

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА

28 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	549,43	-87,11	-13,685	-76,013	175 208
Индекс ММВБ	513,62	0	0	-72,808	21 706 080

Российский рынок акций

В понедельник российские биржи не работали ... [подробнее на стр. 3](#)

Тенденции на мировых фондовых биржах

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

Нефтяной рынок

Мировые цены на нефть понизились... [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	27,3507	0,2911	-1,0758	-11,4254	12:00:03 AM
MOSIBOR	10,21	2,38	30,4	226,2	10/27/2008
Инфляция, год	15				9/30/2008
Золотовалютные резервы	515,7				10/17/2008
Остатки на корр. счетах ЦБ (Россия)	506,1	-18,3	-3,5	-43	10/27/2008
Остатки на корр. счетах ЦБ (Москва)	345	-7,5	-2,1	-43,2	10/27/2008
Депозиты в ЦБ	229,7	4,5	2	56,9	10/27/2008

Источник: Bloomberg

Новости эмитентов

Газпром, ОГК-1 ... [подробнее на стр. 5](#)

Сургутнефтегаз, нефтяные компании ... [подробнее на стр. 6](#)

События кратко

- Акции крупных российских компаний на фондовых рынках в настоящее время недооценены, и держателям российских акций нужно успокоиться, не поддаваться панике. Об этом заявил 1-й вице-премьер Игорь Шувалов, добавив, что «стоимость, сложившаяся в настоящий момент, не имеет ничего общего с тем, сколько стоят эти компании». «То, что сейчас происходит на фондовых рынках в мире и в России, говорит о том, что современная финансовая фондовая система не отражает уже реалий, которые складываются. «Роснефть» и другие - это компании, которые имеют высокую доходность, очень стабильно развиваются, имеют высокие рейтинги», - сказал он. Шувалов призвал держателей пакетов акций российских компаний не поддаваться панике. Им надо понимать, что через какое-то время индексы вернутся на прежние базовые позиции и будут продолжать свой рост.
- Резкое изменение курса рубля недопустимо. Об этом заявил 1-й вице-премьер РФ и председатель созданного недавно при президенте РФ совета по развитию финансового рынка Игорь Шувалов. Он назвал все разговоры относительно резких колебаний стоимости отечественной валюты «неоправданными слухами». «Надо понимать, что Банк России обладает полным набором мер и денежных средств для того, чтобы не допустить резкого колебания ни в сторону понижения, ни в сторону повышения стоимости российской валюты, - сказал Шувалов. - Более того, есть специальный коридор, в рамках которого они действуют». Он заверил, что международные спекулянты не смогут расшатать финансовую и банковскую системы России. «Крупные международные спекулянты предпринимали действия против России, мы за ними внимательно наблюдали, - сказал он. - Но, исходя из того, что они могут пошатнуть нашу финансовую, банковскую систему нельзя». «Мы знаем, как отвечать на возникшие сложности», - отметил Шувалов. «После небольшой настройки банковская система будет работать идеально, не будет никаких проблем при выдаче кредитов корпорациям или гражданам», заверил он. Шувалов также подчеркнул, что власти будут жестко следить за использованием выданных средств на кредитование реального сектора. Что касается «использования тех средств, которые были предоставлены банкам через субординированный кредит для того, чтобы обеспечить кредитование реального сектора, то здесь и правительство, и банк России будут работать очень жестко», - заявил он. 1-й вице-премьер привел мнение экспертов Банка России, которые «считают, что привязка именно к двум основным валютам (доллар и евро) страхует нашу финансовую банковскую систему, дает больше возможностей для реагирования». «Надо понимать, как меняется в целом соотношение рубль-доллар-евро, поэтому соотношение рубль-доллар-евро - это сбалансированный курс, сбалансированная цена и привязываться к только одной валюте было бы бессмысленно», - сказал Шувалов, добавив, что «курсовая политика в настоящий момент очень сбалансирована».
- 1-й заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев заявил, что не видит оснований для девальвации рубля. «У нас пока хороший положительный платежный баланс, большие резервы. Все фундаментальные обстоятельства нашей экономики вовсе не плохие», - сказал он. «Из-за того, что есть мировой финансовый кризис, волны которого докатываются до нас, вовсе не следует, что рубль должен быть девальвирован относительно других валют, - отметил Улюкаев. «Другое дело, что колебание происходит постоянно. Если доллар стал крепче, чем евро, на мировом рынке, он становится крепче и относительно рубля, но мы сглаживаем это колебание», - сказал 1-й зампред ЦБ РФ. Вместе с тем он добавил, что Центробанк не намерен расширять границы валютного коридора бивалютной корзины. «В настоящее время мы не видим оснований для пересмотра границ коридора - отметил А.Улюкаев, напомнив, что ширина коридора составляет «порядка 4 % от стоимости этой корзины».

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

Фондовые индексы

Dow Jones indstr	8175,77	-203,18	-2,43	-38,37	10/27/2008
S&P 500	848,92	-27,85	-3,18	-42,19	10/27/2008
Nasdaq Composite	1505,9	-46,13	-2,97	-43,22	12:16:06 AM
Bovespa Brazil	29435,11	-2046,44	-6,50	-53,93	10/27/2008
MERVAL Argentina	839,77	-50,5	-5,67	-60,97	10/27/2008
Bolsa Mexico	16868,66	-110,18	-0,65	-42,89	12:06:36 AM
DAX	4334,64	38,97	0,91	-46,27	10/27/2008
FTSE 100	3852,59	-30,77	-0,79	-40,33	10/27/2008
CAC 40	3067,35	-126,44	-3,96	-45,36	10/27/2008
ISE 100 Turkey	24336,73	160,05	0,66	-56,18	10/27/2008
Nikkei 225	7452,51	289,61	4,04	-51,32	8:34:00 AM
Shanghai Composite	1745,551	22,2	1,29	-66,82	8:34:22 AM
Hang seng	11691,6	675,76	6,13	-57,96	7:35:00 AM
KOSPI	1003,6	57,15	6,04	-47,10	8:14:15 AM
BSE India	8509,56	-191,51	-2,20	-58,05	10/27/2008

Фьючерсы на фондовые индексы

Dow Jones indstr	8135	124	1,55	8:23:05 AM
S&P 500	847,2	12,5	1,50	8:20:58 AM
Nasdaq Composite	1174,25	12,25	1,05	8:20:39 AM

Товарные рынки

Brent	59,93	0,83	1,40	-36,17	8:21:00 AM
WTI	63,22	0,07	0,11	-34,15	10/27/2008
Urals	57,37	-2,56	-4,27	-37,15	10/27/2008
Природный газ	6,337	-0,003	-0,05	-27,72	7:14:29 AM
Золото	737,71	6,905	0,95	-11,54	8:34:16 AM
Серебро	9,1363	0,0725	0,80	-38,25	8:34:15 AM
Платина	796,5	25,5	3,31	-47,81	8:34:04 AM
Палладий	172,5	-0,5	-0,29	-53,22	7:45:55 AM
Алюминий	1420	20	1,43	-38,79	10/27/2008
Медь	3709	-16	-0,43	-44,77	10/27/2008
Никель	9705	680	7,54	-62,75	10/27/2008
Цинк	1115	19,5	1,78	-52,17	10/27/2008
Олово	12100	800	7,08	-26,67	10/27/2008

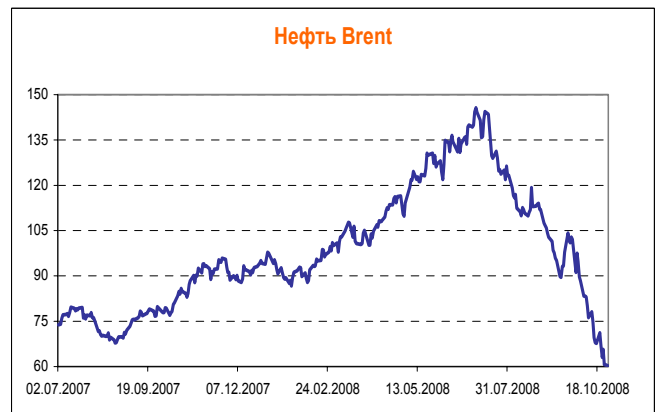
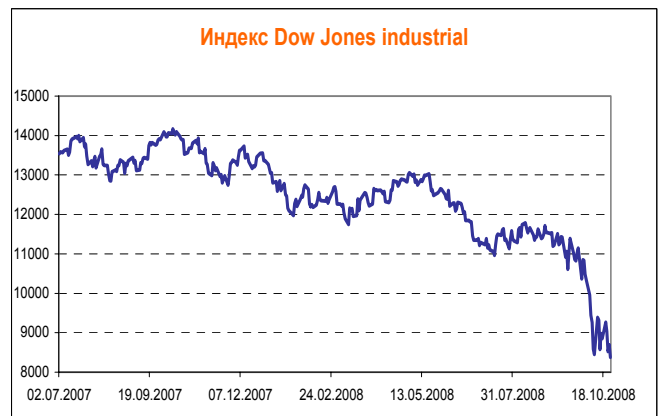
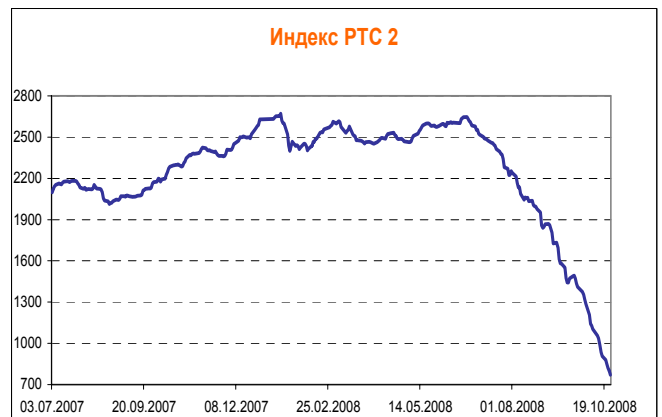
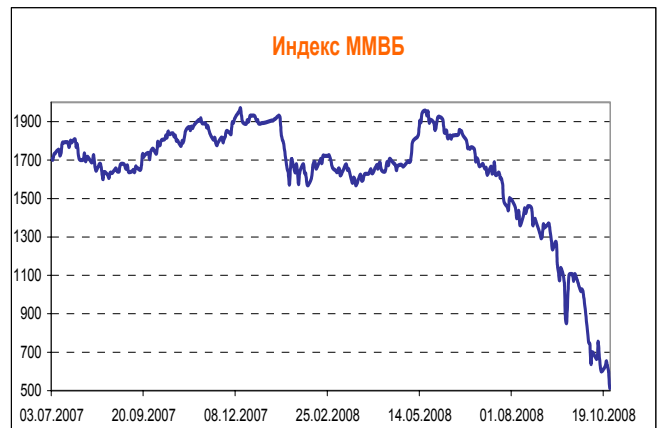
Пшеница	540,5	11	2,08	-31,41	8:21:45 AM
Соя	928,75	35,75	4,00	-17,11	8:20:43 AM

Курс валют

Евро	1,2485	-0,0008	-0,0661	-14,4217	8:34:17 AM
Иена	94,075	1,2925	-1,3739	18,7882	8:34:17 AM
Британский фунт	1,5644	0,0092	0,5927	-21,1888	8:34:19 AM

АДР в Лондоне

Газпром	12,18	0,18	1,50	-78,52	10/27/2008
Лукойл	24,07	-0,3	-1,23	-72,17	10/27/2008
ГМК Норникель	5,41	0,56	11,55	-80,02	10/27/2008
Внешторгбанк	1,62	-0,23	-12,43	-84,12	10/27/2008
Сургутнефтегаз	5,01	-0,34	-6,36	-59,14	10/27/2008
Роснефть	2,36	-0,26	-9,92	-75,67	10/27/2008
Северсталь	2,5	-0,73	-22,60	-89,22	10/27/2008

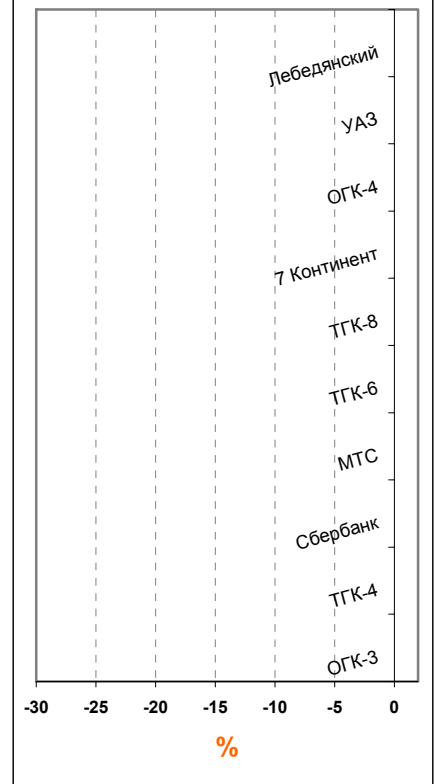


Источник: Bloomberg

Российский рынок акций

В понедельник российские биржи не работали. Текущие котировки российских АДР можно посмотреть на стр. 2 нашего обзора. Согласно этим данным мы ожидаем, что сегодняшнее открытие российского рынка может быть с понижением. В дальнейшем возможен рост котировок в русле общемировой тенденции. Завтра ожидается снижение ставки ФРС, что может оказать позитивное влияние на динамику мировых индексов. Мы не меняем свой взгляд на рынок: 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 выступать последнее закрытие – 550-500 пунктов индекса РТС и, далее, 430 пунктов.

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
конец октября	ЧЦЗ планирует представить отчетность по МСФО за 1-е полугодие
28 октября	Завершение оферты Норильского никеля
4 ноября	Президентские выборы в США
5 ноября	Балтика планирует представить отчетность по МСФО за 9 месяцев 2008 года
15 ноября	Саммит мировых лидеров 20-и стран
19 ноября	Северсталь планирует представить отчетность по МСФО за 9 месяцев 2008 года
20 ноября	ММК планирует представить отчетность по МСФО за 9 месяцев 2008 года

Тенденции мировых финансовых и товарных рынков

Вчера мировые фондовые индексы в целом понизились, но сегодня утром «Азия в плюсе». В понедельник японский индекс Nikkei рухнул на 6,4% и достиг минимальной отметки с 1982 года. С начала октября его снижение составило 35% и сегодня Nikkei корректируется вверх.

Так же торгуется с повышением фьючерс на американский S&P500. Американские макроэкономические данные по рынку недвижимости оказались позитивными (подробнее в таблице). Тем не менее, следует отметить, что по сравнению с сентябрем прошлого года продажи новых домов снизились на 33,1%, а их средняя стоимость – на 9,1%. В тоже время средний срок продажи американского дома снизился на 1 месяц до 10,4 месяцев – это позитивный сигнал. В ходе торгов индекс Dow Jones industrials был (+220) пунктов, но закрылся (-203) пункта. Особо внезапных причин для такого «внутридневного разворота», на наш взгляд, не было: агентство Moody's снизило рейтинг компании General Motors Corp (-8,4% вчера). Напомним, что сейчас Dow Jones находится на 42% ниже исторического максимума, S&P500 – на 46% ниже максимума. Наш, российский индекс РТС свалился от майского максимума на весомые 78%. В октябре Dow Jones пока потерял 24,7%. Это максимальное месячное снижение с сентября 1931 года. Как ожидается, завтра ФРС США снизит учетную ставку с 1,5% до 1%, что может оказать поддержку фондовому рынку. Согласно фьючерсам на ставку, вероятность этого составляет 72% и 28% - что снижение будет сразу до 0,75%. Напомним, что с сентября 2007 года ФРС делала это уже 7 раз от уровня 5,25%. В последний раз такой низкий уровень ставок наблюдался в 2003-2004 годах. Обязательно отметим, что в четверг выйдут данные о ВВП и персональных расходах. Предварительные прогнозы, по нашему мнению, являются негативными для рынка. На сегодня совокупное падение прибыли отчитавшихся за 3-й квартал компаний из списка S&P500 составляет 23%. Вчера мировые цены на нефть продолжили снижаться. Потребители ожидают сокращения спроса на углеводороды из-за возможной рецессии экономики. От своего максимума \$147,27 за баррель снижение WTI составило уже 58%. Сегодня утром нефть дорожает из-за обострения обстановки на Ближнем Востоке (в Сирии).

Значения мировых фондовых индексов и цен на нефть на странице 2

Американские макроэкономические данные

Дата/ время	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение	Фактическое значение
10/27/2008 17:00	New Home Sales	сентябрь	450K	460K	464K
10/27/2008 17:00	New Home Sales MoM	сентябрь	-2,20%	-11,50%	2,70%
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

Газпром

Standard & Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам ОАО Газпром со «стабильного» на «негативный» после аналогичного действия в отношении прогноза по рейтингам России. Сам рейтинг подтвержден на уровне «BBB». «Пересмотр прогноза отражает мнение Standard & Poor's относительно того, что возможность российского правительства предоставить чрезвычайную финансовую поддержку Газпрому несколько уменьшается, а вероятность того, что российское правительство будет требовать от крупнейших компаний оказания поддержки другим структурам, увеличивается», - отмечается в сообщении Standard & Poor's. Собственная кредитоспособность Газпрома осталась на уровне «BB+», несмотря на сохраняющийся высокий уровень долга и масштабную программу капитальных расходов. Газпром имеет удовлетворительный бизнес-профиль, огромные доказанные запасы, значительный объем добычи, вертикальную интеграцию и большую долю на европейском рынке; эти факторы нейтрализуются агрессивным финансовым профилем. В оценке собственных характеристик кредитоспособности учитываются как позитивные, так и негативные аспекты взаимодействия Газпрома с государством (которому принадлежит 50,002% акций компании), в частности, привилегированный доступ к новым возможностям развития бизнеса, сильные переговорные позиции, а также по-прежнему низкие (хотя и растущие) внутренние цены на газ и амбициозное стремление к приобретению активов. По состоянию на 31 марта 2008 года долг на балансе Газпрома составлял 1,468 трлн руб. (\$62.43 млрд), 1,228 трлн руб. - с учетом корректировок Standard & Poor's.

Мы полагаем, что снижение прогноза рейтинга S&P будет иметь ограниченный негативный эффект для котировок Газпрома. С середины мая они уже снизились почти в 4,5 раза, не смотря на рост добычи газа порядка 2%. Дополнительным позитивом для Газпрома может стать увеличение тарифов на транспортировку газа и внутренних цен на газ. «Технически» акции компании находятся в падающем тренде с уровнем сопротивления 105 руб., далее – 120 руб.

Федеральная служба по тарифам (ФСТ) намерена утвердить предельный рост оптовых цен на газ, добываемый ОАО Газпром в 2009 году, а также тарифы на услуги по транспортировке газа для независимых организаций на 2009 год в начале ноября. В августе ФСТ получила предложения по увеличению среднего уровня тарифов на услуги Газпрома для независимых организаций по транспортировке газа по магистральным газопроводам. Монополия предлагает повысить тариф в среднем на 20%. С 1 января 2008 года тариф для внутреннего рынка и стран-участников таможенного союза составляет 36,13 руб. за куб м на 100 км, для экспортных направлений - 40,02 руб. за куб м на 100 км. Следовательно, с учетом возможного повышения, тариф может составить 43,35 и 48,02 руб. соответственно. Напомним, что в конце мая правительство одобрило предельный рост цен на тарифы и услуги естественных монополий. Согласно утвержденным параметрам, в 2009 году цены на газ, отпускаемый населению, будут в среднем повышены на 25%, в 2010 году - на 30% и в 2011 году - на 40%. Средние оптовые цены на газ для всех категорий потребителей, кроме населения, в 2009 году вырастут на 19,6%, в 2010 году - 27,7%, в 2011 году - 40%.

ОГК-1

ОАО ОГК-1 в январе-сентябре 2008 года увеличило выручку от продажи электроэнергии на 19% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года до 29,253 млрд руб. Выручка от реализации электроэнергии (за минусом покупной) увеличилась на 36%, полезный отпуск - на 7%. Стоимость объема электроэнергии, реализованного на рынке на сутки вперед (РСВ), увеличилась на 31%. Сократились продажи по регулируемым договорам и покупка на РСВ, на 10% и 30% соответственно. Подобное связано с тем, что с 1 июля 2008 года либерализации рынка увеличилась с 15% до 25%, соответственно, снизился объем регулируемых договоров и покупка электроэнергии в обеспечение обязательств по регулируемым договорам. Выработка электроэнергии на электростанциях, входящих в состав ОГК-1, за 9 месяцев 2008 года увеличилась на 7% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года до 38,38 млрд кВт ч. Коэффициент использования установленной мощности (КИУМ) составил 61,2% против 57,3% годом ранее. Отпуск тепловой энергии с коллекторов увеличился на 2% до 912 тыс Гкал.

Мы полагаем, что увеличение выручки и производства электроэнергии является позитивным фактором для компании. Тем не менее, ее акции остаются в падающем тренде с уровнем сопротивления 0,35 руб. Основным негативом является отсутствие покупателя на госпакет и допэмиссию. ОГК-1 требуются средства для выполнения инвестпрограммы объемом более 100 млрд руб. до 2012 года.

Сургутнефтегаз

Нефтяная компания Сургутнефтегаз предлагает ввести налоговые каникулы для всех новых месторождений независимо от региона на 5 лет или до выхода на окупаемость. Такое предложение высказал генеральный директор Сургутнефтегаза Владимир Богданов. Он также предложил освободить от уплаты экспортных пошлин новые месторождения, расположенные на территории Восточной Сибири, и установить для нефти, добываемой на них, льготный транспортный тариф. Эти меры, по мнению главы компании, будут стимулировать инвестиции нефтяников в развитие геологоразведки на территории РФ. Богданов также отметил, что считает целесообразным снизить сроки проведения государственно-экологической экспертизы до 45 дней. Сейчас по закону она должна проводиться в течение 3-х месяцев, однако реально эти работы занимают не менее 4-х месяцев. Кроме того, негативно влияют на сроки выполнение условий лицензионных соглашений и другие бюрократические процедуры, связанные с получением лицензии на геологоразведочные работы. Кроме выполнения экологической экспертизы приходится получать согласование для выполнения работ еще в 15 органах, на которое уходит около года. Всего на оформление лицензии уходит около 1,7 года, что приводит к срыву сроков выполнения лицензионных соглашений. Сокращение всех процедур согласования, по словам Богданова, окажет значительный эффект на результаты геологоразведочные - работ и сократит сроки ввода месторождения в эксплуатацию.

ОАО Сургутнефтегаз планирует ежегодно инвестировать в поисково-разведочные работы 12-15 млрд руб., сообщил Богданов. По его словам, компания намерена продолжать наращивать объем поисковых работ и бурить ежегодно 300-400 тыс. м горных пород. При этом, объем поисковых работ за последние 10 лет увеличился в 10 раз. Глава компании также сообщил, что за последние 10 лет разведанные запасы Сургутнефтегаза по нефти выросли до 628 млн тонн, по газу - до 103 млрд куб. м. Компания открыла 35 месторождений, в том числе 8 - в 2007 году. Буровое предприятие компании ежегодно пробуривает более 100 скважин.

Мы полагаем, что инициатива о налоговых каникулах могла бы улучшить финансовые показатели Сургутнефтегаза. Напомним, что он сейчас активно осваивает Талаканское месторождение. Нейтрально мы оцениваем информацию о запасах нефти компании, которых хватит менее чем на 10 лет. Затраты на поисково-разведочные работы не выглядят чрезмерными на фоне общих капзатрат порядка 90 млрд. руб. в год. Отметим, чистая прибыль Сургутнефтегаза в 1-м полугодии 2008 года по РСБУ выросла на 85% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составила 72,656 млрд руб. Добыча нефти в январе-июне текущего года сократилась по сравнению с аналогичным периодом 2006 года на 4,6% и составила 30,766 млн. тонн. «Технически» акции Сургутнефтегаза находятся в нейтральном тренде с широким диапазоном 8,5-15 руб. От своего майского максимума они снизились лишь в 2 раза на фоне обвала котировок остальных российских эмитентов. По нашему мнению, акции компании привлекательны для покупки.

Нефтяные компании

Экспортные пошлины на нефть в России с 1 декабря 2008 года могут быть установлены в диапазоне \$304-309 за тонну. Об этом заявил заместитель начальника отдела таможенных платежей Министерства финансов РФ Александр Сакович. По его словам, за период мониторинга в сентябре-октябре этого года средняя цена нефти марки Urals составляла около \$83-84 за баррель. Таким образом, \$304-309 за тонну - это возможный предельный уровень для новой экспортной пошлины на нефть. При этом экспортная пошлина на светлые нефтепродукты может составить \$17-220 за тонну, на темные - \$117-119 за тонну. Сакович при этом отметил, что в текущей ситуации, когда нефть уже стоит менее \$65 за тонну, окончательный прогноз сделать затруднительно. Напомним, экспортная пошлина на нефть в РФ с 1 октября 2008 года установлена в размере \$485,8 за тонну (т.е. новая пошлина будет ниже предельного уровня). Ставка экспортной пошлины на светлые нефтепродукты с 1 октября установлена в размере \$339,7 за тонну, темные - \$183 за тонну. В октябре 2008 года экспортная пошлина на нефть и нефтепродукты в РФ снизилась впервые почти за полтора года. Предыдущее значение, действующее с 1 августа 2008 года, составляет \$495,9 за тонну. При этом пошлина на светлые нефтепродукты равна \$346,4 за тонну, темные - \$186,6 за тонну. Пошлины на экспорт нефти и нефтепродуктов из РФ пересматриваются правительством раз в два месяца по формуле на основании двухмесячного мониторинга цены на российскую нефть марки Urals на мировых рынках. Постановление правительства об утверждении размеров пошлин должно быть опубликовано до 20 ноября 2008 года и вступить в силу с 1 декабря.

Мы полагаем, что снижение пошлин окажет позитивное влияние на финансовые показатели нефтяных компаний.

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	57208	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	171 429	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	11 250 000	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	27 983 088	27 983 088	-6,72%	0,00%	
Индекс РТС	713,9	549,43	549,43	-23,04%	0,00%	
Индекс ММВБ	626,85	513,62	513,62	-18,06%	0,00%	

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	6,61		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 акциях", руб.	18 191 957				60%	
"В деньгах", руб.	12 246 758					
"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.

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	87,94	87,94	87,94	87,94	0,0	0,00	-74,34	369,50	84,00	2 081 849
Роснефть	85,25	85,25	85,25	85,25	0,0	0,00	-63,11	291,36	76,00	903 495
Лукойл	755,21	755,21	755,21	755,21	0,0	0,00	-63,56	2697,30	735,00	642 354
Сургутнефтегаз	12,807	12,81	12,807	12,807	0,0	0,00	-56,69	33,19	8,51	464 772
Газпромнефть	39,93	39,93	39,93	39,93	0,0	0,00	-73,69	192,49	35,02	189 320
Новатэк	77,02	77,02	77,02	77,02	0,0	0,00	-58,24	217,00	76,00	233 856
Татнефть	27,97	27,97	27,97	27,97	0,0	0,00	-81,16	193,78	27,51	60 938
Энергетика										
РусГидро	0,398	0,398	0,398	0,398	0,0	0,00	#N/A N/A	2,20	0,36	97 516
Иркутскэнерго	8,361	8,361	8,361	8,361	0,0	0,00	-71,61	29,945	7,3	39 855
ОГК 1	0,181	0,181	0,181	0,181	0,0	0,00		3,31	0,17	
ОГК 2	0,24	0,24	0,24	0,24	0,0	0,00		3,81	0,240	7 856
ОГК 3	0,334	0,334	0,334	0,334	0,0	0,00	-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	1,168	1,168	1,168	1,168	0,0	0,00	-72,94	4,48	1,110	41 314
ОГК 6	0,19	0,19	0,19	0,19	0,0	0,00	-94,17	3,8	0,180	6 135
ТГК 1	0,0025	0,0025	0,0025	0,0025	0,0	0,00		0,0337	0,0024	9 627
ТГК 2	0,0064	0,0064	0,0064	0,0064	0,0	0,00		0,028	0,0062	9 318
ТГК 3	0,708	0,708	0,708	0,708	0,0	0,00	-88,02	6,581	0,690	28 143
ТГК 4	0,0111	0,0111	0,0111	0,0111	0,0	0,00		0,0345	0,0079	21 170
ТГК 5	0,003	0,003	0,003	0,003	0,0	0,00	-86,36	0,02662	0,00262	3 691
ТГК 6	0,0029	0,0029	0,0029	0,0029	0,0	0,00	-89,46	0,0298	0,0025	5 393
ТГК 8	0,0326	0,0326	0,0326	0,0326	0,0	0,00	-3,76	0,04	0,022	67 207
ТГК 9	0,0012	0,0012	0,0012	0,0012	0,0	0,00	-84,64	0,0082	0,0009	9 405
Телекоммуникационный сектор										
МТС	92,75	92,75	92,75	92,75	0,0	0,00	-75,37	384,3	89,2	184 881
Ростелеком	177,86	177,86	177,86	177,86	0,0	0,00	-38,44	303,3	150	129 606
Уралсвязьинформ	0,316	0,316	0,316	0,316	0,0	0,00	-79,02	1,695	0,2	13 410
С-З телеком	7,25	7,25	7,25	7,25	0,0	0,00	-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	0,681	0,681	0,681	0,681	0,0	0,00	-85,80	5,489	0,675	2 016
Сибирьтелеком	0,413	0,413	0,413	0,413	0,0	0,00	-85,54	3,12	0,355	4 961
Волгателеком	18,59	18,59	18,59	18,59	0,0	0,00	-87,03	159,79	17	6 726
Дальсвязь	15,14	15,14	15,14	15,14	0,0	0,00	-88,43	144,93	15,12	1 447
Цветная и черная металлургия										
Норильский никель	1672,38	1672,38	1672,38	1672,38	0,0	0,00		7723	1400	318 802
Полюс Золото	421,23	421,23	421,23	421,23	0,0	0,00	-62,72	2210	301	80 298
Полиметалл	70,84	70,84	70,84	70,84	0,0	0,00		234,56	70	22 315
Северсталь	80,32	80,32	80,32	80,32	0,0	0,00	-85,62	677,97	75	80 939
НЛМК	18,03	18,03	18,03	18,03	0,0	0,00	-81,97	135,4	18	108 058
ММК	4,49	4,49	4,49	4,49	0,0	0,00	-85,82	35,4	4,308	50 173
ВСМПО Ависма	1767,52	1767,52	1767,52	1767,52	0,0	0,00	-77,26	8140	1700	20 379
Банки										
Сбербанк	17,7	17,7	17,7	17,7	0,0	0,00	-82,70	109,51	17,05	382 089
ВТБ	0,0299	0,0299	0,0299	0,0299	0,0	0,00		0,1326	0,0251	201 052
Банк Москвы	603,5	603,5	603,5	603,5	0,0	0,00	-54,23	1480	602	78 456
Росбанк	79,66	79,66	79,66	79,66	0,0	0,00	-55,22	194,58	37,85	57 339
Машиностроение, промышленность, транспорт										
КАМАЗ	37,99	37,99	37,99	37,99	0,0	0,00	-69,94	186	37	26 868
Северсталь-авто	252,11	252,11	252,11	252,11	0,0	0,00	-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	58,74	58,74	58,74	58,74	0,0	0,00	-36,78	112	45,01	65 238
Акрон	442,87	442,87	442,87	442,87	0,0	0,00	-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	48,01	48,01	48,01	48,01	0,0	0,00		330	48,01	41 913
Потребительский сектор										
РБК	39	39	39	39	0,0	0,00	-84,86	281,99	37,03	5 460
Концерн Калина	305,45	305,45	305,45	305,45	0,0	0,00	-69,26	1112,45	299,99	2 979
Вимм-Биль-Данн	387,82	387,82	387,82	387,82	0,0	0,00	-82,29	2290	376	17 064
ПК Балтика	300	300	300	300	0,0	0,00	-75,10	1300	300	45 514
Разгуляй	30,004	30,004	30,004	30,004	0,0	0,00	-80,96	226,3	30,001	3 600
Нутритек	78,67	78,67	78,67	78,67	0,0	0,00		1350	57	1 253
Аптека 36и6	155,75	155,75	155,75	155,75	0,0	0,00	-91,20	1912,5	139,99	1 246
7 Континент	709,97	709,97	709,97	709,97	0,0	0,00	11,21	730	500	53 248
Магнит	411,37	411,37	411,37	411,37	0,0	0,00	-67,62	1388,88	376,03	34 245
Лебедянский	1960	1960	1960	1960	0,0	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	87,94	87,94	0,0%	350	366	390	Покупать
Роснефть	85,25	85,25	0,0%	262	300	303	Покупать
Лукойл	755,21	755,21	0,0%	1610	1830	1900	Покупать
Сургутнефтегаз	12,81	12,81	0,0%	21	25,5	28,5	Покупать
Газпромнефть	39,93	39,93	0,0%	136	147	150	Покупать
Новатэк	77,02	77,02	0,0%	185	206	213	Покупать
Татнефть	27,97	27,97	0,0%	142	155	155	Покупать
Энергетика							
РусГидро	0,398	0,398	0,0%	21,3	25,25	29,5	Покупать
Иркутскэнерго	8,361	8,361	0,0%	23,7	25,7	27	Покупать
ОГК 1	0,181	0,181	0,0%	1,9	2,25	2,45	Покупать
ОГК 2	0,24	0,24	0,0%	2,85	3,2	3,5	Покупать
ОГК 3	0,334	0,334	0,0%	3,05	3,37	3,45	Покупать
ОГК 4	0,5	0,5	0,0%	3	3,16	3,3	Покупать
ОГК 5	1,168	1,168	0,0%	4,08	4,37	4,5	Покупать
ОГК 6	0,19	0,19	0,0%	1,87	2,1	2,45	Покупать
ТГК 1	0,0025	0,0025	0,0%	0,0285	0,0325	0,035	Покупать
ТГК 2	0,0064	0,0064	0,0%	0,02	0,025	0,027	Покупать
ТГК 3	0,708	0,708	0,0%	5,35	6	6,2	Покупать
ТГК 4	0,0111	0,0111	0,0%	0,026	0,029	0,03	Покупать
ТГК 5	0,003	0,003	0,0%	0,02	0,022	0,024	Покупать
ТГК 6	0,0029	0,0029	0,0%	0,0235	0,0255	0,028	Покупать
ТГК 8	0,0326	0,0326	0,0%	0,0335	0,036	0,038	Покупать
ТГК 9	0,0012	0,0012	0,0%	0,007	0,0076	0,008	Покупать
Телекоммуникационный сектор							
МТС	92,75	92,75	0,0%	295	335	360	Покупать
Ростелеком	177,86	177,86	0,0%	265	288	300	Покупать
Уралсвязьинформ	0,316	0,316	0,0%	1,115	1,23	1,33	Покупать
С-З телеком	7,25	7,25	0,0%	30	30,3	35,5	Покупать
Центртелеком	4,291	4,291	0,0%	16,5	18,2	19,2	Покупать
ЮТК	0,681	0,681	0,0%	3,75	4	4,2	Покупать
Сибирьтелеком	0,413	0,413	0,0%	1,99	2,15	2,31	Покупать
Волгателеком	18,59	18,59	0,0%	101	111	116	Покупать
Дальсвязь	15,14	15,14	0,0%	110	116	119	Покупать
Цветная и черная металлургия							
Норильский никель	1672,38	1672,38	0,0%	6400	7000	7250	Покупать
Полус Золото	421,23	421,23	0,0%	1500	1700	1850	Покупать
Полиметалл	70,84	70,84	0,0%	197	211	221	Покупать
Северсталь	80,32	80,32	0,0%	550	605	650	Покупать
НЛМК	18,03	18,03	0,0%	95	107	120	Покупать
ММК	4,49	4,49	0,0%	27	29,5	31,5	Покупать
ВСМПО Ависма	1767,52	1767,52	0,0%	6000	6600	7100	Покупать
Банки							
Сбербанк	17,7	17,7	0,0%	83	89	93	Покупать
ВТБ	0,0299	0,0299	0,0%	0,095	0,105	0,111	Покупать
Банк Москвы	603,5	603,5	0,0%	1150	1250	1350	Покупать
Росбанк	79,66	79,66	0,0%	168	175	178	Покупать
Машиностроение, иные отрасли промышленности							
КАМАЗ	37,99	37,99	0,0%	135	155	175	Покупать
Северсталь-авто	252,11	252,11	0,0%	1230	1330	1430	Покупать
УАЗ	1,45	1,45	0,0%	2,75	2,95	3,15	Покупать
Акрон	442,87	442,87	0,0%	1600	1850	1900	Покупать
АФК Система	4,827	4,827	0,0%	33,2	36,5	38,0	Покупать
ТМК	48,01	48,01	0,0%	176	195	213	Покупать
Транспорт							
Аэрофлот	58,74	58,74	0,0%	98	110	115	Покупать
Потребительский сектор							
РБК	39	39	0,0%	235	260	280	Покупать
Концерн Калина	305,45	305,45	0,0%	750	803	835	Покупать
Вимм-Биль-Данн	387,82	387,82	0,0%	2000	2150	2250	Покупать
ПК Балтика	300	300	0,0%	1040	1130	1180	Покупать
Разгуляй	30,004	30,004	0,0%	180	193	201	Покупать
7 Континент	709,97	709,97	0,0%	540	580	630	Покупать
Магнит	411,37	411,37	0,0%	1170	1280	1380	Покупать
Лебедянский	1960	1960	0,0%	1950	2060	2100	Покупать

Валютный рынок

EUR/USD

Рекомендация – «покупать»

Над американским фондовым рынком вновь сгущаются тучи и основные индексы посетили красную зону, что возвращает курс евро/доллар в область 1.2530/20. Дилеры электронных площадок торговли валютой в очередной раз повторяют, что торговые потоки очень низки. При такой слабой ликвидности и широких спредах результат от воздействия даже незначительных факторов может вылиться в высокую волатильность. Сейчас рынок не имеет сформированного фокуса, который мог бы привести к направленному движению. Но очень волатильные колебания при этом вполне могут быть реализованы в краткосрочной перспективе.

Фундаментальные факторы:

ЕС:

- Bini Smaghi (ЕЦБ) выступает с речью

США:

- Volcker выступает с речью о состоянии экономики
- Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller
- Индикатор потребительской уверенности
- Произв. индекс ФРС-Ричмонда
- Начало заседания FOMC
- Индикатор потребительской уверенности от ABC



GBP/USD

Рекомендация – «вне рынка»

Медведям по фунту удалось возобновить наступление, однако пробиться ниже последних минимумов они не смогли. Тем не менее, говорить о формировании двухдневного минимума пока рано, учитывая, что пара остается в рамках нисходящего канала, и риски дальнейшего снижения сохраняются.



USD/CHF

Рекомендация – «вне рынка»

Фундаментальные факторы:

- Индикатор потребления от UBS



USD/JPY

Рекомендация – «вне рынка»

Фундаментальные факторы:

- Изменение объема промышленного производства

В начале торгов в Токио курс доллар/иена реализовывал боковое движение. С приближением к минимумам дня игроки начали покидать короткие позиции в паре на фоне опасений возможной интервенции со стороны японских монетарных властей.



USD/RUR

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



Товарный рынок

Нефть

Фьючерсы на нефть торговались около 17-месячного минимума, так как опасения относительно снижения спроса перевесили разговоры о сокращении нефтедобычи Организацией стран-экспортеров нефти /ОПЕК/ во второй раз.

По итогам торгов на Нью-йоркской товарной бирже котировки декабрьских фьючерсов на легкую малосернистую нефть упали на 93 цента, или на 1,5 проц, до 63,22 доллара за баррель. Это был самый низкий уровень закрытия с 29 мая 2007 года.

Котировки фьючерсов на нефть марки Brent на ICE снизились на 64 цента, или на 1 проц, до 61,41 доллара за баррель.

Цены на нефть остались запертыми в нисходящей спирали ввиду ожиданий относительно значительного снижения спроса в 2009 году на фоне замедления мирового экономического роста. Тогда как ничего нового в понедельник не произошло, чтобы усилить опасения относительно спроса, рынок не получил сигнал о достижении дна.

Фьючерсы на нефть быстро подорожали ввиду комментариев генерального секретаря ОПЕК Абдаллы Салем эль-Бадри относительно возможности проведения второго незапланированного заседания группы до регулярной сессии в декабре. Эль-Бадри усилил ожидания относительно еще одного сокращения нефтедобычи, тогда как в пятницу было заявлено о сокращении нефтедобычи на 1,5 млн баррелей в день.

Сомнения участников рынка относительно приверженности ОПЕК сокращениям нефтедобычи усилились.

Запасы нефти в США приближаются к завышенным уровням. Аналитики ожидают, что данные по запасам нефти Министерства энергетики США, которые будут опубликованы в среду, покажут отметку в 1,6 млн баррелей. Запасы нефти уже превышают средний уровень за пять лет ввиду слабого спроса.

Согласно срединному прогнозу аналитиков, опрошенных Dow Jones, запасы бензина составили 1,8 млн баррелей, запасы дистиллятов, включая топочный мазут и дизельное топливо, составили 500 000 баррелей.

Котировки ноябрьских фьючерсов на бензин RBOB по итогам торгов упали на 10 центов, или на 0,1 проц, до 1,4769 доллара за галлон. Котировки ноябрьских фьючерсов на топочный мазут по итогам сессии упали на 3,21 цента, или на 1,7 проц, до 1,9144 доллара за галлон.

Brent 3 month (дневной) ICE



WTI 3 month (дневной) Октябрь 2008 NYMEX



Металлы

Рост американских акций спровоцировал в понедельник закрытие коротких позиций по фьючерсам на золото.

Котировки декабрьских фьючерсов на золото по итогам торгов на COMEX, выросли на 12,60 доллара до 742,90 доллара за тройскую унцию. Фьючерсы на золото обрели поддержку со стороны укрепления американских акций. Последнее время можно было наблюдать тесную связь между индексом DJIA и ценами на золото. После закрытия торгов на COMEX, индекс DJIA вырос на 186,70 пункта до 8 565,65. Данные по рынку жилья в США, которые превзошли ожидания, оказали поддержку золоту, так как они помогли фондовому рынку.

Фьючерсы на серебро закрылись с понижением по сравнению с уровнем закрытия пятницы, но вернули утраченные позиции на закрытии коротких позиций. Укрепление фондовых индексов США помогло серебру, но покупателей по-прежнему не было. Котировки декабрьских фьючерсов на серебро по итогам торгов на Comex упали на 10 центов до 9,195 доллара за унцию.

Между тем, фьючерсы на платину подешевели на фоне снижения объема инвестиций и промышленного спроса. Однако фьючерсы на платину закрылись лишь с небольшим понижением по сравнению с уровнем закрытия пятницы на фоне благоприятных новостей из производственной сферы. Компания Anglo Platinum Ltd. приостановила работы на шахте Turfontein в месторождении Рюстенбург после того, как рабочий погиб от удара электрическим током в воскресенье.

Январские фьючерсы на платину на Nymex подешевели на 5,10 доллара до 797,20 доллара за унцию, а котировки декабрьских фьючерсов на палладий выросли на 1,45 доллара до 175,40 доллара за унцию.

Рост фьючерсов на палладий был незначительным, так как участники рынка пытались определить направление торгов, говорит трейдер.

Итоги торгов:

Вечерний фиксинг по золоту в Лондоне: 730,50 доллара против 712,50 доллара в пятницу.

Цена на золото на рынке спот в США на 17.33 по Гринвичу: 741,70 доллара /+8,40 доллара/.

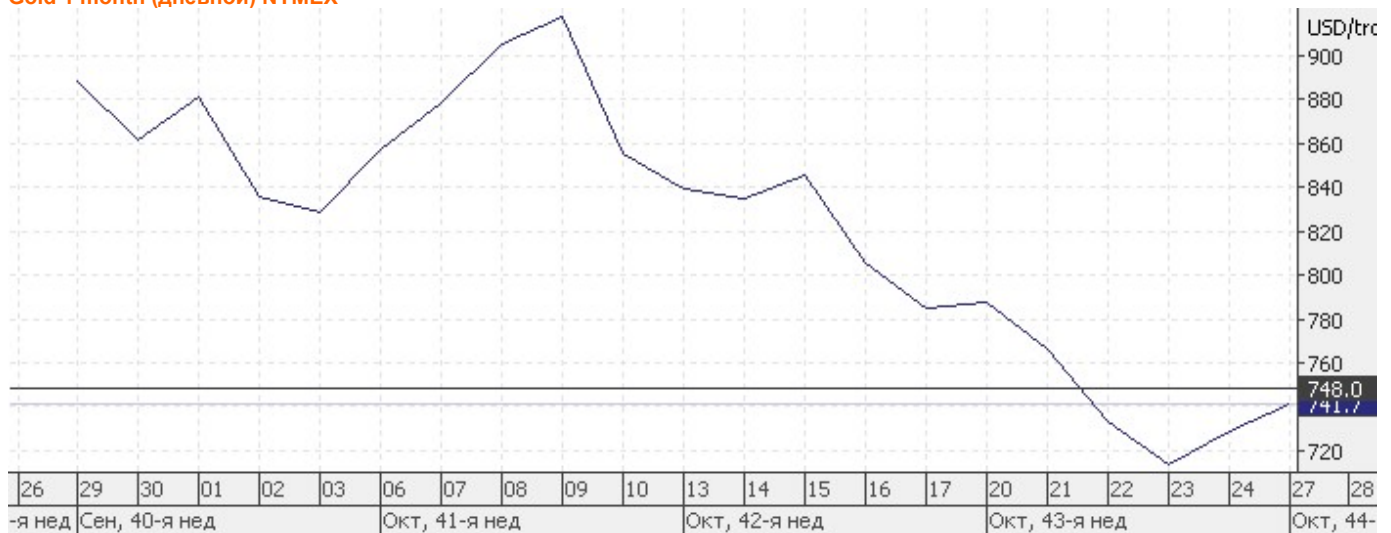
Цена фьючерса на золото на декабрь: 742,90 доллара /+12,60 доллара/.

Цена фьючерса на серебро на декабрь: 9,195 доллара /-10 центов/.

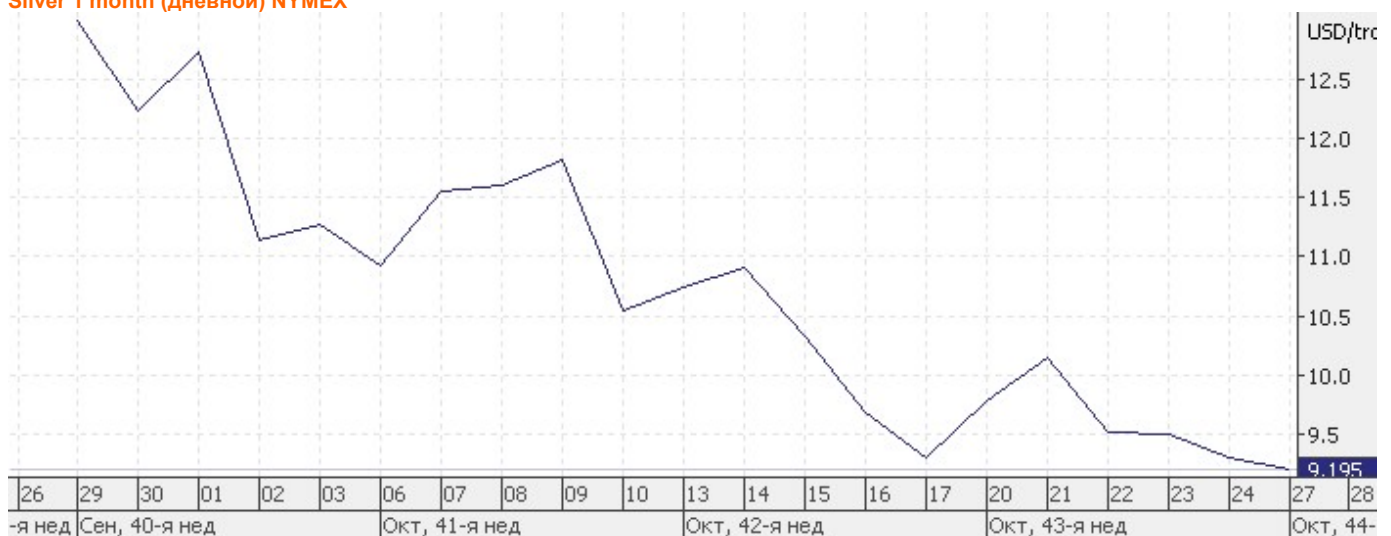
Цена фьючерса на платину на январь: 797,20 доллара /-5,10 доллара/.

Цена фьючерса на палладий на декабрь: 175,40 доллара /+1,45 доллара/.

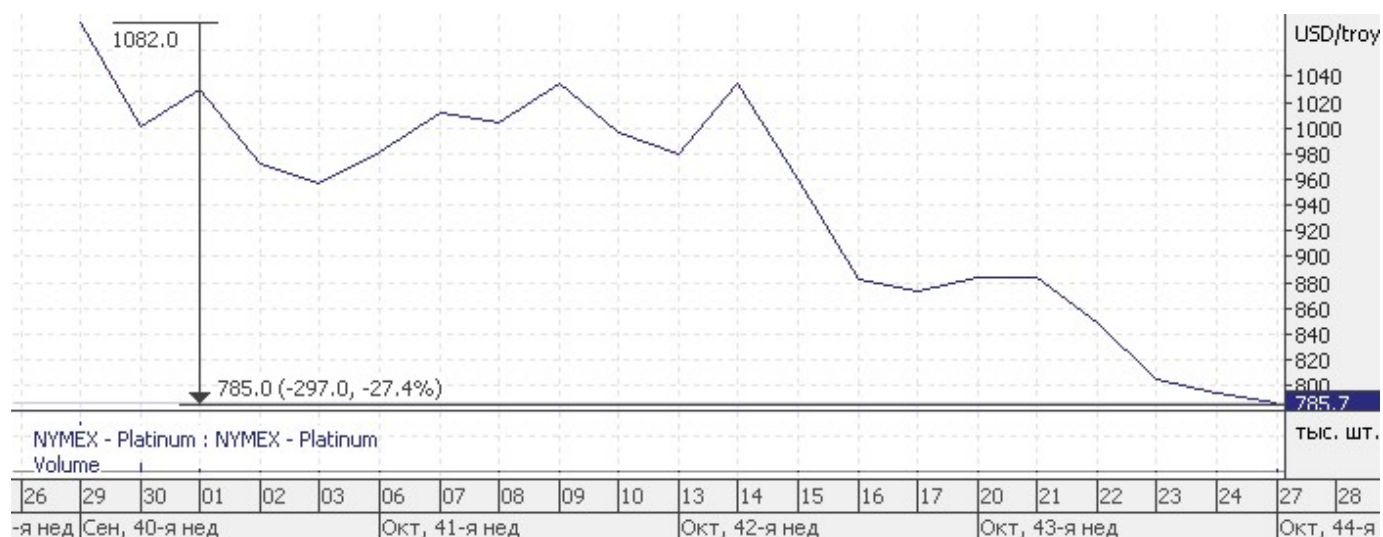
Gold 1 month (дневной) NYMEX



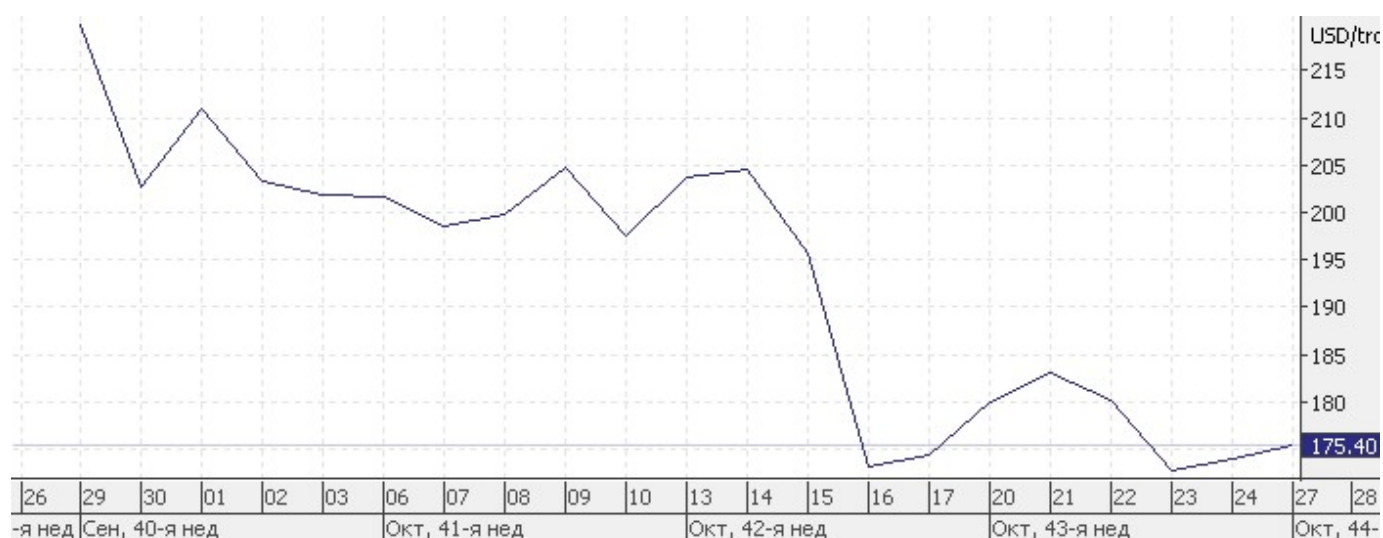
Silver 1 month (дневной) NYMEX



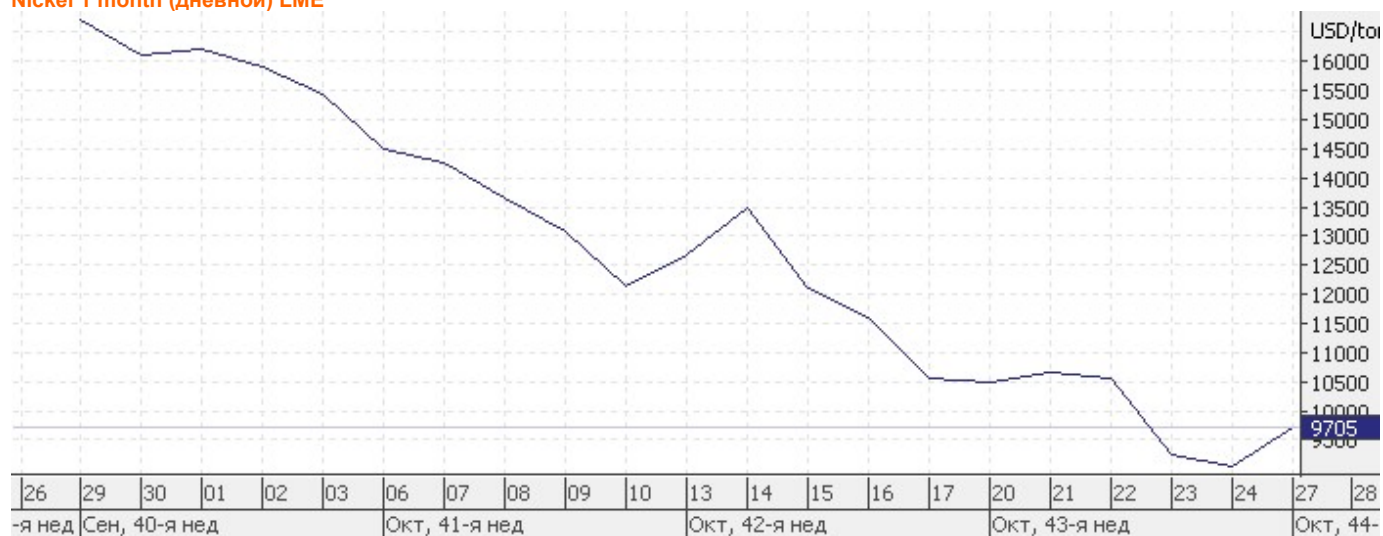
Platinum 1 month (дневной) NYMEX



Palladium 1 month (дневной) NYMEX



Nickel 1 month (дневной) LME



Итоги торгов:

Европа

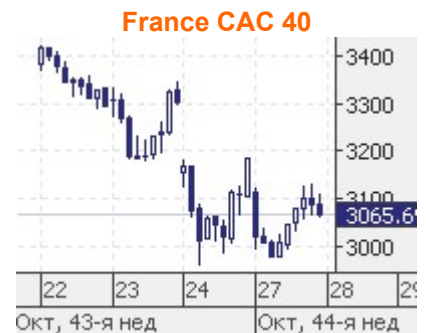
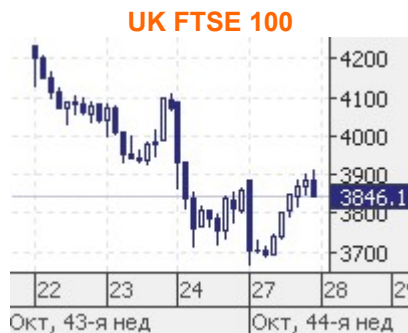
Рынки акций Европы 27 октября закрылись снижением по большинству основных индексов. В зеленой зоне удалось завершить торги лишь немецкому индексу DAX, однако произошло это во многом благодаря необыкновенному взлету котировок автопроизводителя Volkswagen. Акции VW выросли на 147% (до 520 евро/акция) благодаря хедж-фондам и спекулятивным инвесторам, которые бросились закрывать позиции по бумагам, ранее взятым в займы в целях короткой продажи и подлежащим возврату. Надежды трейдеров выиграть "в короткую" на понижении котировок немецкого автопроизводителя разрушило сообщение от 26 октября о том, что автоконцерн Porsche увеличил свою долю в VW до 42,6% и планирует довести ее до 75%.

В то же время другие немецкие компании не порадовали своими биржевыми показателями. Так, бумаги почтового концерна Deutsche Post AG подешевели на 17% (до 7,995 евро), после того как крупнейшая почтовая компания Европы понизила свой прогноз по прибыли за 2008г. на 17% в связи с замедлением мировой экономики. Акции ведущего банка ФРГ Deutsche Bank упали на 15% (до 25,69 евро).

Негативные настроения целиком охватили сегодня химический сектор. Котировки химического концерна BASF опустились на 10,9%, акции Wacker Chemie потеряли в стоимости 9,7%. По мнению аналитиков, глобальный финансовый кризис докатился до ключевых промышленных секторов, которые уже испытывают проблемы с заказами.

Падение европейских индексов могло бы оказаться более значительным, если бы не заявления председателя Европейского центрального банка (ЕЦБ) Жана Клода-Трише. Глава ЕЦБ намекал сегодня о возможном сокращении базовой ставки рефинансирования на ближайшем заседании центробанка, которое состоится 6 ноября с.г.

По итогам торгов 27 октября 2008г. британский индекс FTSE 100 упал на 30,77 пункта (-0,79%) - до 3852,59 пункта, французский CAC 40 - на 126,44 пункта (-3,96%) - до 3067,35 пункта. Швейцарский SMI опустился на 174,15 пункта (-3,07%) и составил 5500,94 пункта, амстердамский AEX снизился на 8,82 пункта (-3,59%) и составил 237,1 пункта. Немецкий DAX вырос на 38,97 пункта (+0,91%), закрывшись на отметке 4334,64 пункта. Общеевропейский индекс FTSEurofirst снизился по итогам торгов на 1,65% - до 816,04 пункта. Это самое низкое значение индекса с мая 2003г.



США

Фондовые торги в США 27 октября 2008г. закрылись понижением ведущих индексов на фоне опасений инвесторов относительно рецессии экономики. Неудачно торговая сессия сложилась для американского автопроизводителя General Motors. Акции компании подешевели на 8,4%, после того как международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service понизило кредитный рейтинг компании до уровня Caa2. Также понижением котировок ценных бумаг отметились компании нефтяного сектора страны. Так, на фоне снижения цен на нефть подешевели акции крупнейшей в мире фирмы по обслуживанию нефтяных месторождений Schlumberger (-8,9%) и американской нефтедобывающей компании Occidental Petroleum Corp. (-7,9%). Акции одной из крупнейших в стране сталелитейных компаний U.S. Steel Corp. по итогам торгов потеряли в цене 11%, что обусловлено понижением рекомендаций по акциям компании аналитиками из UBS с "покупать" до "продавать".

Между тем, в плюсе торги завершились для американской телекоммуникационной компании Verizon Communications Inc. После сообщения Verizon, что ее чистая прибыль в III квартале 2008г. выросла на 31,3% - до 1,67 млрд долл. против 1,27 млрд долл. за аналогичный период годом ранее, стоимость ценных бумаг компании выросла на 10,1%.

Оказали влияние на ход торгов и макроэкономические новости. Так, Министерство торговли сообщило, что объем продаж новых домов в США в сентябре 2008г. повысился на 2,7% по сравнению с пересмотренным показателем за август 2008г. и составило 464 тыс. единиц.

По итогам торгов 27 октября 2008г. индекс Dow Jones опустился на 203,18 пункта (-2,42%) - до 8175,77 пункта, индекс Nasdaq - на 46,13 пункта (-2,97%) - до 1505,90 пункта, индекс S&P - на 27,85 пункта (-3,18%) - до 848,92 пункта.

Рынок облигаций

ЦБ РФ статистические данные

Курс Евро



Курс Доллара

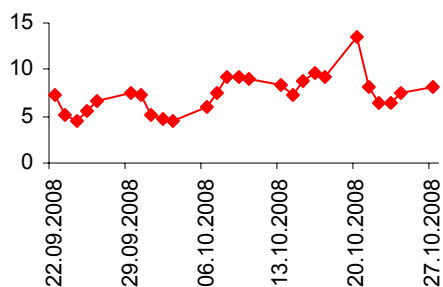


Динамика учетных цен на драгоценные металлы

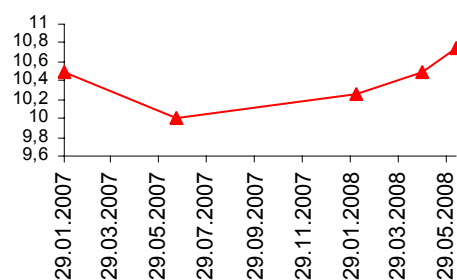
руб./грамм

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
28.10.2008	633,57	7,81	664,78	147,73

MIACR (1day)

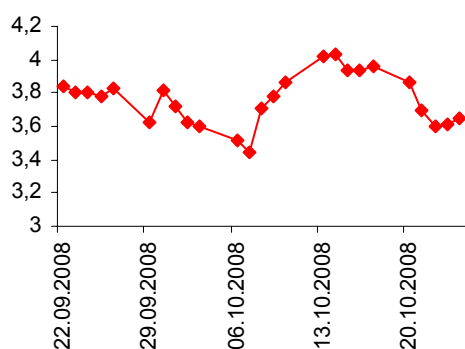


Overnight

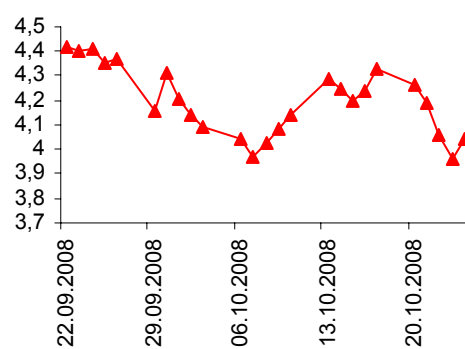


Индексы облигаций

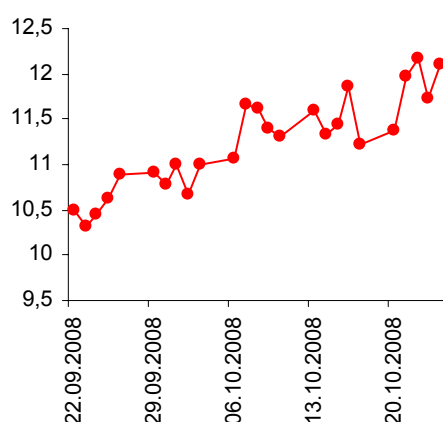
UST 10Y YTM



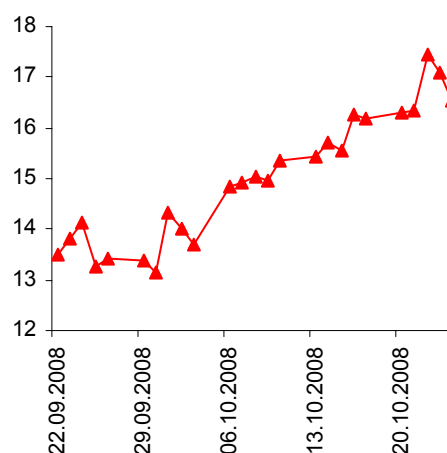
UST 30Y YTM



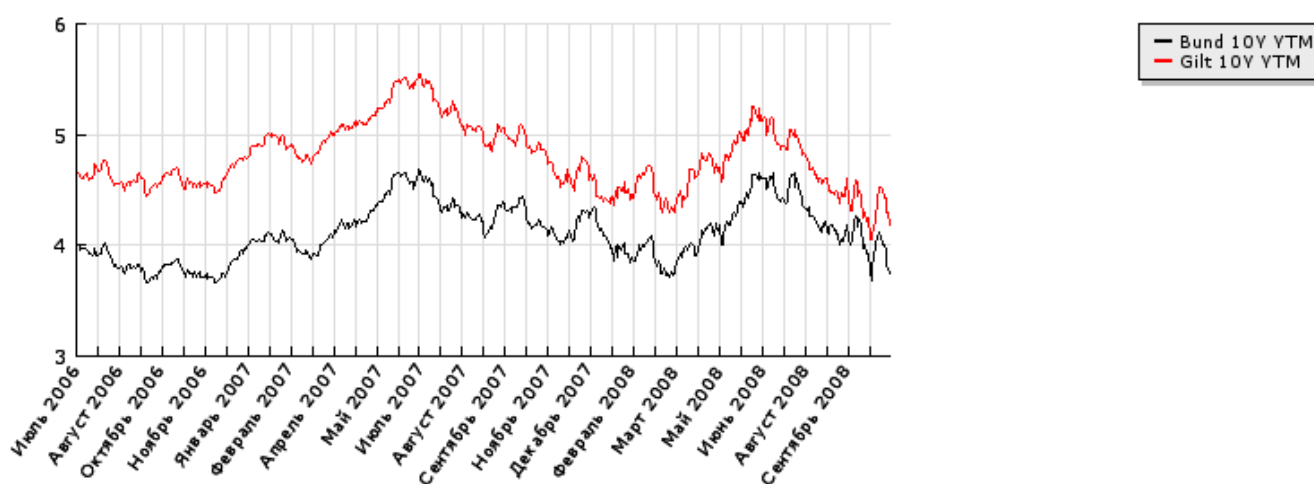
Cbonds-Muni (средневзв. доходность, простая)



RUX-Cbonds (средневзв. доходность, простая)



Bund 10 YTM & Gilt 10Y YTM



Новости рынка облигаций

ООО "ЕДИНАЯ ЕВРОПА"

ООО "ЕДИНАЯ ЕВРОПА" исполнило обязательства по приобретению облигаций серии 01 (гос. рег. номер 4-01-36174-R от 24.08.2006 г.). Об этом говорится в сообщении компании.

В рамках oferty эмитент приобрел 604 тыс. 701 облигацию (50,39% выпуска) по цене 100% от номинальной стоимости облигаций.

Выпуск был размещен 19 октября 2006 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 1,2 млрд. рублей.

ОАО ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ БАНК

Выпуск облигаций ОАО ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ БАНК серии 01 (гос. рег. номер 4-01-01971-B от 8 июля 2008 г.) размещен в полном объеме. Об этом говорится в сообщении банка.

Эмитент по открытой подписке разместил 3 млн. облигаций номинальной стоимостью 1000 руб. каждая. Общий объем выпуска по номиналу составляет 3 млрд. рублей. Срок обращения выпуска составляет 3 года с даты начала размещения.

Газэнергопромбанк

Вчера Газэнергопромбанк завершил сделку по приобретению 100% акций ОАО "Собинбанк", которому также принадлежат 100% акций ООО "Русский ипотечный банк" и 49% акций ОАО "Банк "Финсервис".

"Результатом сделки является запуск нового масштабного проекта создания Банковской группы, размер активов которой превысит 150 млрд рублей, что позволит Группе войти в число крупнейших финансовых институтов России", - отмечается в сообщении Газэнергопромбанка.

Договоренность о совершении сделки была достигнута 15 октября 2008 года при участии и поддержке Центрального банка РФ. В качестве дополнительной меры обеспечения интересов клиентов и вкладчиков Собинбанка Банк России разместил в Газэнергопромбанке долгосрочный депозит в размере 500 млн долл.

Председателем правления Собинбанка после согласования его кандидатуры с ЦБ РФ будет назначен первый заместитель председателя правления Газэнергопромбанка Александр Хрилёв.

ОАО АКБ "СОЮЗ"

ОАО АКБ "СОЮЗ" выплатило 1-й купон по облигациям серии 03 (гос. рег. номер 4-03-02307-B от 08.11.2007 г.). Об этом говорится в сообщении банка.

Владельцам облигаций выплачен купонный доход в размере 50,36 руб. на одну ценную бумагу, исходя из ставки купона 10,1% годовых. Общий размер дохода, выплаченного по первому купону, составил 100 млн. 720 тыс. руб.

Выпуск был размещен 28 апреля 2008 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 2 млрд. рублей.

ООО "РФЦ-Лизинг"

ООО "РФЦ-Лизинг" выплатило 12-й купон по процентным документарным неконвертируемым облигациям на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 02 (гос. рег. номер 4-02-10016-R от 4 октября 2007 г.).

Ставка по 12-му купону равна 13% годовых, что составляет 8,51 руб. на одну ценную бумагу. Общий размер выплат по 12-му купону составил 1 млн. 106 тыс. 936,11 руб.

Общий объем выпуска составляет 130 млн. руб. Выпуск был размещен 24 октября 2007 г., погашение выпуска запланировано 27 октября 2011 года. Выплата 13-го купона состоится 23 ноября 2008 года, ставка по купону составляет 13% годовых.

ООО "Пром Тех Лизинг"

ООО "Пром Тех Лизинг" выплатило купонный доход за 2-й купонный период по облигациям серии 01 (гос. рег. номер 4-01-36330-R от 21 февраля 2008 года). Об этом говорится в сообщении компании.

Владельцам облигаций выплачен купонный доход в размере 34,90 руб. на одну ценную бумагу, исходя из ставки купона 14% годовых. Общий размер дохода, выплаченного по второму купону, составил 3 млн. 947 тыс. 852,60 руб.

Выпуск был размещен 28 апреля 2008 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 130 млн. рублей.

Внешэкономбанк

24 октября 2008 года Внешэкономбанк подписал соглашение о привлечении синдицированного кредита в размере 335 млн. евро с рядом ведущих международных банков. Срок кредита составляет 3 года. Ставка по кредиту составляет EURIBOR+0,75% годовых. Основными организаторами по сделке выступили Barclays Capital (инвестиционно-банковское подразделение Barclays Bank Plc), ING Wholesale Banking, Intesa Sanpaolo Bank Ireland plc., Mizuho Corporate Bank Ltd, Societe Generale, Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Ltd, участниками кредита являются ЗАО KB Citibank и JP Morgan Chase Bank. Координирующим банком по сделке и агентом по документации выступил Barclays Capital. Агентом по кредиту выступил Societe Generale.

Полученные кредитные ресурсы Внешэкономбанк планирует использовать в целях финансирования текущей кредитно-инвестиционной деятельности.

ООО "КД авиа-Финансы"

ООО "КД авиа-Финансы" выплатило купонный доход за 3-й купонный период по облигациям серии 01 (гос. рег. номер 4-01-36233-R от 27 февраля 2007 года). Об этом говорится в сообщении компании.

Владельцам облигаций выплачен купонный доход в размере 79,78 руб. на одну ценную бумагу, исходя из ставки купона 16% годовых. Общий размер дохода, выплаченного по третьему купону, составил 79 млн. 780 тыс. руб.

Напомним, что 22 октября по данному выпуску был допущен технический дефолт по выплате 3-го купона.

ООО "БТА Банк"

Состоялось погашение и выплата последнего, 6-го купона по облигациям ООО "БТА Банк" серии 02 (гос. рег. номер 4-02-02820-B, от 05 октября 2005 г.). Об этом говорится в сообщении банка.

Владельцам ценных бумаг выплачен купонный доход в размере 47,37 руб. на одну облигацию исходя из расчета 9,5% годовых. Общий размер процентов и/или иного дохода, выплаченного по облигациям эмитента составил 29 млн. 855 тыс. 281,85 руб.

Напомним, что выпуск облигаций ООО "БТА Банк" серии 02 был размещен 31 октября 2005 года сроком на 3 года.

Предстоящие события 28.10.2008

Выплата купона	Чили, Republic 6 7/8% due 09 Еврооблигации	Ставка купона - 6.875 % Размер купона (USD) - 3437.5 Объем - 500 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 17 187 500
Выплата купона	Китай, Republic 7 1/2% due 27 Еврооблигации	Ставка купона - 7.5 % Размер купона (USD) - 3750 Объем - 100 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 3 750 000
Выплата купона	Мандарин-плаза, 1-А Облигации	Ставка купона - 25 % Размер купона (UAH) - 20.55 Объем - 5 400 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 110 970
Выплата купона	Газпром, 2034 Еврооблигации	Ставка купона - 8.625 % Размер купона (USD) - 43125 Объем - 1 200 000 000 / USD
Выплата купона	АТФБанк, 2010 Еврооблигации	Ставка купона - 8.125 % Размер купона (USD) - 4062.5 Объем - 200 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 8 125 000
Выплата купона	Москва, 47 Облигации	Ставка купона - 8 % Размер купона (RUR) - 20.16 Объем - 10 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 201 600 000
Выплата купона	Баядера, 1-А Облигации	Ставка купона - 18.5 % Размер купона (UAH) - 46.12 Объем - 25 000 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 1 153 000
Выплата купона	СК Универсальная, 1-А Облигации	Ставка купона - 14.5 % Размер купона (UAH) - 36.15 Объем - 30 000 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 1 084 500
Выплата купона	Укрсоцбанк, 1-Е Облигации	Ставка купона - 12 % Размер купона (UAH) - 29.92 Объем - 500 000 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 14 960 000
Выплата купона	Газэнергосеть, 2 Облигации	Ставка купона - 10.75 % Размер купона (RUR) - 53.6 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 80 400 000
Выплата купона	Новые торговые системы, 1 Облигации	Ставка купона - 15 % Размер купона (RUR) - 74.79 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 74 790 000

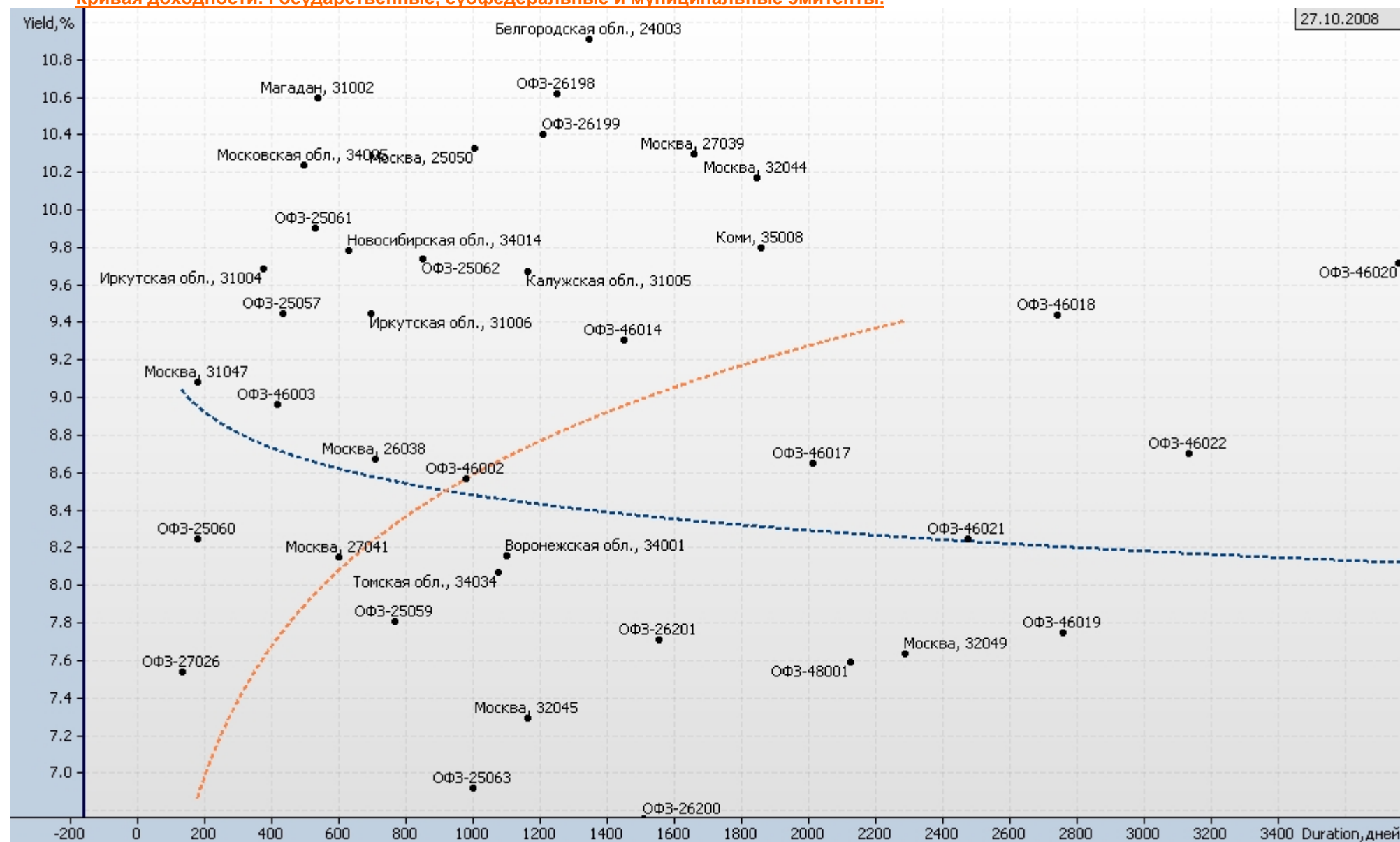
Предстоящие события 28.10.2008 (продолжение)

Выплата купона	МаксБет, 1-А Облигации	Ставка купона - 18.5 % Размер купона (UAH) - 46.12 Объем - 50 000 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 2 306 000
Выплата купона	ЧТПЗ, 3 Облигации	Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 49.86 Объем - 8 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 398 880 000
Выплата купона	Северная казна, 2 Облигации	Ставка купона - 12.5 % Размер купона (RUR) - 31.16 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 46 740 000
Выплата купона	Факториал-банк, 1-А Облигации	Ставка купона - 13.5 % Размер купона (UAH) - 33.66 Объем - 100 000 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 3 366 000
Выплата купона	БАЛТИНВЕСТБАНК, 1 Облигации	Ставка купона - 13.5 % Размер купона (RUR) - 33.66 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 33 660 000
Выплата купона	Банк Национальная Факторинговая Компания (ЗАО), 2 Облигации	Ставка купона - 13 % Размер купона (RUR) - 64.82 Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 129 640 000
Выплата купона	МБРР, 3 Облигации	Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 24.93 Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 74 790 000
Выплата купона	Банк Ренессанс Капитал Украина, 1-А Облигации	Ставка купона - 18 % Размер купона (UAH) - 44876.71 Объем - 250 000 000 / UAH Номинал - 1000000 Оценочная сумма выплаты - 11 219 178
Оферта	АКИБАНК, 1 Облигации	Цена оферты - 100 Объем - 600 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оферта	Прогресс, 1-В Облигации	Цена оферты - 100 Объем - 5 000 000 / UAH Номинал - 1000
Оферта	БАНАНА-МАМА, 1 Облигации	Цена оферты - 100 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000

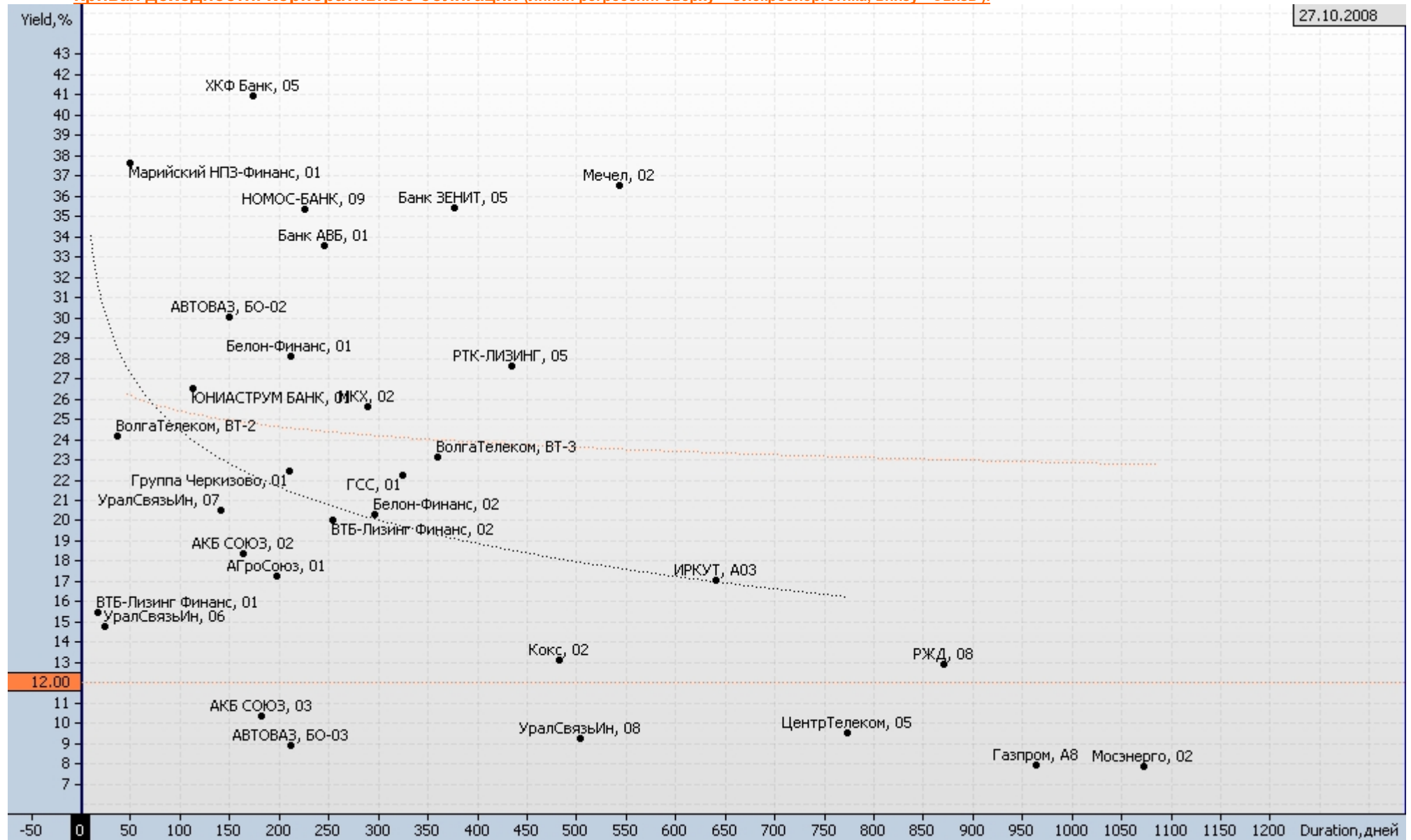
Предстоящие события 28.10.2008 (продолжение)

Оферта	СК Универсальная, 1-А Облигации	Цена оферты - 100 Объем - 30 000 000 / UAH Номинал - 1000
Оферта	КД авиа-Финансы, 1 Облигации	Цена оферты - 100 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оферта	Укрсоцбанк, 1-Е Облигации	Цена оферты - 100 Объем - 500 000 000 / UAH Номинал - 1000
Оферта	МаксБет, 1-А Облигации	Цена оферты - 100 Объем - 50 000 000 / UAH Номинал - 1000
Погашение	Азербайджан, ГКО 10302120S Облигации	Объем - 5 000 000 / AZN Номинал - 200
Погашение	Азербайджан, ГКО 10304420S Облигации	Объем - 3 000 000 / AZN Номинал - 200
Размещение	АК БАРС БАНК, 3 Облигации	Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
Размещение	МТС, 2 Облигации	Объем - 10 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
Размещение	ДТЭК, 1-D Облигации	Объем - 125 000 000 / UAH Номинал - 1000

Кривая доходности. Государственные, субфедеральные и муниципальные эмитенты.



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



FORTS

Итоги торговой сессии

27.10.08

	Объем в системе (USD)	Число сделок
Фьючерсы	301 705 820	107811
Опционы	21 647 939	1297

PTC FORTS Фьючерсы (акции)

Name	Ticker	Time	WA	Open	Last	High	Low	Deals	DayValue
RTS-12.08	RIZ8	27.10.2008	52160	53300	52645	58005	48330	83512	6 552 247 077
Si-12.08	SiZ8	27.10.2008	28656	28426	28823	28870	28424	1436	583 570 515
GOLD-12.08	GDZ8	27.10.2008	725,3	713,2	733,5	753	708,9	2197	340 018 168
GAZR-12.08	GZZ8	27.10.2008	8035	8349	8070	8725	7634	9238	267 089 712
SNGR-12.08	SNZ8	27.10.2008	12725	12999	12885	13389	12111	56	202 034 765
LKOH-12.08	LKZ8	27.10.2008	6051	6656	6150	7170	5700	2489	68 236 813
SBRF-12.08	SRZ8	27.10.2008	1724	1700	1685	1930	1630	5586	60 862 786
BR-11.08	BRX8	27.10.2008	60,52	62,64	60,59	62,9	59,3	125	20 404 239
VTBR-12.08	VBZ8	27.10.2008	2583	2910	2518	3043	2326	1585	19 216 483
Si-3.09	SiH9	27.10.2008	29833	29988	29722	30350	29501	50	14 946 430
GMKR-12.08	GMZ8	27.10.2008	13503	14100	13550	14699	12251	245	13 786 129
ROSN-12.08	RNZ8	27.10.2008	7146	8840	6702	8840	6588	216	7 538 704
SILV-12.08	SVZ8	27.10.2008	9	9,05	9,07	9,55	8,79	65	6 549 533
BR-12.08	BRZ8	27.10.2008	62,27	64,64	62,67	64,64	61,38	44	3 370 165
URSI-12.08	UIZ8	27.10.2008	260	285	280	310	232	732	1 172 932

PTC FORTS Опционы

Name	Ticker	Time	WA	Open	Last	High	Low	Deals	DayValue
RTS-12.08_121208PA 50000	RI50000X8	27.10.2008	11594	10000	11000	13810	8000	107	145 797 125
GAZR-12.08_101208PA 24000	GZ24000X8	27.10.2008						2	112 800 000
SBRF-12.08_101208CA 3000	SR3000L8	27.10.2008	65	150	65	150	65	3	27 003 000
RTS-12.08_121208CA 200000	RI200000L8	27.10.2008	130	135	150	150	130	3	25 652 501
SBRF-12.08_101208CA 4250	SR4250L8	27.10.2008	25	25	25	25	25	1	25 500 000
RTS-12.08_121208PA 250000	RI250000X8	27.10.2008	198844	200000	198000	200000	198000	4	15 423 972
RTS-12.08_121208PA 200000	RI200000X8	27.10.2008	149067	150000	148000	150000	148000	3	14 503 946
RTS-12.08_121208PA 210000	RI210000X8	27.10.2008	158922	160000	158000	160000	158000	3	13 183 437
SBRF-12.08_101208CA 2500	SR2500L8	27.10.2008	250	250	250	250	200	14	12 517 500
GAZR-12.08_101208CA 29000	GZ29000L8	27.10.2008	73	51	135	135	12	5	11 629 000
GAZR-12.08_101208CA 28000	GZ28000L8	27.10.2008	79	60	145	145	12	5	11 256 000
GAZR-12.08_101208CA 26000	GZ26000L8	27.10.2008	86	11	160	160	11	4	10 400 000
RTS-12.08_121208CA 250000	RI250000L8	27.10.2008	129	100	125	135	100	5	8 929 668
RTS-12.08_121208CA 230000	RI230000L8	27.10.2008	53	150	45	150	35	31	8 713 191
RTS-12.08_121208CA 80000	RI80000L8	27.10.2008	3736	4200	4000	4495	3100	48	8 269 414
SBRF-12.08_101208CA 1750	SR1750L8	27.10.2008	353	450	350	550	350	72	8 205 750
ENRG-12.08_101208CA 30000	EN30000L8	27.10.2008	173	190	160	190	160	5	7 170 000
RTS-12.08_121208CA 95000	RI95000L8	27.10.2008	2388	1300	2200	2900	1300	14	6 632 308

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	
Ковалева Лариса	Mikhail.Emelyanov@banksoyuz.ru	228-00-08 (4-56-68)
Черезов Виталий	Larisa.Kovaleva@banksoyuz.ru	228-00-08 (4-54-76)
Каминский Петр	Vitaly.Cherezov@banksoyuz.ru	228-00-08 (4-50-31)
Зыкова Елена	Peter.Kaminsky@banksoyuz.ru	228-00-08 (4-44-67)
	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