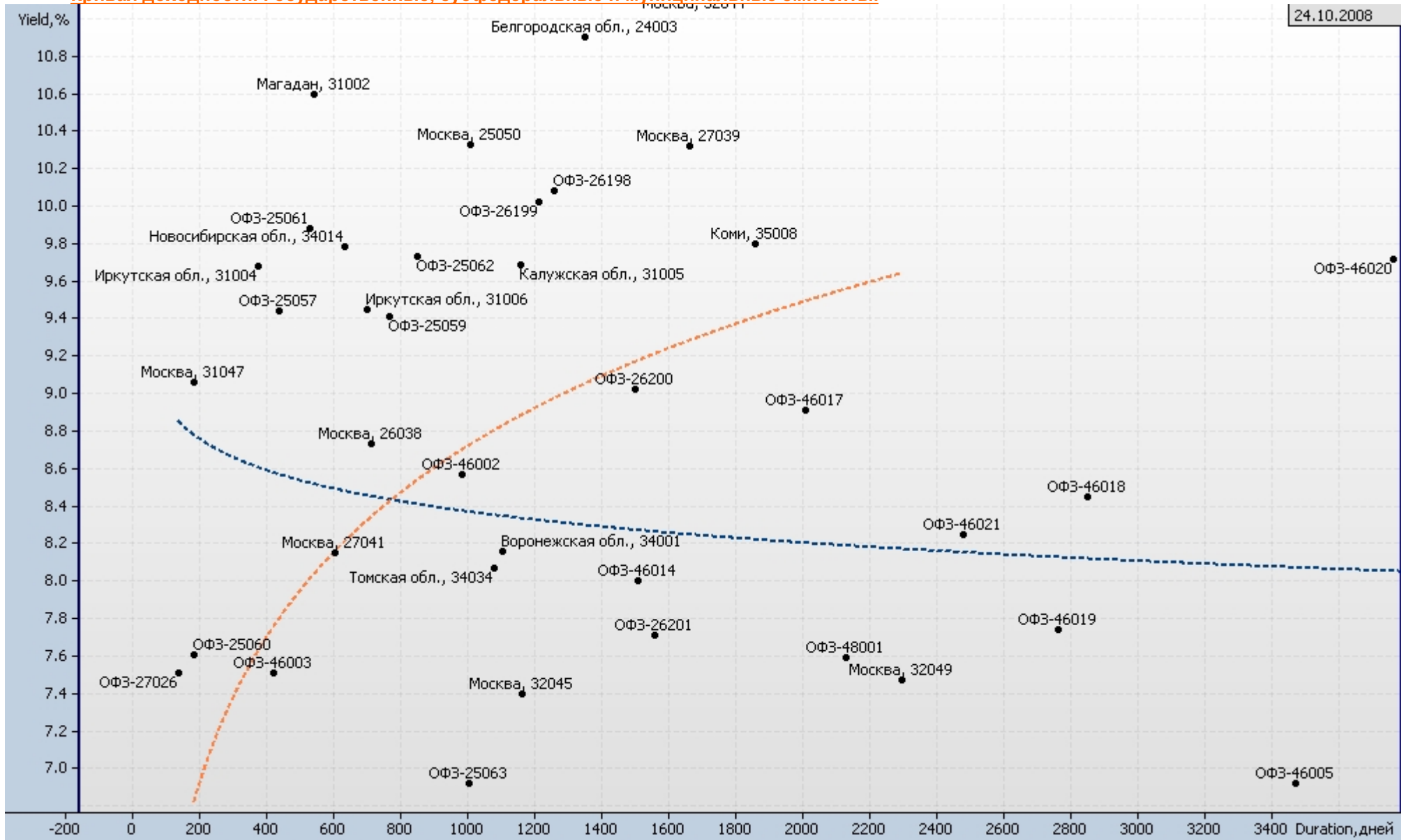
В рамках oferty эмитент приобрел 4 млн. 804 тыс. 518 облигаций (96,09% выпуска) на общую сумму 4 млрд. 818 млн. 355 тыс. 11 руб., включая НКД в размере 13 млн. 837 тыс. 11 руб.

Напомним, что выпуск облигаций был размещен 20 апреля 2007 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 5 млрд. рублей.

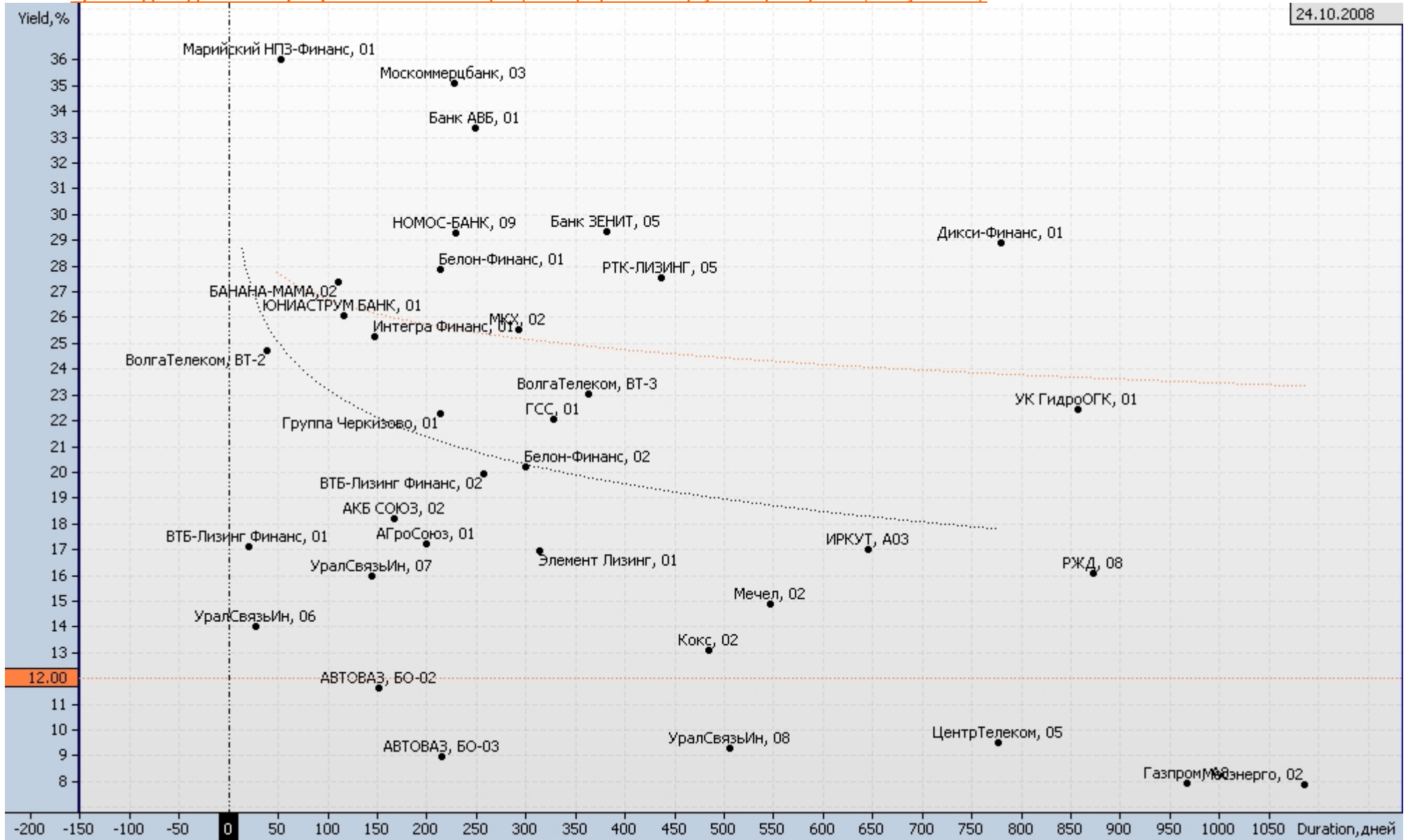
Предстоящие события 27.10.2008

Выплата купона	АК БАРС БАНК, 2008 Еврооблигации LPN	Ставка купона - 8 % Размер купона (USD) - 40000 Объем - 175 000 000 / USD
Выплата купона	БТА Банк (Россия) , 2 Облигации	Ставка купона - 9.5 % Размер купона (RUR) - 47.37 Объем - 900 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 42 633 000
Выплата купона	Банк Зенит, 2009 Еврооблигации LPN	Ставка купона - 8.75 % Размер купона (USD) - 4375 Объем - 200 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 8 750 000
Выплата купона	УК Теорема, 2008 Еврооблигации CLN	Ставка купона - 9 % Размер купона (USD) - 4500 Объем - 75 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 3 375 000
Выплата купона	УК Теорема, 2009 Еврооблигации CLN	Ставка купона - 11 % Размер купона (USD) - 5500 Объем - 148 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 8 140 000
Выплата купона	Банк Союз, 3 Облигации	Ставка купона - 10.1 % Размер купона (RUR) - 50.36 Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 100 720 000
Выплата купона	Пром Тех Лизинг, 1 Облигации	Ставка купона - 14 % Размер купона (RUR) - 34.9 Объем - 130 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 4 537 000
Оферта	ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1 Облигации	Цена оферты - 100 Объем - 1 200 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оферта	УК Теорема, 2009 Еврооблигации CLN	Цена оферты - 103 Объем - 148 000 000 / USD Номинал - 100000 Тип оферты - CALL
Погашение	АК БАРС БАНК, 2008 Еврооблигации, LPN	Объем - 175 000 000 / USD Номинал -
Погашение	БТА Банк (Россия) , 2 Облигации	Объем - 900 000 000 / RUR Номинал - 1000
Погашение	УК Теорема, 2008 Еврооблигации, CLN	Объем - 75 000 000 / USD Номинал - 100000
Размещение	Ханты-Мансийский банк, 1 Облигации	Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000

Кривая доходности. Государственные, субфедеральные и муниципальные эмитенты.



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



FORTS
Итоги торговой сессии
24.10.08

	Объем в системе (USD)	Число сделок
Фьючерсы	525 714 973	138209
Опционы	37 530 766	2024

PTC FORTS Фьючерсы (акции)

Name	Ticker	Time	WA	Open	Last	High	Low	Deals	DayValue
RTS-12.08	RIZ8	24.10.2008	60284	64310	51365	66810	50190	93868	11 313 616 258
Si-12.08	SiZ8	24.10.2008	28295	27995	28510	28650	27872	2194	1 003 937 345
GAZR-12.08	GZZ8	24.10.2008	9483	10361	8030	10550	8027	17733	777 596 556
GOLD-12.08	GDZ8	24.10.2008	707,4	715,6	713,9	734,6	683,6	2430	478 666 279
SBRF-12.08	SRZ8	24.10.2008	2043	2350	1657	2420	1611	10943	190 277 225
LKOH-12.08	LKZ8	24.10.2008	7682	8269	6451	8739	6111	6450	182 755 106
GMKR-12.08	GMZ8	24.10.2008	16055	16729	14200	17000	14000	773	54 136 283
BR-11.08	BRX8	24.10.2008	64	65,7	61,91	67,32	61,1	155	47 157 353
VTBR-12.08	VBZ8	24.10.2008	3072	3137	2827	3348	2820	1660	32 418 430
Si-3.09	SiH9	24.10.2008	29196	29050	29501	29710	28950	8	29 488 041
SNGR-12.08	SNZ8	24.10.2008	12663	13600	12300	13600	12010	202	12 359 463
ROSN-12.08	RNZ8	24.10.2008	8703	9640	8100	9700	7516	373	12 209 976
BR-12.08	BRZ8	24.10.2008	66,28	66,8	63,65	68,58	62,71	87	10 371 086
SILV-12.08	SVZ8	24.10.2008	9,04	9,48	9	9,82	8,71	73	9 465 364
GOLD-3.09	GDH9	24.10.2008	713,7	725	707,2	733,5	693,2	7	7 817 481
RTS-3.09	RIH9	24.10.2008	59283	65515	52225	66905	51975	81	5 278 052
URSI-12.08	UIZ8	24.10.2008	328	330	276	360	275	843	4 926 313
MTSI-3.09	MTH9	24.10.2008	13700	15300	12100	15300	12100	2	3 151 000
RTKM-3.09	RTH9	24.10.2008	17500	15000	20000	20000	15000	2	2 450 000

PTC FORTS Опционы

Name	Ticker	Time	WA	Open	Last	High	Low	Deals	DayValue
RTS-12.08_121208PA 50000	RI50000X8	24.10.2008	10092	6750	10300	12000	6500	93	213 730 015
RTS-12.08_121208PA 250000	RI250000X8	24.10.2008	191575	186000	198505	198505	186000	11	164 843 523
RTS-12.08_121208CA 250000	RI250000L8	24.10.2008	134	150	150	150	110	14	82 286 865
RTS-12.08_121208PA 60000	RI60000X8	24.10.2008	11248	11900	16500	16995	10500	162	60 606 300
RTS-12.08_121208CA 220000	RI220000L8	24.10.2008	129	150	90	155	90	20	46 771 314
SBRF-12.08_101208CA 4250	SR4250L8	24.10.2008	51	150	80	150	50	29	41 539 500
GAZR-12.08_121108PA 11000	GZ11000W8	24.10.2008	2635	2000	2760	2760	2000	12	32 021 000
RTS-12.08_121208PA 80000	RI80000X8	24.10.2008	25383	24750	31450	31450	24000	48	29 914 648
SBRF-12.08_101208CA 3000	SR3000L8	24.10.2008	150	300	150	300	32	20	27 054 000
RTS-12.08_121208CA 100000	RI100000L8	24.10.2008	2976	2125	1200	3480	1200	37	23 795 743
RTS-12.08_121208CA 75000	RI75000L8	24.10.2008	5695	7200	3520	10900	3505	41	23 471 991
RTS-12.08_121208PA 100000	RI100000X8	24.10.2008	41924	37400	46000	46200	37400	16	15 540 077
RTS-12.08_121208CA 120000	RI120000L8	24.10.2008	1060	1150	900	1150	900	39	14 957 324
RTS-12.08_121208CA 60000	RI60000L8	24.10.2008	11269	16200	8000	16200	8000	137	13 759 443
RTS-12.08_121208CA 180000	RI180000L8	24.10.2008	163	185	150	250	135	17	13 500 442
RTS-12.08_121208PA 120000	RI120000X8	24.10.2008	60956	58350	67500	67500	58350	8	13 403 316
RTS-12.08_121208CA 90000	RI90000L8	24.10.2008	2714	4000	2700	4640	2300	25	12 626 312

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	broker@banksoyuz.ru	
Емельянов Михаил	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