

# ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА

30 октября 2008 г.

Лукашов Дмитрий, e-mail: [Dmitriy.Lukashov@banksoyuz.ru](mailto: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	644	68,36	11,875	-71,884	170 559
Индекс ММВБ	608,88	74,01	13,837	-67,765	46 006 403

### Российский рынок акций

В среду на российском фондовом рынке продолжился рост котировок. Индекс РТС уверенно движется к обозначенной нами заранее 1-й цели 670 пунктов... *подробнее на стр. 3*

	Последнее значение	Изменение за день в пунктах	Изменение за день в %	Изменение с начала года в %	Последнее обновление
Доллар США/рубли, курс ЦБ	27,0979	-0,2039	0,7468	-10,3955	12:00:03 AM
MOSIBOR	8,58	0,54	6,72	174,12	10/29/2008
Инфляция, год	15				9/30/2008
Золотовалютные резервы	515,7				10/17/2008
Остатки на корр. счетах ЦБ (Россия)	499,4	-44,2	-8,1	-43,8	10/29/2008
Остатки на корр. счетах ЦБ (Москва)	347,6	-41,9	-10,8	-42,8	10/29/2008
Депозиты в ЦБ	238,8	-8,2	-3,3	63,1	10/29/2008

Источник: Bloomberg

### Тенденции на мировых фондовых биржах

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

### Нефтяной рынок

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

## Новости эмитентов

Газпром, Сургутнефтегаз... *подробнее на стр. 5*

ЛУКОЙЛ ... *подробнее на стр. 6*

## События кратко

- Российский фондовый рынок будет постепенно восстанавливаться. Такое мнение высказал помощник президента РФ Аркадий Дворкович, отметив, что существующих резервов хватает для того, чтобы обеспечить рефинансирование долгов российских компаний. Также он сообщил, что формирование финансового центра не является самоцелью. Важным представляется формирование источников долгосрочных инвестиций внутри страны, в частности, через пенсионные и страховые фонды. «Понятно, что все боятся, - отметил Дворкович - Но те, кто решится инвестировать, не проиграют». Он также отметил, что к формированию новых финансовых институтов российские власти готовились достаточно давно, однако их создание планировалось лишь через 2 года, «когда счет текущих операций должен был существенно измениться, но потребность возникла уже сегодня». Он отметил, что предпринятые шаги в этом направлении «в следующем году заработают, хотя и в этом уже началось».
- Помощник президента Аркадий Дворкович не ожидает резкого падения курса рубля, девальвации не будет. «Мы не ожидаем падения рубля. Курс его может меняться», - сказал он. По словам Дворковича, сейчас нужно спокойно посмотреть на состояние платежного баланса и на те резервы, которые есть у России. «Сегодня у Центрального банка, у правительства, есть достаточно ресурсов, платежный баланс достаточно крепок для того, чтобы не допустить девальвации рубля. Ее не будет», - сказал помощник президента, отметив, что те, кто пытается играть на девальвации рубля, сильно заблуждаются. Он добавил, что курс рубля, естественно, может меняться, так как меняется отношение курса евро к доллару.
- Ликвидность, предоставляемая банкам, дойдет до реального сектора экономики в течение нескольких недель. Об этом заявил помощник президента РФ Аркадий Дворкович. Отвечая на вопрос о том, почему банки не кредитуют компании реального сектора экономики, он сказал, что правительство вырабатывает меры, которые позволят снизить риски банков при кредитовании предприятий из разных секторов. «Это не будет просто, надо перестроить практически систему риск-менеджмента. Сигнал сверху уже есть, но по системе он еще не прошел», - сказал Дворкович. Если бы банки работали по прежней системе, то ни одного кредита вообще не было бы выдано, но сейчас одни банки увеличивают свои кредитные портфели, а другие продлевают уже выданные кредиты. «Думаю, что в течение нескольких недель система полностью заработает. Дайте возможность банкам, которые получили деньги вчера и позавчера, наладить работу своих подразделений», - сказал он. Помощник президента РФ также отметил, что у государства нет цели вхождения в капитал частных компаний и банков, «но такая возможность для компаний и банков при необходимости должна быть предоставлена». По его мнению, главной опцией государства в настоящее время должен быть поиск инвесторов, что сейчас и происходит в части банков. Дворкович особо подчеркнул, что если потребуется, то можно сделать вхождение государства в капитал частных компаний, например, через механизм покупки привилегированных акций или конвертируемых облигаций. Это тоже вопрос для общественного обсуждения, добавил он.

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

### Фондовые индексы

Dow Jones industr	8990,96	-74,16	-0,82	-32,22	10/29/2008
S&P 500	930,09	-10,42	-1,11	-36,66	10/29/2008
Nasdaq Composite	1657,21	7,74	0,47	-37,52	12:16:06 AM
Bovespa Brazil	34845,21	1458,56	4,37	-45,46	10/29/2008
MERVAL Argentina	918,4501	23,39	2,61	-57,32	10/29/2008
Bolsa Mexico	19157,33	524,8	2,82	-35,14	12:05:50 AM
DAX	4808,69	-14,76	-0,31	-40,39	10/29/2008
FTSE 100	4242,54	316,16	8,05	-34,29	10/29/2008
CAC 40	3402,57	287,65	9,24	-39,39	10/29/2008
ISE 100 Turkey	24895,16	558,43	2,30	-55,18	10/28/2008
Nikkei 225	9029,76	817,86	9,96	-41,01	9:00:43 AM
Shanghai Composite	1767,478	47,666	2,77	-66,41	9:13:18 AM
Hang seng	13986,02	1283,95	10,11	-49,71	7:35:00 AM
KOSPI	1084,72	115,75	11,95	-42,82	9:02:45 AM
BSE India	9044,51	36,43	0,40	-55,42	10/29/2008

### Фьючерсы на фондовые индексы

Dow Jones industr	9160	306	3,46		9:03:10 AM
S&P 500	958,9	31,9	3,44		9:02:37 AM
Nasdaq Composite	1340,5	46,5	3,59		8:59:10 AM

### Товарные рынки

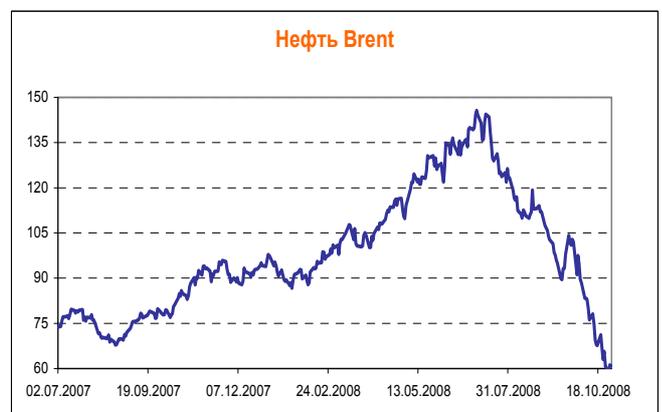
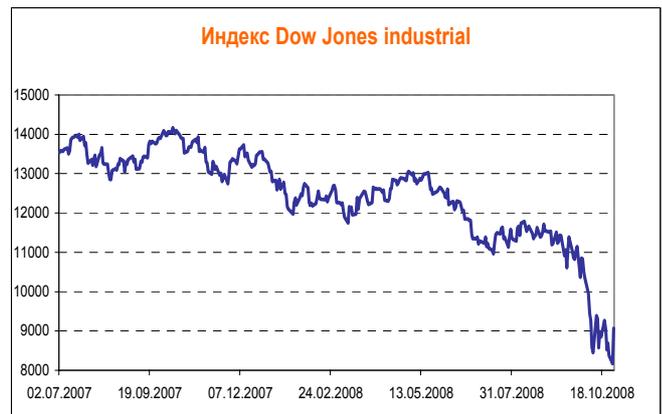
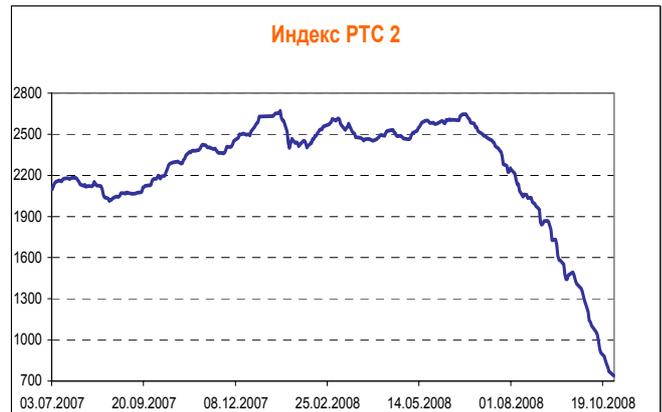
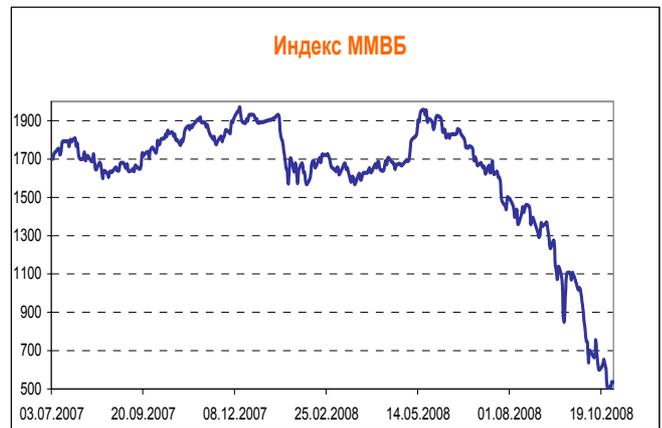
Brent	66,98	2,74	4,27	-28,66	9:10:00 AM
WTI	67,5	4,77	7,60	-29,69	10/29/2008
Urals	64,38	7,5	13,19	-29,47	10/29/2008
Природный газ	6,882	0,104	1,53	-21,50	8:34:58 AM
Золото	767,5	12,545	1,66	-7,97	9:12:54 AM
Серебро	10,13	0,255	2,58	-31,53	9:13:06 AM
Платина	842,85	34,85	4,31	-44,77	9:12:30 AM
Палладий	203	4	2,01	-44,95	9:03:00 AM
Алюминий	1520	15	1,00	-34,48	10/29/2008
Медь	4425	335	8,19	-34,10	10/29/2008
Никель	12700	750	6,28	-51,25	10/29/2008
Цинк	1220,5	45	3,83	-47,64	10/29/2008
Олово	14950	350	2,40	-9,39	10/29/2008
Пшеница	576	14,75	2,63	-26,90	9:02:38 AM
Соя	959	21,75	2,32	-14,41	9:01:30 AM

### Курс валют

Евро	1,3158	0,0196	1,5081	-9,8069	9:13:04 AM
Иена	98,35	0,965	-0,9812	13,6248	9:13:05 AM
Британский фунт	1,6557	0,0184	1,1237	-16,5891	9:13:10 AM

### ADR в Лондоне

Газпром	16,3	2,99	22,46	-71,25	10/29/2008
Лукойл	33,01	5,15	18,49	-61,84	10/29/2008
ГМК Норникель	7,27	1,02	16,32	-73,15	10/29/2008
Внешторгбанк	2,6	0,5	23,81	-74,51	10/29/2008
Сургутнефтегаз	5,64	0,6	11,91	-54,00	10/29/2008
Роснефть	3,7	0,86	30,28	-61,86	10/29/2008
Северсталь	2,7	0,5	22,73	-88,36	10/29/2008



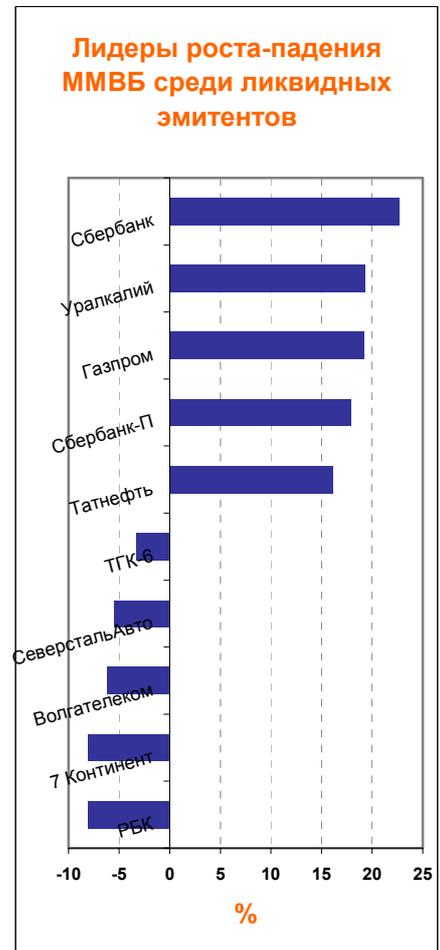
Источник: Bloomberg

## Российский рынок акций

В среду на российском фондовом рынке продолжился рост котировок. Индекс РТС уверенно движется к обозначенной нами заранее 1-й цели 670 пунктов. Вчера он взлетел на 11,88% и закрылся на отметке 644 пунктов. Оборот на фондовом рынке РТС составил \$16,92 млн. Индекс ММВБ поднялся на 13,84% до 608,88 пунктов при снизившимся обороте \$2959,28 млн. Мы свое мнение о рынке не меняем – ждем дальнейшего повышения.

Лидерами роста среди ликвидных эмитентов стали Сбербанк (+21,9%), Татнефть (+21,8%), Уралкалий (+19,8%). Сбербанк и ВТБ (+12,2% вчера) за сентябрь увеличили объем вкладов примерно на 13 млрд руб. каждый. Мы думаем, что по итогам октября приток вкладов в Сбербанк будет еще больше. Татнефть может возобновить переговоры с компанией Shell по поводу совместной разработки сверхвязкой нефти в Татарстане. Дополнительным позитивом стало сообщение Татнефти о том, что она не собирается сокращать добычу нефти в 2009 году. Напомним, что Татнефть является единственной кроме Роснефти (эффект Юкоса) компанией на ММВБ, которая увеличила добычу в текущем году. Белорусская калийная компания (через нее Уралкалий продает свою продукцию) заявила, что все договоры по экспортным поставкам калийных удобрений выполняются в полном объеме, т.е. финансовый кризис не привел к уменьшению продаж или снижению мировых цен на удобрения. Рост котировок компаний 2-го эшелона в целом был гораздо скромнее. Отметим лишь Белон (+24,2%) и Ленэнерго (+13,3%). Белон подтвердил намерение провести размещение 15% своих акций в Лондоне, отметив, что есть потенциальные покупатели. Компания так же заявила, что будет платить дивиденды в размере 50% от чистой прибыли. Кроме этого, на днях ожидается хорошая отчетность Белона по МСФО за 1-е полугодие. В начале октября ФСФР России разрешила обращение за пределами России обыкновенных и привилегированных акций Ленэнерго в размере около 12% от уставного капитала. Вчера The Bank of New York Mellon начал размещение GDR компании.

Вчера выросли акции всех «голубых фишек». Во 2-м эшелоне отметим снижение энергетических компаний: Красноярская ГЭС (-34,4%), МОЭСК (-21,9%), ТГК-14 (-15%), МРСК Урала (-13,2%), МРСК Центра и Приволжья (-9,6%), МРСК Северо-Запада (-7%). Инвесторы опасаются снижения спроса на электроэнергию из-за кризиса и замедления темпов роста российского ВВП. Для сетевых компаний негативом стало заявление ФСК ЕЭС (+1,8% вчера) о необходимости финансирования большой инвестпрограммы.



## Календарь событий

Дата	Событие
конец октября	Полус Золото планирует представить отчетность по МСФО за 1-е полугодие
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
начало декабря	Роснефть планирует представить отчетность по МСФО за 9 месяцев 2008 года

## Тенденции мировых финансовых и товарных рынков

Большинство мировых фондовых индексов выросло, но американские Dow и S&P500 закрылись с понижением. Мы думаем, что это было «техническое» снижение от уровня сопротивления, так как особо отрицательных новостей не было. ФРС США уменьшила учетную ставку с 1,5% до 1% и дисконтную ставку с 1,5% до 1,25%. Дополнительным позитивом стали хорошие данные о заказах на товары длительного пользования и прогноз прибыли General Electric на 2009 год. Сегодня в 15-30 по московскому времени выйдут важные макроэкономические данные о ВВП США за 3-й квартал. По нашему мнению, они носят негативный характер для фондового рынка. Так же отчитаются British American Tobacco, Eastman Kodak Company, ExxonMobil, Royal Dutch Shell, Motorola Inc., Sun Microsystems и другие компании. Стоимость нефти на мировых рынках повысилась. Потребители ожидают восстановления американской экономики благодаря снижению учетных ставок. Напомним, что вслед за США ставку понизили центробанки Китая, Тайваня, Японии. На следующей неделе к ним присоединится ЕЦБ. Нефть так же отреагировала ростом на ослабление курса доллара. Министр нефтяной промышленности Венесуэлы Рафаэль Рамирес заявил, что ОПЕК может осуществить дополнительное сокращение добычи на очередном заседании 17 декабря. Запасы нефти в США за неделю увеличились на 493 тыс. баррелей, меньше, чем ожидалось.

Значения мировых фондовых индексов и цен на нефть на странице 2

## Американские макроэкономические данные

Дата/ время	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение	Фактическое значение
10/29/2008 15:30	Durable Goods Orders	сентябрь	-1,10%	-4,50%	0,80%
10/29/2008 15:30	Durables Ex Transportation	сентябрь	-1,50%	-3,00%	-1,10%
10/29/2008 21:15	FOMC Rate Decision		1,00%	1,50%	1%
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

ОАО Газпром ожидает снижения выручки от продажи газа в Европе. Об этом сообщил заместитель председателя правления Газпрома Андрей Круглов. В то же время он отметил, что есть несколько факторов, которые позволят компенсировать снижение выручки. Во-первых, это 20% рост цены на газ на внутреннем рынке в 2009 году. Еще одним фактором, компенсирующим снижение выручки от продажи газа на экспорт, является эффект в размере 10 млрд руб. в случае снижения курса национальной валюты. Третьим фактором является увеличение доходов от транспортировки газа на внутреннем рынке.

ОАО Газпром намерено в ближайшее время сократить долгосрочные финансовые вложения. Капзатраты будут сохранены на уровне предыдущих трех лет. Об этом сообщил заместитель председателя правления газового холдинга Андрей Круглов. «В последние три года мы сохраняем значительные долгосрочные финансовые вложения, которые компания включает в бюджет для финансирования приобретений пакетов акций и долей в других компаниях и проектах. В ближайшее время мы намерены сократить объем финансовых вложений, так как компания практически завершила формирование диверсифицированного энергетического холдинга», - пояснил он. Круглов отметил, что капитальные затраты Газпрома будут сохраняться на уровне, «сравнимом с предыдущими тремя годами». По его мнению, это дает концерну гибкость при формировании своей инвестпрограммы при низких ценах на углеводороды и замедлении мирового экономического роста. Газпром, по словам Круглова, продолжит финансировать свою инвестпрограмму за счет средств от операционной деятельности. Он напомнил, что концерн не намерен в связи с финансовым кризисом приостанавливать заявленные проекты. Кроме того, холдинг видит позитивные факторы в условиях кризиса, среди которых Круглов назвал цены на материалы и услуги. Уже сейчас, по его словам, на рынке наблюдается снижение стоимости труб и цемента. Ежегодно объем закупок труб Газпрома составляет 2 млн тонн. Напомним, зампред правления компании Александр Ананенков ранее заявлял, что инвестиционная программа ОАО Газпром в 2009-2011 годах будет составлять не менее 1 трлн руб. ежегодно. Объем инвестиций в 2008 году составит около 850 млрд руб., в 2009 году, как планируется, объем инвестиций может составить примерно 1 трлн руб. и выше. По словам Ананенкова, 2010 год «будет еще более инвестиционно нагружен». Так, к цифре (более 1 трлн руб.) может добавиться порядка 300 млрд руб. При этом Ананенков не исключил, что некое снижение по инвестициям состоится в 2011 году, но цифра не будет менее 1 трлн руб.

Говоря о долговой нагрузке Газпрома, Круглов отметил, что ежегодный объем финансовых заимствований составляет около 90 млрд руб., и Газпром еще не исчерпал в 2008 году этот лимит. «Мы понимаем, что те деньги, которые нам предлагают, значительно дороже собственного капитала Газпрома», - сказал он. Планы по возможному выкупу бондов, по его словам, пока не подтверждаются, концерн анализирует ситуацию. «Пока никаких решений не принято», - отметил Круглов. Кроме того, не определены планы по привлечению средств от госбанков. По словам Круглова, вопрос об объеме этих средств должен быть адресован к банкам, но Газпром считает, что инструменты, которые дороже средней стоимости кредитов в 6%, зафиксированной в 2008 году, являются непривлекательными и неэффективными. Снижение долговой нагрузки будет продолжено за счет деконсолидации Газпромбанка, сказал Круглов. По его данным, краткосрочный долг компании находится «под постоянным контролем». По состоянию на конец 1-го квартала 2008 года он составил 320 млрд руб. без учета Газпромбанка и Газпромнефти. При этом денежные средства компании превысили объем этого долга. Соотношение общего долга к показателю EBITDA сократится с 1,69 в 2007 году до менее 1 к концу этого года. По словам Андрея Круглова, общий и чистый долг Газпрома в 2008 году сократится на 25%.

«Технически» акции Газпрома корректируются вверх после более чем 3-кратного падения с середины мая этого года. Уровень поддержки составляет 85 руб. Уровень сопротивления – 120 руб.

### Сургутнефтегаз

Чистая прибыль ОАО Сургутнефтегаз по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) за 9 месяцев 2008 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года выросла в 2 раза и составила 120,122 млрд руб. В частности, чистая прибыль в 3-м квартале 2008 года составила 47,466 млрд руб. Напомним, чистая прибыль Сургутнефтегаза в 1-м квартале 2008 года составила 19,518 млрд руб., во 2-м квартале 2008 года – 53,137 млрд руб. Компания за 9 месяцев 2007 года получила чистую прибыль в размере 56,684 млрд руб.

Мы полагаем, что рост чистой прибыли является позитивным фактором для компании. Ранее мы уже писали, что ее акции недооценены. «Технически» они находятся у верхней границы нейтрального диапазона 9-15 руб. В случае выхода из него вверх, следующим уровнем сопротивления может стать отметка 21 руб.

## ЛУКОЙЛ

ЛУКОЙЛ приступил к оценке эффективности реализуемых проектов для выбора тех, которые могут быть приостановлены в связи с финансовым кризисом. По словам главы совета директоров компании Валерия Грайфера, сейчас в компании идет «сравнение эффективности всех проектов, работает группа специалистов». Отвечая на вопрос, что включает в себя предлагаемая антикризисная программа ЛУКОЙЛа, он отметил, что мероприятия будут идти по всем направлениям деятельности. Прежде всего это касается сокращения операционных затрат. «Идет выбор экономически и технически целесообразных проектов - сокращение коснется тех, которые имеют наименьший эффект. В первую очередь, там сократятся капзатраты, особенно по будущему году. Мы намерены сконцентрироваться на крупных проектах», - сказал Грайфер. Он также добавил, что вероятнее всего антикризисные меры никак не повлияют на реализацию зарубежных проектов. Грайфер не назвал, насколько могут снизиться инвестиции компании. «Мы сами, я как представитель РИТЭКа («дочка» ЛУКОЙЛа), пока не знаем окончательных лимитов по инвестпрограмме», - подчеркнул он.

Напомним, в сентябре 2008 года глава компании Вагит Алекперов сообщил, что ЛУКОЙЛ частично скорректировал свои инвестпрограммы из-за финансового кризиса. По его словам, компания сегодня не имеет «тех возможностей, которые имела в начале года по приобретению средств для новых приобретений, для начала крупных строек». Изменения затронут проекты ЛУКОЙЛа на начальной стадии, речь идет о переносе сроков начала реализации крупных проектов. Совет директоров ЛУКОЙЛа на заседании 30 октября 2008 года должен рассмотреть вопрос о влиянии глобального финансового кризиса на деятельность компании, а также о стратегии и тактике управления возникшими рисками для минимизации потенциальных потерь акционерной стоимости. Кроме того, совет директоров рассмотрит основные показатели бюджета и инвестиционной программы на 2009 год, обсудит параметры среднесрочного плана группы ЛУКОЙЛ на 2009-2011г годы. Инвестиционная программа ЛУКОЙЛа в 2007 года составила более \$11 млрд., из которых более 80% были направлены на геологоразведку и добычу. В 2008 года компания планировала инвестировать около \$15 млрд. (изначальный план - \$11 млрд. - был пересмотрен). Эти инвестиции, как пояснял глава компании В.Алекперов, предполагают приобретение завода и проектов добычи. Параметры финансового плана ЛУКОЙЛа принимаются на основе представленной в октябре 2006 года стратегии интенсивного роста группы на 2007-2016 годы. Согласно этому документу, на инвестиции за указанный период будет направлено \$112 млрд., включая приобретение новых активов.

Грайфер также сообщил, что финансовый кризис не повлияет на сделки по покупке сети автозаправочных станций (АЗС) в Турции и доли в МПЗ на Сицилии. «Нет, никак не отразится», - сказал он в ответ на вопрос о том, как идут сделки и не тормозит ли их ситуация на финансовых рынках. По его словам, в Италии продолжается процесс покупки завода, и ЛУКОЙЛ закрывает эту сделку своевременно. Аналогично складываются дела с приобретением сети АЗС, под которые в настоящее время компания привлекает синдицированный кредит. Срок завершения синдикации он не назвал. В целом Грайфер отметил, что кризисная ситуация не добавляет компании оптимизма и, «конечно, не ускоряет эти процессы и действия». Ранее сообщалось, что ЛУКОЙЛ планирует завершить сделку по приобретению турецкого оператора сети автозаправочных станций Akpet в 3-м квартале 2008 года. Сумма сделки составляет \$555 млн. О приобретении 100% акций Akpet компания сообщила 28 июля 2008 года. Позднее, 18 августа 2008 года, комитет по свободной конкуренции Турции выдал разрешение Lukoil Eurasia Petrol A.S. на покупку сети Akpet. В июне 2008 года ЛУКОЙЛ подписал с итальянской ERG S.p.A. соглашение о создании СП по управлению нефтеперерабатывающим комплексом ISAB. В создаваемом СП ЛУКОЙЛу будет принадлежать 49% участия, ERG - 51%. Сумма сделки составила 1,347 млрд евро, исключая стоимость товарных запасов нефти. Предполагается, что сделка будет окончательно закрыта в IV квартале 2008 года после завершения формальных процедур, включая одобрение со стороны Европейской комиссии по конкуренции. Договоренности в рамках сделки позволяют ЛУКОЙЛу в течение пяти лет нарастить свою долю в СП до 100%. Для финансирования заявленных сделок ЛУКОЙЛ планирует привлечь синдицированный кредит. По неофициальным данным, объем кредита составляет до \$610 млн. Организуют кредит Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Dresdner Kleinwort, Barclays Capital, ING, WestLB и Royal Bank of Scotland.

ЛУКОЙЛ планирует в 2009 году увеличить добычу на 2 %. Об этом заявил президент компании Вагит Алекперов. По его словам, инвестиции компании в будущем году составят \$8 млрд. «Конечно, мы сделали некоторые исправления к нашей инвестиционной программе. У нас нет большого долга, и он хорошо структурирован, что позволяет нам смотреть с уверенностью на наши проекты на 2009 год», - сказал он. ЛУКОЙЛ изучает инвестиции согласно трем сценариям нефти - торгующейся за \$80 за баррель, \$60 за баррель и кризисный вариант - \$40 за баррель.

Мы полагаем, что снижение капзатрат и рост добычи могут оказать позитивное влияние на котировки. Напомним, что ранее, для поддержания компании в условиях финансового кризиса менеджмент ЛУКОЙЛа принял решение о выкупе акций компании с рынка по принципу buy-back. «Технически» акции ЛУКОЙЛа корректируются вверх после почти 4-кратного падения с середины мая этого года. Уровень поддержки составляет 700 руб. Уровень сопротивления - 1020 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	57208	108,42	3,4%	20%	57208
Сургутнефтегаз-П	5,751	521 648	5,324	-7,4%	10%	521 648
Татнефть-П	19,35	155 039	18,98	-1,9%	10%	155 039
Сбербанк	17,5	171 429	22,07	26,1%	30%	683 390
Уралсвязьинформ	0,291	5 154 639	0,343	17,9%	5%	5 154 639
Центртелеком	4,895	612 870	4,25	-13,2%	10%	612 870
РусГидро	0,4	11 250 000	0,455	13,8%	15%	11 250 000
"В акциях", руб.	36 496 282				100%	
"В деньгах", руб.	0					

	Стартовый уровень	Предыдущий день	Текущий уровень	Изменение с начала расчета	Изменение за день	Изменение за неделю
<b>Портфель всего, руб. 20/10/08</b>	30 000 000	28 432 147	36 496 282	21,65%	28,36%	
<b>Индекс РТС</b>	713,9	575,64	644	-9,79%	11,88%	
<b>Индекс ММВБ</b>	626,85	534,87	608,88	-2,87%	13,84%	

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					
<b>Депозит</b>		<b>Ставка (183 дня), %</b>				
<b>Рублевый</b>	6 000 000	10				
<b>Депозит</b>						
<b>Долларовый</b>	4 000 000	10,25				

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

Изменений в портфеле нет. Его доходность за две недели говорит сама за себя.

## 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.
<b>Нефтегазовый сектор</b>										
Газпром	98	110,20	96,53	108,42	86 723,8	19,25	-68,37	369,50	84,00	2 566 682
Роснефть	90	99,22	89,55	97,21	11 549,0	13,55	-57,94	291,36	76,00	1 030 249
Лукойл	837,87	896,6	822	879,46	2 086,2	11,68	-57,56	2697,30	705,00	748 036
Сургутнефтегаз	14,5	15,30	14,316	14,858	49 354,6	6,14	-49,75	32,96	8,51	537 356
Газпромнефть	45	49,49	44,06	48,67	1 010,8	13,29	-67,93	192,49	35,02	230 759
Новатэк	87,5	87,89	81,12	85,5	751,2	6,89	-53,64	217,00	73,41	259 604
Татнефть	28,51	33,51	28,51	31,95	3 760,5	16,18	-78,48	193,78	26,21	69 609
<b>Энергетика</b>										
РусГидро	0,446	0,48	0,443	0,455	154 806,1	8,08	#N/A N/A	2,20	0,36	111 481
Иркутскэнерго	9,399	9,469	8,401	8,6	69,5	4,88	-70,80	29,945	7,3	40 995
ОГК 1	0,181	0,185	0,169	0,173	32 434,4	1,77		3,31	0,166	
ОГК 2	0,242	0,259	0,24	0,256	5 517,6	6,67		3,81	0,217	8 380
ОГК 3	0,33	0,36	0,272	0,327	2 360,3	8,28	-91,09	3,844	0,272	15 529
ОГК 4	0,447	0,456	0,419	0,44	4 866,5	1,38	-86,52	3,320	0,399	27 728
ОГК 5	1,2	1,2	1,171	1,184	995,3	0,51	-72,57	4,48	1,000	41 880
ОГК 6	0,219	0,224	0,2	0,214	25 580,6	4,90	-93,43	3,8	0,180	6 909
ТГК 1	0,0025	0,003	0,0024	0,0026	2 769 348,0	4,00		0,0337	0,0024	10 013
ТГК 2	0,006	0,0064	0,0056	0,0058	40 723,0	-1,70		0,028	0,0055	8 445
ТГК 3	0,709	0,767	0,708	0,735	29 997,9	6,37	-87,56	6,581	0,664	29 216
ТГК 4	0,0108	0,0119	0,0087	0,0099	89 420,0	2,06		0,0345	0,0079	18 881
ТГК 5	0,0032	0,0033	0,003	0,0032	1 770 450,0	10,35	-85,46	0,02637	0,00262	3 937
ТГК 6	0,0032	0,0033	0,0027	0,0029	439 480,7	-3,33	-89,46	0,0298	0,0025	5 393
ТГК 8	0,035	0,035	0,0311	0,0346	382 922,4	9,15	2,14	0,04	0,022	71 330
ТГК 9	0,0013	0,0013	0,0011	0,0013	637 413,0	8,33	-83,36	0,0082	0,0009	10 188
<b>Телекоммуникационный сектор</b>										
МТС	100,02	110	100,02	108,5	802,5	9,61	-71,18	384,3	80,62	216 276
Ростелеком	186	205,01	185	191,3	488,8	6,28	-33,79	303,3	150	139 400
Уралсвязьинформ	0,327	0,347	0,318	0,343	309 078,7	11,73	-77,22	1,695	0,2	11 761
С-3 телеком	7,325	7,75	6,799	7,189	1 360,3	3,28	-83,08	48	6,799	6 334
Центртелеком	4,395	4,848	3,506	4,25	219,3	1,70	-80,60	23,796	3,506	6 707
ЮТК	0,775	0,775	0,775	0,775	0,0	0,00	-83,84	5,489	0,675	2 294
Сибирьтелеком	0,398	0,419	0,395	0,402	60 240,9	2,03	-85,92	3,12	0,355	4 829
Волгателеком	19,48	20,7	17,65	17,82	474,2	-6,21	-87,56	159,79	17	6 545
Дальсвязь	16,37	17,9	16,3	17,09	68,2	8,37	-86,94	144,93	14,11	1 633
<b>Цветная и черная металлургия</b>										
Норильский никель	1722,5	1935	1650,01	1914,93	828,4	14,31		7723	1400	365 039
Полюс Золото	440,01	450	428,88	443,85	359,2	5,02	-60,72	2210	301	84 610
Полиметалл	72,5	74,9	71	74,4	41,9	5,46		234,56	65,01	23 436
Северсталь	74	75,99	73	75,31	1232,2	8,97	-86,52	677,97	68	75 890
НЛМК	18,69	20	18,06	19,55	281,0	12,55	-80,44	135,4	15,8	117 168
ММК	5,413	5,7	5,123	5,537	1565,7	12,36	-82,51	35,4	4,2	61 872
ВСМПО Ависма	1606,85	1645,96	1440	1464,59	0,5	-5,99	-81,16	8140	1440	16 886
<b>Банки</b>										
Сбербанк	19,3	22,38	18,92	22,07	291 421,0	22,75	-78,43	109,51	16,77	476 424
ВТБ	0,0342	0,0372	0,0342	0,0369	44 940 193,0	12,50		0,1326	0,0251	248 121
Банк Москвы	604	660	603	653,32	10,5	8,24	-50,45	1480	560,02	84 932
Росбанк	79	83,75	75,26	78	5,3	2,63	-56,15	194,58	37,85	56 144
<b>Машиностроение, промышленность, транспорт</b>										
КАМАЗ	37,61	39,61	36,6	38,93	15,2	3,54	-69,20	186	34	27 532
Северсталь-авто	275	275	230	238,25	13,3	-5,46	-82,09	1660	205	8 165
УАЗ	1,453	1,53	1,4	1,518	86,4	5,27	-56,08	3,92	1,152	5 656
Аэрофлот	60,79	63	58	58,81	62,1	-1,52	-36,70	112	45,01	65 315
Акрон	420	447,99	399	405,42	18,2	-2,71	-67,08	3036,99	399	19 334
АФК Система	3,499	3,499	3,499	3,499	0,0	0,00		46,55	3,41	34
ТМК	52	54,8	47,14	52	55,2	8,47		330	44,6	45 396
<b>Потребительский сектор</b>										
РБК	39,9	42,97	36,55	37,71	53,6	-8,07	-85,36	281,99	36,55	5 279
Концерн Калина	320	324	315	319,92	0,9	1,58	-67,81	1112,45	299,99	3 120
Вимм-Биль-Данн	488,48	488,79	390	425	0,9	14,87	-80,59	2290	319,99	18 700
ПК Балтика	354	354	321,11	335,57	1,8	4,61	-72,15	1300	300	50 911
Разгуляй	28,1	29,9	26,443	26,797	123,3	-5,92	-82,99	226,3	26,443	3 216
Нутритек	98,9	117,27	90,1	104,3	5,2	5,46		1350	57	1 661
Аптека Збиб	140,75	150	128	129,02	6,5	0,06	-92,71	1912,5	119,99	1 032
7 Континент	698,97	699	610,21	639,18	10,7	-8,06	0,13	730	500	47 939
Магнит	353,99	355	325	347,37	9,9	2,37	-72,66	1388,88	325	28 917
Лебедянский	2015	2050	1995	2050	0,5	2,50	-5,40	2328	1620	41 843

## Технический анализ акций российских эмитентов на ММВБ

	Максимум	Минимум	High-Low Volatility	Уровень поддержки	Уровень сопротивления	Целевая цена	Рекомендация
<b>Нефтегазовый сектор</b>							
Газпром	110,20	96,53	14,2%	350	366	390	Покупать
Роснефть	99,22	89,55	10,8%	262	300	303	Покупать
Лукойл	896,60	822,00	9,1%	1610	1830	1900	Покупать
Сургутнефтегаз	15,30	14,32	6,9%	21	25,5	28,5	Покупать
Газпромнефть	49,49	44,06	12,3%	136	147	150	Покупать
Новатэк	87,89	81,12	8,3%	185	206	213	Покупать
Татнефть	33,51	28,51	17,5%	142	155	155	Покупать
<b>Энергетика</b>							
РусГидро	0,48	0,443	8,4%	21,3	25,25	29,5	Покупать
Иркутскэнерго	9,469	8,401	12,7%	23,7	25,7	27	Покупать
ОГК 1	0,185	0,169	9,5%	1,9	2,25	2,45	Покупать
ОГК 2	0,259	0,24	7,9%	2,85	3,2	3,5	Покупать
ОГК 3	0,36	0,272	32,4%	3,05	3,37	3,45	Покупать
ОГК 4	0,456	0,419	8,8%	3	3,16	3,3	Покупать
ОГК 5	1,2	1,171	2,5%	4,08	4,37	4,5	Покупать
ОГК 6	0,224	0,2	12,0%	1,87	2,1	2,45	Покупать
ТГК 1	0,003	0,0024	25,0%	0,0285	0,0325	0,035	Покупать
ТГК 2	0,0064	0,0056	14,3%	0,02	0,025	0,027	Покупать
ТГК 3	0,767	0,708	8,3%	5,35	6	6,2	Покупать
ТГК 4	0,0119	0,0087	36,8%	0,026	0,029	0,03	Покупать
ТГК 5	0,0033	0,003	10,0%	0,02	0,022	0,024	Покупать
ТГК 6	0,0033	0,0027	22,2%	0,0235	0,0255	0,028	Покупать
ТГК 8	0,035	0,0311	12,5%	0,0335	0,036	0,038	Покупать
ТГК 9	0,0013	0,0011	18,2%	0,007	0,0076	0,008	Покупать
<b>Телекоммуникационный сектор</b>							
МТС	110	100,02	10,0%	295	335	360	Покупать
Ростелеком	205,01	185	10,8%	265	288	300	Покупать
Уралсвязьинформ	0,347	0,318	9,1%	1,115	1,23	1,33	Покупать
С-З телеком	7,75	6,799	14,0%	30	30,3	35,5	Покупать
Центртелеком	4,848	3,506	38,3%	16,5	18,2	19,2	Покупать
ЮТК	0,775	0,775	0,0%	3,75	4	4,2	Покупать
Сибирьтелеком	0,419	0,395	6,1%	1,99	2,15	2,31	Покупать
Волгателеком	20,7	17,65	17,3%	101	111	116	Покупать
Дальсвязь	17,9	16,3	9,8%	110	116	119	Покупать
<b>Цветная и черная металлургия</b>							
Норильский никель	1935,00	1650,01	17,3%	6400	7000	7250	Покупать
Полюс Золото	450	428,88	4,9%	1500	1700	1850	Покупать
Полиметалл	74,9	71,00	5,5%	197	211	221	Покупать
Северсталь	75,99	73,00	4,1%	550	605	650	Покупать
НЛМК	20	18,06	10,7%	95	107	120	Покупать
ММК	5,7	5,12	11,3%	27	29,5	31,5	Покупать
ВСМПО Ависма	1645,96	1440,00	14,3%	6000	6600	7100	Покупать
<b>Банки</b>							
Сбербанк	22,38	18,92	18,3%	83	89	93	Покупать
ВТБ	0,0372	0,0342	8,8%	0,095	0,105	0,111	Покупать
Банк Москвы	660	603	9,5%	1150	1250	1350	Покупать
Росбанк	83,75	75,26	11,3%	168	175	178	Покупать
<b>Машиностроение, иные отрасли промышленности</b>							
КАМАЗ	39,61	36,6	8,2%	135	155	175	Покупать
Северсталь-авто	275	230	19,6%	1230	1330	1430	Покупать
УАЗ	1,53	1,4	9,3%	2,75	2,95	3,15	Покупать
Акрон	447,99	399	12,3%	1600	1850	1900	Покупать
АФК Система	3,499	3,499	0,0%	33,2	36,5	38,0	Покупать
ТМК	54,8	47,14	16,2%	176	195	213	Покупать
<b>Транспорт</b>							
Аэрофлот	63	58	8,6%	98	110	115	Покупать
<b>Потребительский сектор</b>							
РБК	42,97	36,55	17,6%	235	260	280	Покупать
Концерн Калина	324	315	2,9%	750	803	835	Покупать
Вимм-Биль-Данн	488,79	390	25,3%	2000	2150	2250	Покупать
ПК Балтика	354	321,11	10,2%	1040	1130	1180	Покупать
Разгуляй	29,9	26,443	13,1%	180	193	201	Покупать
7 Континент	699	610,21	14,6%	540	580	630	Покупать
Магнит	355	325	9,2%	1170	1280	1380	Покупать
Лебедянский	2050	1995	2,8%	1950	2060	2100	Покупать

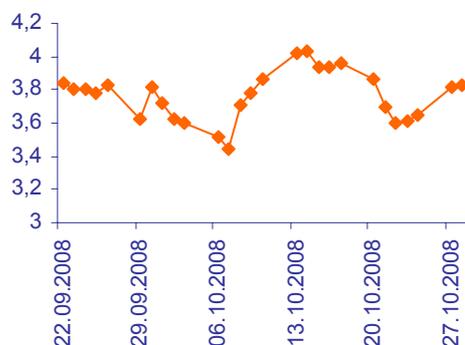
Капускин Алексей, e-mail: [Aleksey.Kapuskin@banksoyuz.ru](mailto:Aleksey.Kapuskin@banksoyuz.ru)



## Российский рынок:

## Облигации

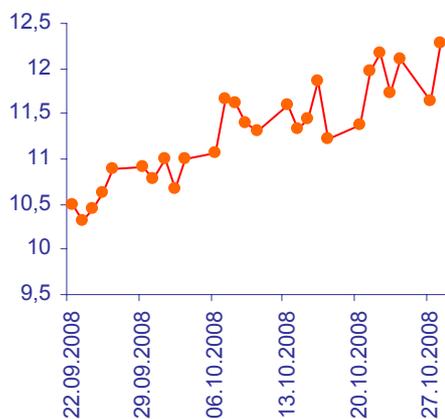
UST 10Y YTM



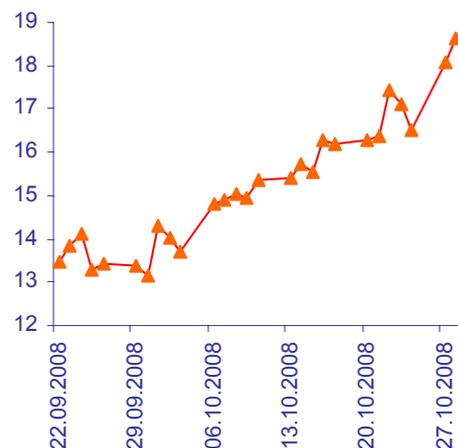
UST 30Y YTM



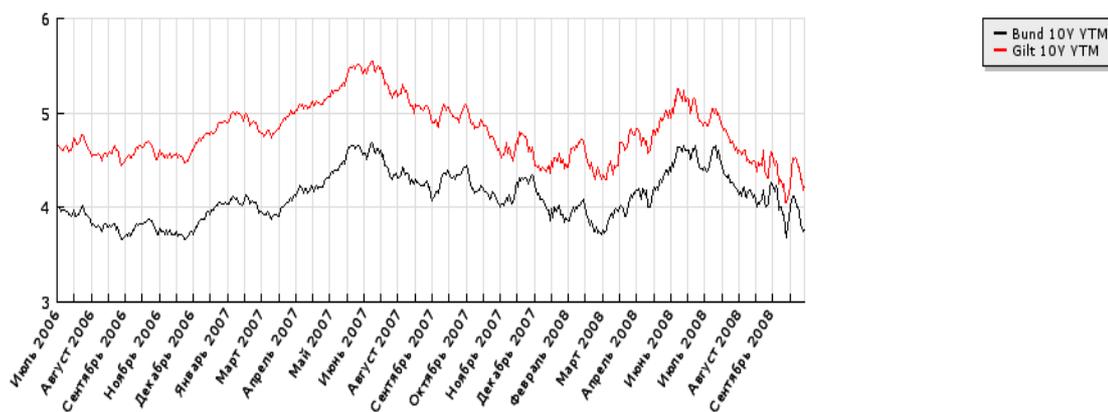
Sbonds-Muni (средневзв. доходность, простая)



RUX-Cbonds (средневзв. доходность, простая)



Bund 10 YTM & Gilt 10Y YTM



## Новости рынка облигаций

Котировки российских еврооблигаций в среду продолжили начатый днем ранее рост на фоне усилившегося действия положительных факторов, что способствовало существенному снижению доходностей и сужению спредов с казначейскими нотами США (US Treasuries).

Стоимость наиболее ликвидных суверенных евробондов Russia-30 к 17:14 мск повысилась на 175 базисных пунктов (+2,25%) по сравнению с уровнем закрытия предшествующего торгового дня, достигнув максимального за последние четыре торговые сессии значения - 79,35% от номинала, что соответствует доходности в 11,67% годовых (днем ранее она находилась на уровне 12,11% годовых).

При этом спреды с базовыми активами - американскими казначейскими обязательствами продолжили сокращаться. В частности, спред в доходностях между Russia-30 и UST-10 сократился на 41 базисный пункт - до 786 базисных пунктов.

Основным фактором продолжения роста котировок евробондов РФ и сужения спредов с базовыми активами послужило улучшение конъюнктуры на мировых фондовых площадках на фоне приостановившегося процесса "бегства от рисков", что, в свою очередь, способствовало улучшению ситуации на долговых рынках развивающихся стран.

В среду также наблюдался рост на российском рынке бумаг с фиксированной доходностью. Это прежде всего вызвано ростом в США, Европе и Азии. И на этом фоне происходит улучшение отношений инвесторов к рискам. Здесь стоит отметить еще и проводимые действия ряда правительств emerging markets. В частности, весьма положительным шагом является объявленная правительством Казахстана мера по покупке долей в акционерном капитале ряда банков.

На рынке американских казначейских обязательств среда проходит под знаком умеренного роста. Котировки UST-10 к 17:14 мск повысились на 0,22% по сравнению с уровнем закрытия предшествующего торгового дня - до 101,531% от номинала, что соответствует доходности в 3,81% годовых (днем ранее она находилась на уровне 3,84% годовых). Более заметным оказался рост "длинных" 30-летних (UST-30), стоимость которых повысилась на 0,40% - до 105,594% от номинала, что соответствует доходности в 4,17% годовых (накануне она находилась на уровне 4,19% годовых). В то же время котировки "коротких" 2-летних казначейских нот (UST-2) повысились на 0,1% - до 99,813% от номинала, что соответствует доходности в 1,59% годовых (во вторник она составляла 1,65% годовых).

В то же время давление на котировки американских казначейских обязательств оказала вышедшая в среду макроэкономическая статистика по США по заказам на товары длительного пользования. В сентябре их объем увеличился на 0,5%, в то время как эксперты ожидали снижения этого показателя на 1,1%.

Также негативным для US Treasuries фактором продолжают оставаться проводимые Минфином США аукционы по размещению федеральных казначейских нот, что способствует значительному увеличению объема их предложения. Накануне был проведен аукцион, в ходе которого были размещены 2-летние облигации на сумму \$34 млрд. В четверг должен состояться аукцион по размещению 5-летних US Treasuries.

## Новости эмитентов

### **Минфин РФ**

Минфин РФ осуществил выплату купонного дохода за 11-й купонный период по облигациям федерального займа выпуска 25060. Об этом говорится в материалах министерства.

Владельцам облигаций выплачен купонный доход в размере 14,46 руб. на одну ценную бумагу, исходя из ставки купона 5,80% годовых. Общий размер дохода, выплаченного по одиннадцатому купону, составил 592,86 млн. руб.

Выпуск ОФЗ 25060 был размещен 1 февраля 2006 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 41 млрд. рублей. Всего по выпуску предусмотрено 13 купонов. Выплата последнего купона и погашение облигаций состоится 29 апреля 2009 года.

### **Москомзайм**

Москомзайм разместил на аукционе РЕПО облигации г.Москвы на 1 млрд 695 млн 051 тыс. 655,58 руб. по средневзвешенной ставке 8,29% годовых, сообщил РБК глава Москомзайма Сергей Пахомов. Всего на аукцион выставлялись ценные бумаги на сумму 2,9 млрд руб. Он подчеркнул, что на аукцион было подано 15 заявок на сумму 3 млрд 588 млн руб. Диапазон ставок по заявкам составил от 10% до 7,87%. Ставка отсечения была установлена на уровне 8,4%. По словам С.Пахомова, Москомзайм планирует "доразместить до конца дня на вторичном рынке облигации г.Москвы по большей доходности, чем предлагали (участники аукциона)".

### **ОАО "Российские железные дороги" (РЖД)**

ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) в середине ноября 2008г. планирует разместить две серии облигаций общим объемом 30 млрд руб. Как сообщил журналистам старший вице-президент компании Федор Андреев, планируется разместить пятилетние облигации, объем каждой серии составляет 15 млрд руб. Говоря о доходности облигаций, Ф.Андреев отметил, что "РЖД находится в ломбардном списке, и ЦБ компанию репутует по 8-9% годовых". "Мы рассчитываем на небольшую маржу" - добавил старший вице-президент РЖД. Он напомнил, что ранее Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) зарегистрировала облигации РЖД серий 08, 09, 10, 11 и 12 общим объемом 80 млрд руб. Он также отметил, что облигации серии 08 объемом 20 млрд руб. уже были размещены. Напомним, в июне 2008г. Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) зарегистрировала выпуск и проспект облигаций РЖД серий 08, 09, 10, 11 и 12, размещаемых путем открытой подписки. В частности, ФСФР зарегистрировала выпуск в 20 млн облигаций серии 08 номиналом 1 тыс. руб. Общий объем выпуска 20 млрд руб. Выпуску присваивается государственный регистрационный номер 4-08-65045-D. Также ведомство зарегистрировало выпуск облигаций серии 09. Количество ценных бумаг выпуска - 15 млн номиналом 1 тыс. руб. Общий объем выпуска 15 млрд руб. Выпуску присвоен государственный регистрационный номер 4-09-65045-D. Кроме того, ведомство зарегистрировало выпуск в 15 млн облигаций РЖД серии 10 номинальной стоимостью 1 тыс. руб. Общий объем выпуска 15 млрд руб. Выпуску присвоен государственный регистрационный номер 4-10-65045-D. Помимо этого, зарегистрирован выпуск в 15 млн облигаций РЖД серии 11 номинальной стоимостью 1 тыс. руб. Общий объем выпуска 15 млрд руб. Выпуску присвоен государственный регистрационный номер 4-11-65045-D. Также ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций РЖД серии 12. Количество ценных бумаг выпуска - 15 млн, номинальная стоимость - 1 тыс. руб. Общий объем выпуска 15 млрд руб. Выпуску присвоен государственный регистрационный номер 4-12-65045-D. Решение о выпуске облигаций данных серий в апреле 2008г. принял совет директоров РЖД. Как сообщалось ранее, ОАО "РЖД" в мае-июне 2008г. планировало разместить рублевые облигации на 80 млрд руб. Общий объем заимствований РЖД в 2008-2010гг. составит 325,4 млрд руб., в частности объем заимствований в 2008г. составит 128,9 млрд руб., в 2009г. - 121,1 млрд руб., в 2010г. - 75,4 млрд руб.

#### **ООО "Разгуляй-Финанс"**

ООО "Разгуляй-Финанс" полностью разместило облигации серии 05 на 2 млрд руб. Об этом говорится в официальных документах компании. Ставка первого купона была установлена в размере 14,5% годовых. Ставка по второму купону устанавливается равной процентной ставке по первому. В рамках размещения предусмотрена годовая оферта (29 октября 2009г.). Предоставление акционерам эмитента преимущественного права приобретения ценных бумаг не предусмотрено. "Разгуляй-Финанс" размещал по открытой подписке 2 млн ценных бумаг номинальной стоимостью 1 тыс. руб. 13 марта 2008г. Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) зарегистрировала облигации серии 05 "Разгуляй-Финанс" на 2 млрд руб. Выпуску присвоен государственный номер 4-05-36098-R. Срок погашения облигаций - 1 тыс. 820 дней с начала размещения. Как сообщалось ранее, денежные средства, полученные от размещения облигаций, будут направлены на рефинансирование текущей задолженности компаний, входящих в группу "Разгуляй", а также инвестиции в сельскохозяйственную отрасль путем выдачи займов компаниям, предоставившим обеспечение в форме поручительства для выпуска облигаций (ЗАО "Зерновая компания "Разгуляй", ЗАО "Сахарная компания "Разгуляй") и другим компаниям, являющимся аффилированными с ОАО "Группа "Разгуляй". "Разгуляй" - агропромышленный холдинг, который ведет свою деятельность в Северо-Западном и Центрально-Черноземном регионах России, Верхнем и Среднем Поволжье, на Северном Кавказе, Южном Урале и в Западной Сибири. Совокупная выручка группы "Разгуляй" в 2007г. выросла на 38% - до 31,7 млрд руб. Совокупный показатель EBITDA группы по итогам 2007г. по сравнению с 2006г. вырос на 36% и составил 4,4 млрд руб.

#### **ОАО "Федеральная сетевая компания ЕЭС"**

ОАО "Федеральная сетевая компания ЕЭС" (ФСК ЕЭС) предлагает включить облигации сетевых компаний в перечень инструментов вложения средств Пенсионного фонда РФ (ПФР). Об этом сегодня журналистам сообщил первый заместитель председателя правления ФСК ЕЭС Александр Чистяков. По его словам, это позволит повысить ликвидность ценных бумаг инфраструктурных организаций электроэнергетики. А.Чистяков отметил, что уже сейчас сетевыми компаниями размещены облигации на общую сумму 30 млрд руб., кроме того, ряд компаний готовит новые выпуски. Он напомнил, что в частности, размещение евробондов на 1 млрд долл. готовит ОАО "Московская объединенная электросетевая компания (МОЭСК). Напомним, накануне директор департамента финансовой политики Минфина РФ Алексей Саватюгин заявил, что ПФР, наряду с Внешэкономбанком, сможет инвестировать пенсионные средства в корпоративные облигации и ипотечные ценные бумаги без госгарантий. В настоящее время Минфин разрабатывает соответствующие поправки в закон об инвестировании пенсионных накоплений граждан. В Минфине надеются, что они будут приняты Госдумой до конца текущей сессии. Сейчас ПФР может инвестировать пенсионные средства, получаемые в течение года, только в государственные ценные бумаги, а Внешэкономбанк - в государственные ценные бумаги и ипотечные облигации, гарантированные государством.

#### **ОАО "Синергия"**

ОАО "Синергия" выкупило в рамках оферты 99,7% облигаций серии 01, эмитированных на 1 млрд руб. Об этом говорится в пресс-релизе компании. Компания выплатила инвесторам 996 млн 529 тыс. руб. Ранее руководство ОАО "Синергия" ожидало, что к выкупу в рамках оферты по дебютным облигациям на 1 млрд руб. будут предложены все 100% выпущенных облигаций серии 01. Напомним, что 22 октября 2008г. компания выплатила пятый купонный доход и перечислила инвесторам весь объем средств для полного исполнения оферты по этому займу по облигациям первой серии, эмитированных на 1 млрд руб. (номер госрегистрации 4-01-55052-Е от 1 июня 2006г.). Размер купонного дохода составил 62 млн 330 тыс. руб. Ставка по пятому купону составила 12,5% годовых. ОАО "Синергия" разместило 26 апреля 2006г. первый выпуск облигаций на 1 млрд руб. Бумаги имеют шесть купонных периодов продолжительностью 182 дня каждый. Ставка первого, второго и третьего купонов была установлена по итогам конкурса в размере 10,7% годовых, ставка четвертого купона составила 11%, пятого и шестого - 12,5%. Срок обращения облигаций составляет 1092 дня, погашение - 26 апреля 2009г. Организатором, андеррайтером, платежным агентом, а также агентом по офертам выпуска выступает Росбанк. Всего у компании на сегодня обращается на рынке два выпуска облигаций на общую сумму 3 млрд руб. (1 млрд серии 01, 2 млрд руб. серии 02). Планируется разместить облигации серии 03 на 2,5 млрд руб. Стратегическим направлением деятельности ОАО "Синергия" является производство ликеро-водочной продукции.

#### **Банк ВТБ**

Банк ВТБ приступил к финансированию розничных торговых компаний в рамках реализации правительственной Программы по поддержке торговых сетей. Первый транш в объеме 300 млн рублей 27 октября 2008г. получила Группа компаний "Магнит". Об этом говорится в пресс-релизе банка.

Предполагаемый общий объем финансирования розничной сети "Магнит" составит не менее 2,5 млрд рублей. Полученные средства сеть направит на пополнение оборотных средств.

В рамках развития бизнеса с данной отраслью в настоящее время на рассмотрении в ВТБ находятся заявки на финансирование совокупным объемом более 18 млрд рублей от ведущих предприятий торговли, в числе которых X5 Retail Group, "Седьмой Континент", "Дикси", "Лента", "Холидей", "Линия", "Копейка", "Патэрсон". При выделении средств указанным компаниям ставки по кредитам составят в среднем 18%.

#### **ОАО "АКИБАНК"**

28 октября 2008 года ОАО "АКИБАНК" исполнило обязательства по приобретению облигаций серии 01 (гос. рег. номер 4-01-02587-В от 23 декабря 2005 года). Об этом говорится в сообщении банка.

В рамках оферты эмитент приобрел 182 тыс. 583 облигации (30,43% выпуска) на общую сумму 182 млн. 583 тыс. рублей, без учета НКД.

Выпуск был размещен 27 апреля 2006 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 600 млн. рублей.

#### **ОАО "АК БАРС"**

ОАО "АК БАРС" БАНК 27 октября 2008 года осуществил погашение своего дебютного выпуска еврооблигаций на сумму 175 млн. долларов США, а также осуществил выплату последнего купона по данному займу в размере 7 млн. долларов США.

Заем был размещен в октябре 2005 года с купоном 8% годовых. Организатором выпуска выступал Deutsche Bank.

#### **ОАО "Газпромбанк"**

Сегодня Центральный банк Российской Федерации зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций ОАО "Газпромбанк" серии 03 (гос. рег. номер 4-03-00354-В от 25 октября 2007 г.). Об этом говорится в сообщении банка.

Эмитент 6 октября 2008 года по открытой подписке разместил 10 млн. облигаций номинальной стоимостью 1000 руб. каждая. Общий объем выпуска по номиналу составляет 10 млрд. рублей.

**Предстоящие события 30.10.2008**

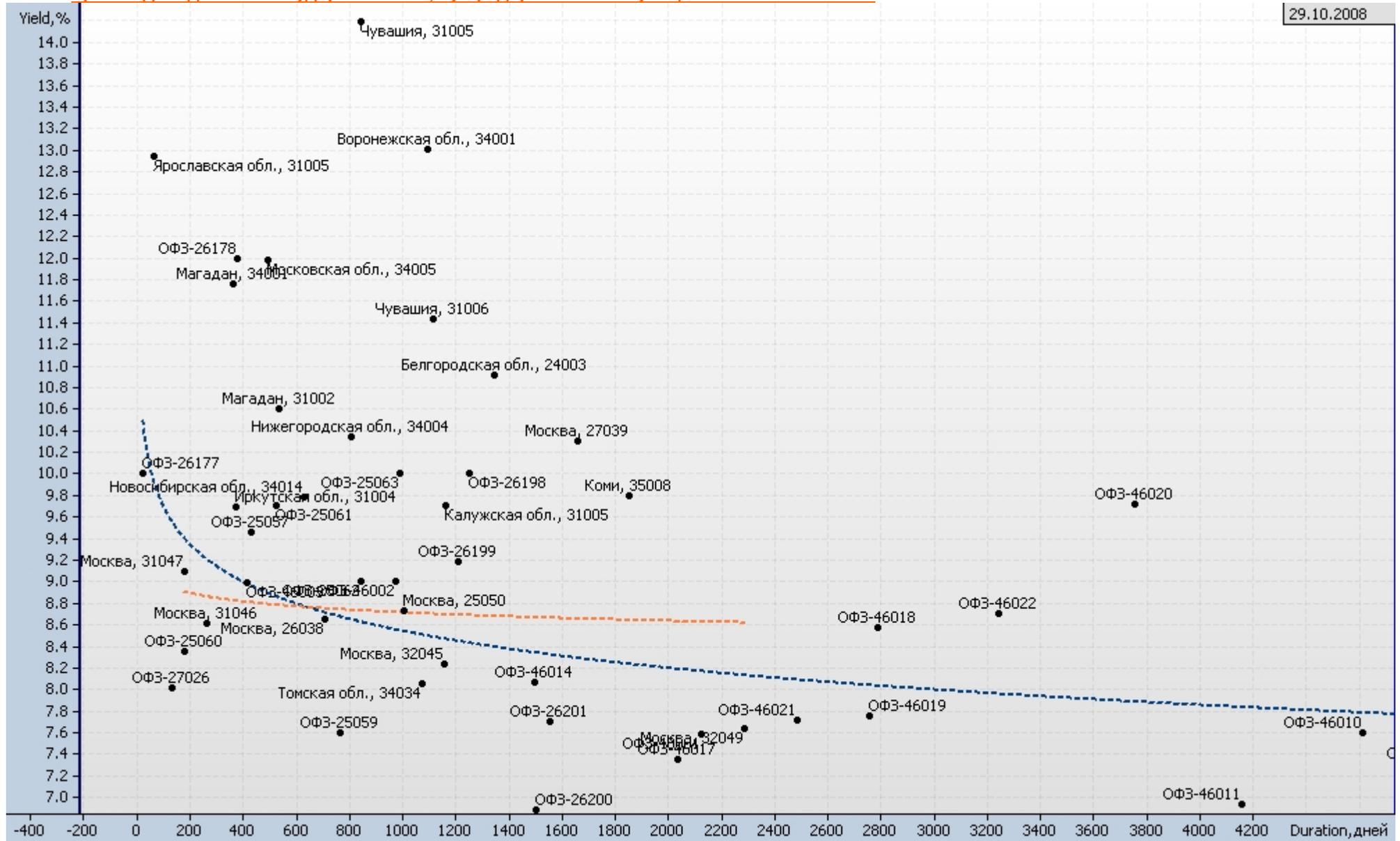
Выплата купона	Стратегия-лизинг, 1 Облигации	Ставка купона - 11 % Размер купона (RUR) - 27.42 Объем - 100 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 2 742 000
Выплата купона	Орхидея, 1-В Облигации	Ставка купона - 16.5 % Размер купона (UAH) - 41.59 Объем - 2 000 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 83 180
Выплата купона	Ренессанс Капитал, 2008 Еврооблигации LPN	Ставка купона - 8 % Размер купона (USD) - 40000 Объем - 13 000 000 / USD
Выплата купона	АКБ Форум, 2009 Еврооблигации LPN	Ставка купона - 10 % Размер купона (USD) - 5000 Объем - 100 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 5 000 000
Выплата купона	Казаньоргсинтез, 2011 Еврооблигации LPN	Ставка купона - 9.25 % Размер купона (USD) - 4625 Объем - 200 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 9 250 000
Выплата купона	Газпром, 7 Облигации	Ставка купона - 6.79 % Размер купона (RUR) - 33.86 Объем - 5 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 169 300 000
Выплата купона	Газпром, 8 Облигации	Ставка купона - 7 % Размер купона (RUR) - 34.9 Объем - 5 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 174 500 000
Выплата купона	Газпромбанк, 2008 Еврооблигации LPN	Ставка купона - 7.25 % Размер купона (USD) - 3625 Объем - 1 050 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 38 062 500
Выплата купона	Банк Хрещатик, 1-G Облигации	Ставка купона - 11.5 % Размер купона (UAH) - 28.67 Объем - 140 000 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 4 013 800
Выплата купона	ВТБ, 2012 Еврооблигации LPN13	Ставка купона - 6.609 % Размер купона (USD) - 3304.5 Объем - 1 200 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 39 654 000
Выплата купона	Терра Банк, 1-A Облигации	Ставка купона - 14 % Размер купона (UAH) - 34.9 Объем - 20 000 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 698 000

**Предстоящие события 30.10.2008 (продолжение)**

Выплата купона	Агро, 1-А Облигации	Ставка купона - 15 % Размер купона (UAH) - 37.4 Объем - 50 000 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 1 870 000
Выплата купона	Московская объединенная энергетическая компания (МОЭК), 1 Облигации	Ставка купона - 10.1 % Размер купона (RUR) - 25.18 Объем - 6 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 151 080 000
Выплата купона	Плюс Банк, 1-А Облигации	Ставка купона - 14 % Размер купона (UAH) - 34.9 Объем - 75 000 000 / UAH Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 2 617 500
Выплата купона	Вымпелком, 2018 Еврооблигации LPN	Ставка купона - 9.125 % Размер купона (USD) - 4562.5 Объем - 1 000 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 45 625 000
Выплата купона	Вымпелком, 2013 Еврооблигации LPN	Ставка купона - 8.375 % Размер купона (USD) - 4187.5 Объем - 1 000 000 000 / USD Номинал - 100000 Оценочная сумма выплаты - 41 875 000
Доразмещение	Банк России, 4-07-21BR0-8 Облигации	Объем - 250 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оферта	БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС, 1 Облигации	Цена оферты - 100 Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оферта	Банк Хрещатик, 1-G Облигации	Цена оферты - 100 Объем - 140 000 000 / UAH Номинал - 1000
Оферта	Терра Банк, 1-А Облигации	Цена оферты - 100 Объем - 20 000 000 / UAH Номинал - 1000
Погашение	Газпромбанк, 2008 Еврооблигации, LPN	Объем - 1 050 000 000 / USD Номинал - 100000
Размещение	Казахстан, МЕУЖКАМ-120, 5 Облигации	Объем - 6 000 000 000 / KZT Номинал - 1000
Размещение	Конкуритто, 1-А Облигации	Объем - 64 723 000 / UAH Номинал - 59
Размещение	Конкуритто, 1-В Облигации	Объем - 11 850 750 / UAH Номинал - 75
Размещение	Конкуритто, 1-С Облигации	Объем - 16 137 000 / UAH Номинал - 75
Размещение	Конкуритто, 1-Д Облигации	Объем - 10 093 725 / UAH Номинал - 89325

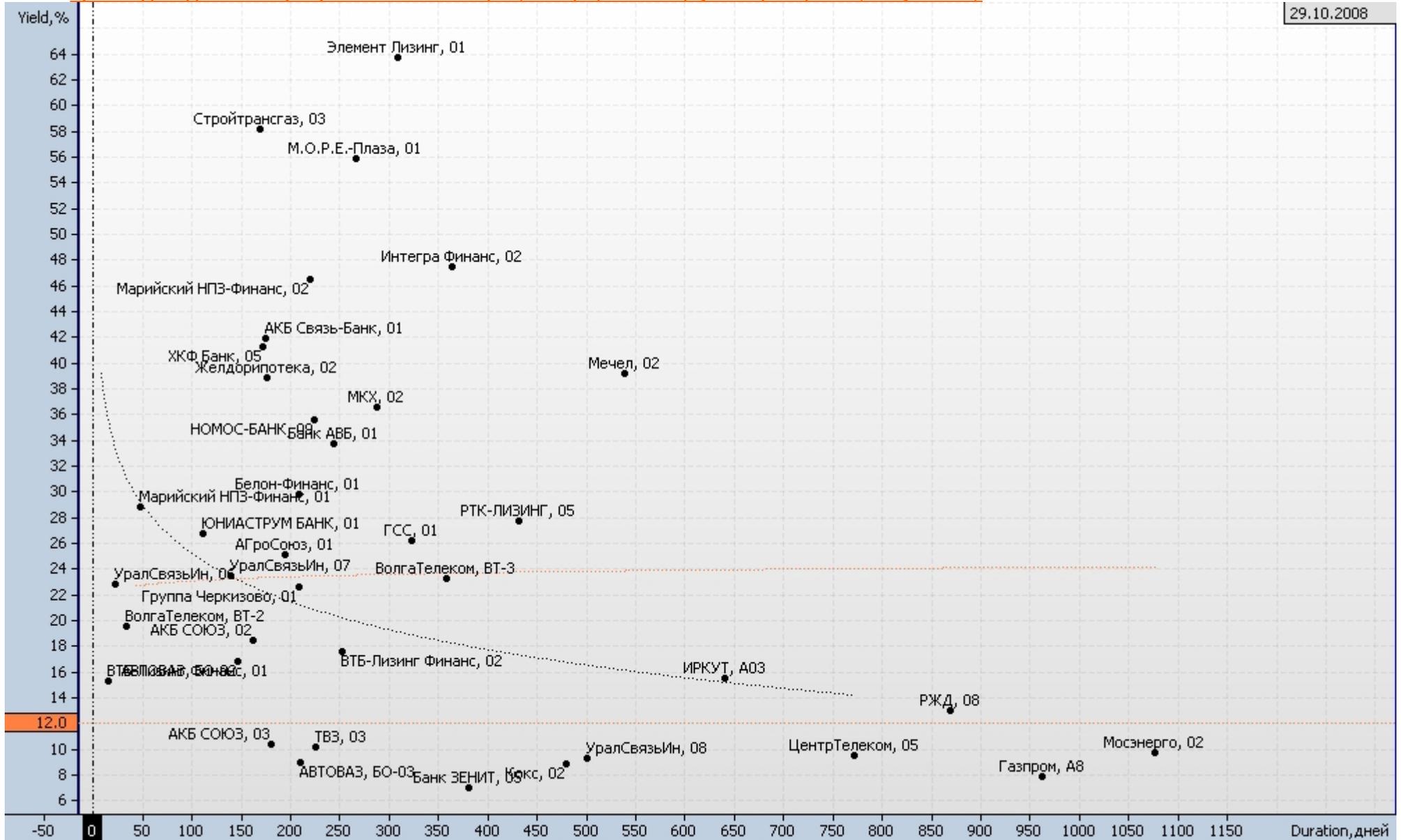
**Кривая доходности. Государственные, субфедеральные и муниципальные эмитенты.**

29.10.2008



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

29.10.2008



### Итоги торговой сессии

29.10.08

	Объем в системе (USD)	Число сделок
Фьючерсы	612 024 366	164416
Опционы	29 926 895	1612

### PTC FORTS Фьючерсы (акции)

Name	Ticker	Time	WA	Open	Last	High	Low	Deals	DayValue
RTS-12.08	RIZ8	29.10.2008	63957	57600	66700	67610	56400	114680	12 700 205 572
Si-12.08	SiZ8	29.10.2008	27636	28135	27458	28234	27421	2533	1 934 135 919
GAZR-12.08	GZZ8	29.10.2008	10067	8858	10605	10705	8808	24265	1 022 986 843
GOLD-12.08	GDZ8	29.10.2008	752,6	733,3	770	776	730,5	1434	334 003 685
SBRF-12.08	SRZ8	29.10.2008	2060	1800	2239	2259	1788	9380	233 438 645
LKOH-12.08	LKZ8	29.10.2008	8146	6905	8450	8591	6905	6676	194 945 640
GMKR-12.08	GMZ8	29.10.2008	16972	15502	18666	18726	15020	1057	65 223 737
VTBR-12.08	VBZ8	29.10.2008	3338	3068	3540	3556	3010	2043	61 188 249
BR-11.08	BRX8	29.10.2008	62,63	61,11	64,16	65,09	59,79	115	39 052 701
ROSN-12.08	RNZ8	29.10.2008	8790	8181	9437	9437	7727	723	33 172 653
Si-3.09	SiH9	29.10.2008	28572	29100	28455	29100	28455	20	32 228 740
SILV-12.08	SVZ8	29.10.2008	9,3	8,72	9,97	10,05	8,58	124	23 695 696
SNGR-12.08	SNZ8	29.10.2008	14719	14000	14801	15106	13800	264	11 657 067
RTS-3.09	RIH9	29.10.2008	64519	60005	67100	67500	60005	99	9 934 849
BR-12.08	BRZ8	29.10.2008	64,78	62,85	65,91	66,24	62,32	29	3 784 876
SBPR-12.08	SPZ8	29.10.2008	903	820	928	962	782	212	3 034 387
URSI-12.08	UIZ8	29.10.2008	330	311	340	348	306	606	2 595 373
MTSI-3.09	MTH9	29.10.2008	8093	8093	8093	8093	8093	1	1 205 857

### PTC FORTS Опционы

Name	Ticker	Time	WA	Open	Last	High	Low	Deals	DayValue
RTS-12.08_121208PA 270000	RI270000X8	29.10.2008	204767	205900	204000	207900	202700	282	267 584 942
RTS-12.08_121208CA 270000	RI270000L8	29.10.2008	86	115	70	250	60	56	80 938 916
RTS-12.08_121208CA 190000	RI190000L8	29.10.2008	261	260	280	380	250	5	48 864 762
RTS-12.08_141108PA 40000	RI40000W8	29.10.2008	1051	1350	600	1550	550	7	48 378 790
RTS-12.08_141108PA 35000	RI35000W8	29.10.2008	500	160	840	840	160	2	42 044 772
RTS-12.08_121208CA 100000	RI100000L8	29.10.2008	2339	2900	3500	3500	2000	31	40 788 889
RTS-12.08_121208CA 200000	RI200000L8	29.10.2008	219	250	220	250	200	15	35 164 718
RTS-12.08_121208PA 200000	RI200000X8	29.10.2008	133591	133900	133490	134200	132700	11	30 141 187
RTS-12.08_121208CA 250000	RI250000L8	29.10.2008	79	100	150	150	70	10	16 108 062
GOLD-12.08_121208PA 750	GD750X8	29.10.2008	60,4	57,3	60,5	60,5	57,3	21	15 357 263
Si-12.08_121208PA 25000	Si25000X8	29.10.2008	84	40	85	85	33	20	12 850 000
RTS-12.08_141108CA 65000	RI65000K8	29.10.2008	7087	5900	8900	8900	5900	27	12 599 781
RTS-12.08_121208CA 150000	RI150000L8	29.10.2008	565	465	800	850	405	28	11 302 945
GAZR-12.08_101208CA 27000	GZ27000L8	29.10.2008	50	50	50	50	50	3	11 097 000



## Итоги торгов

## Европа

Фондовые торги в Европе 29 октября 2008г. завершились значительным ростом основных индексов, за исключением немецкого DAX на фоне прогноза по снижению учетной ставки Федеральной резервной системы (ФРС) США. Благоприятно на настроениях инвесторов сказался внешний фон: американские фондовые торги закрылись накануне повышением основных индексов на 9-10%, а японский Nikkei вырос по итогам торгов на 7,74% на фоне ожиданий возможного грядущего снижения учетной ставки ФРС США, а также Банком Японии.

На этом фоне по итогам дня значительно подорожали ценные бумаги компаний финансового сектора. В частности, акции британского банка HBOS Plc. выросли на 28,2%. Ценные бумаги швейцарского банка UBS прибавили в цене 15,8%, котировки британского Royal Bank of Scotland Plc. поднялись на 12,7%, а британского Standard Chartered Plc. - на 30%. Акции немецкого Deutsche Bank AG выросли на 4,8%.

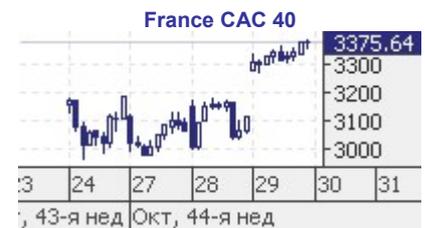
Рост на финансовом рынке поддержали сырьевые компании. На фоне повышения цен на нефть акции BP Plc. подорожали на 9,6%. Ценные бумаги британо-нидерландской Royal Dutch Shell Plc. выросли в цене на 12%. Акции французской Total SA подорожали на 13,6%.

Одновременно повышение цен на металлы, в частности на медь, способствовало удорожанию акций горнодобывающего сектора. Так, ценные бумаги швейцарской горнодобывающей компании Xstrata Plc. подорожали сразу на 25,1%. Акции третьей по величине в мире британо-австралийской горнодобывающей компании Rio Tinto Plc. выросли на 18,6%. Акции казахской медедобывающей компании Kazakhmys Plc., торгующиеся в Лондоне, подорожали на 15,2%.

На фоне повышения аналитиками Merrill Lynch рекомендации по акциям немецкой Daimler AG с "нейтральные" до "покупать" со ссылкой на то, что стоимость акций Daimler оказалась занижена из-за панических настроений на рынке, котировки ценных бумаг компании поднялись на 18%.

Одновременно резко упали котировки акций другого немецкого автопроизводителя - Volkswagen AG. Негативно на настроении инвесторов сказалось сообщение немецкой фондовой биржи о сокращении доли Volkswagen в расчете индекса DAX, после того как котировки компании выросли в несколько раз за последние 2 дня, а также сообщение Porsche, который увеличил свою долю в Volkswagen, о том, что будут приняты меры для оптимизации стоимости ценных бумаг последней. На этом фоне котировки Volkswagen рухнули на 44,2%.

По итогам торгов 29 октября 2008г. британский индекс FTSE 100 вырос на 316,16 пункта (+8,05%) - до 4242,54 пункта, французский CAC 40 - на 287,65 пункта (+9,23%), закрывшись на отметке 3402,57 пункта, швейцарский SMI - на 342,03 пункта (+6,18%) и составил 5880,57 пункта, амстердамский AEX - на 21,62 пункта (+9,09%) и закрылся на отметке в 258,58 пункта. Немецкий DAX снизился на 14,76 пункта (-0,31%) - до 4808,69 пункта. Общеввропейский индекс FTSEurofirst вырос по итогам торгов на 62,70 пункта (+7,51%) и составил 897,06 пункта.



## Итоги торгов

## США

Фондовые торги в США 29 октября 2008г. завершились разнонаправленным движением основных индексов. Хотя Федеральная резервная система (ФРС) США в ходе торгов сообщила о снижении учетной ставки на 0,5 процентных пункта, это не рассеяло опасения инвесторов о действенности данных мер для предотвращения дальнейшего ухудшения экономической ситуации.

В центре внимания инвесторов оказались и корпоративные новости. В частности, американский производитель бытовой химии и товаров гигиены Procter&Gamble сообщил, что чистая прибыль за I квартал 2008-2009 финансового года, который завершился 30 сентября 2008г., выросла на 9% и составила 3,35 млрд долл. против 3,08 млрд долл., полученных за аналогичный период годом ранее. Полученные финансовые результаты не убедили инвесторов, что акции компании стоит покупать, в связи с чем стоимость ценных бумаг Procter&Gamble снизилась на 3%. Также о росте чистой прибыли на 38% - до 771 млн долл. по итогам III квартала 2008г. сообщил американский оператор кабельных сетей Comcast Corporation. Несмотря на положительный финансовый результат, акции компании подешевели на 9,9%.

Без особого оптимизма восприняли инвесторы и сообщения от американской телекоммуникационной компании Qwest Communications International Inc. Согласно отчету компании, чистая прибыль Qwest в III квартале 2008г. снизилась почти в 14 раз - до 151 млн долл. против 2,06 млрд долл. годом ранее. Выручка компании за III квартал 2008г. снизилась на 2% и составила 3,37 млрд долл. против 3,43 млрд долл. годом ранее. На этом фоне котировки компании ценных бумаг компании упали на 7,7%.

Не внушила оптимизма инвесторам и ситуация вокруг General Electric (GE). Глава компании Джеффри Имметт призвал менеджеров компании добиться, чтобы прибыль GE в 2009г. оказалась на уровне текущего года, несмотря на возможное снижение объема продаж в 2009г. На этом фоне по итогам торгов котировки General Electric Company (GE) снизились на 1,5%.

В связи с повышением цен на нефть на нью-йоркской бирже поднялись вверх котировки нефтяных компаний, включая Chevron (+1,4%).

По итогам торгов 29 октября индекс Dow Jones снизился на 74,16 пункта (-0,82%) - до 8990,96 пункта, индекс Nasdaq повысился на 7,74 пункта (+0,47%) - до 1657,21 пункта, индекс S&P снизился на 10,42 пункта (-1,11%) - до 930,09 пункта.



## Товарный рынок:

## Нефть

По итогам торгов на Нью-йоркской товарной бирже котировки декабрьских фьючерсов на легкую малосернистую нефть выросли на 5,97 доллара, или на 9,5 проц, до 68,70 доллара за баррель. Ранее котировки декабрьских фьючерсов на легкую малосернистую нефть выросли на 4,77 доллара, или на 7,6 проц, до 67,50 доллара за баррель.

Котировки фьючерсов на нефть марки Brent на ICE выросли на 5,18 доллара до 65,47 доллара за баррель, но недавно достигли 66,75.

Фьючерсы на нефть подорожали после закрытия торгов на Nymex. Подорожанию нефти также способствовал рост фондовых индексов. Направление фондовым индексам задавали торги нефти на протяжении последних нескольких недель, так как трейдеры были обеспокоены относительно спроса на фоне слабой экономики.

Индекс Dow Jones Industrial Average вырос более чем на 200 пунктов до нового дневного максимума более 9,350.

Однодневный рост цен на нефть был сильным, однако рынок мог не достигнуть дна после значительного снижения с максимумов выше 145 долларов за баррель в июле.

Спрос на нефть в США продолжает снижаться, несмотря на то, что цены снизились на половину с рекордных максимумов, наблюдаемых прошлым летом. Министерство энергетики США сообщило, что спрос на нефть на прошлой неделе снизился примерно на 0,4 проц, а за последние четыре недели - на 7,8 проц по сравнению с годом ранее.

Запасы бензина на прошлой неделе снизились впервые с недели 13-19 сентября, сообщило Министерство энергетики.

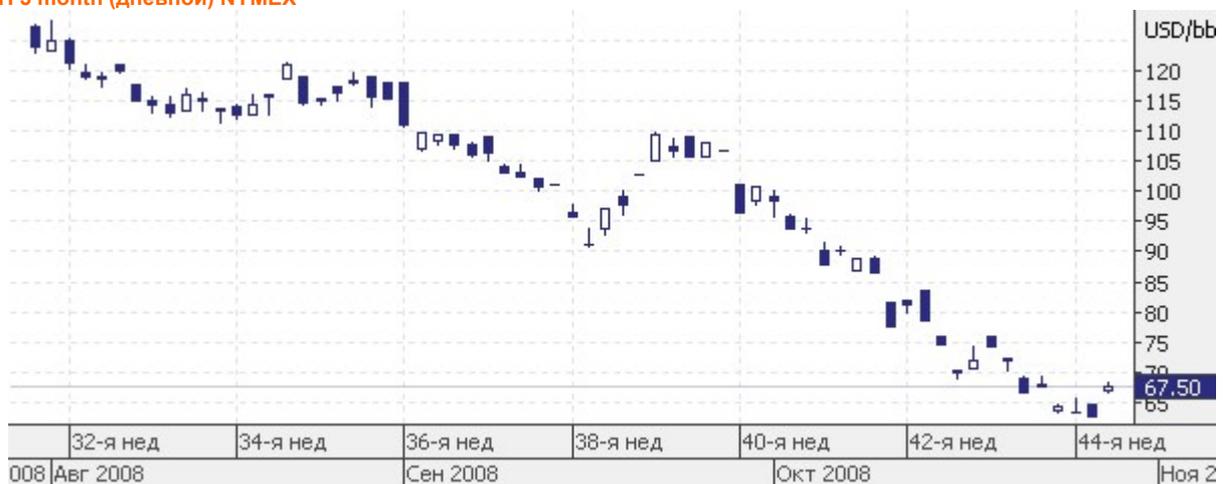
В основном данные по запасам нефти совпали с прогнозами. Запасы нефти выросли на 500 000 баррелей, тогда как запасы дистиллятов, включая топочный мазут и дизельное топливо, выросли на 2,3 млн баррелей. Срединный прогноз экономистов предполагал рост запасов нефти на 1,6 млн баррелей, запасов бензина – на 1,3 млн баррелей, а запасов дистиллятов – на 700 000 баррелей.

Котировки ноябрьских фьючерсов на бензин RBOB по итогам торгов выросли на 7,75 цента, или на 5,3 проц, до 1,4779 доллара за галлон. Котировки ноябрьских фьючерсов на топочный мазут по итогам сессии выросли на 8,90 цента, или на 4,7 проц, до 2,0010 доллара за галлон. В системе электронных торгов бензин торговался по 1,5700 доллара за галлон, а топочный мазут – по 2,0320 доллара.

**Brent 3 month (дневной) ICE**



**WTI 3 month (дневной) NYMEX**





## Товарный рынок:

## Металлы

Котировки декабрьских фьючерсов на золото по итогам торгов на COMEX выросли на 13,50 доллара, или на 1,8 проц, до 754 долларов за тройскую унцию.

Тогда как золото подорожало ввиду снижения доллара и ожиданий снижения процентной ставки, рост цен на золото не был таким же значительным как рост цен на другие металлы, так как покупки первоклассных активов в течение последних дней не дали такой большой возможности для закрытия коротких позиций.

Масштабный отказ инвесторов от использования заемных средств, который усилил волатильность фондовых индексов и оказывал давление на золото в последнее время, может закончиться. Продажи со стороны фондов, возможно, снизились. Учитывая недавний рост фондовых индексов, давление на золото, серебро, платину, палладий и медь ослабло.

Новые заказы на товары длительного пользования в сентябре неожиданно выросли на 0,8 проц, что также оказало поддержку золоту. Экономисты прогнозировали падение заказов на 1,1 проц.

Котировки фьючерсов на серебро выросли вместе с котировками фьючерсов на золото, тогда как фьючерсы на медь подорожали ввиду снижения доллара и ожиданий снижения процентной ставки ФРС. Котировки фьючерсов на серебро выросли более значительно, чем котировки фьючерсов на золото в процентном соотношении ввиду большей возможности закрытия коротких позиций по серебру после недавнего резкого падения. Котировки декабрьских фьючерсов на серебро на COMEX выросли на 1,015 доллара, или на 11,5 проц, до 9,805 доллара за унцию.

Между тем, январские фьючерсы на платину на Nymex подорожали на 7,80 доллара до 816,60 доллара за унцию, а котировки декабрьских фьючерсов на палладий выросли на 13,35 доллара до 197,10 доллара за унцию. Снижение доллара, рост фондовых индексов, а также закрытие шахты в Южной Африке оказали поддержку платине и палладию.

Итоги торгов:

Вечерний фиксинг по золоту в Лондоне: 764,00 доллара против 730,50 доллара.

Цена на золото на рынке спот в США на 17.30 по Гринвичу: 753,55 доллара /+9,25 доллара/.

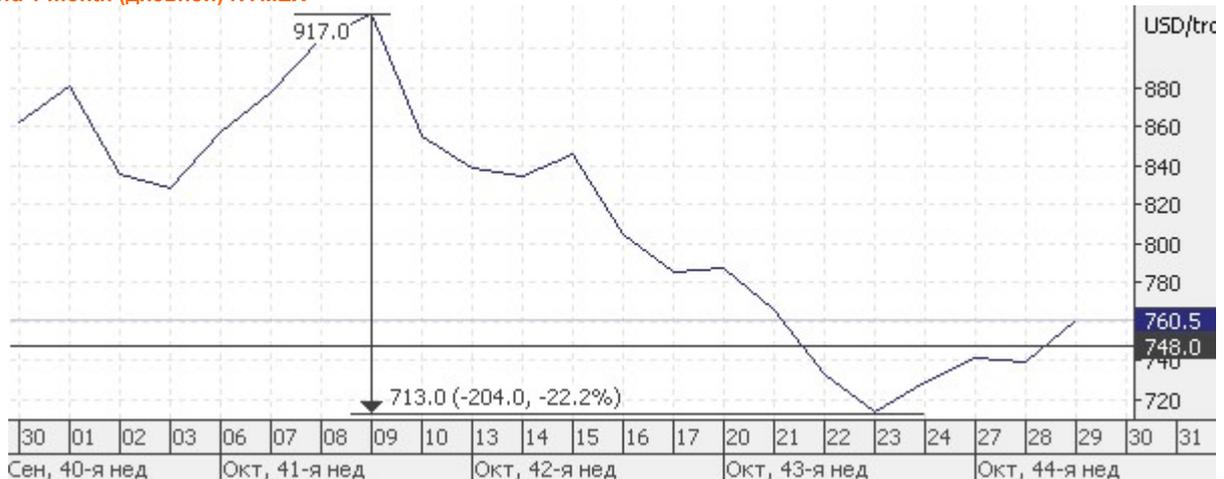
Цена фьючерса на золото на декабрь: 754,00 доллара /+13,50 доллара/.

Цена фьючерса на серебро на декабрь: 9,805 доллара /+1,015 доллара/.

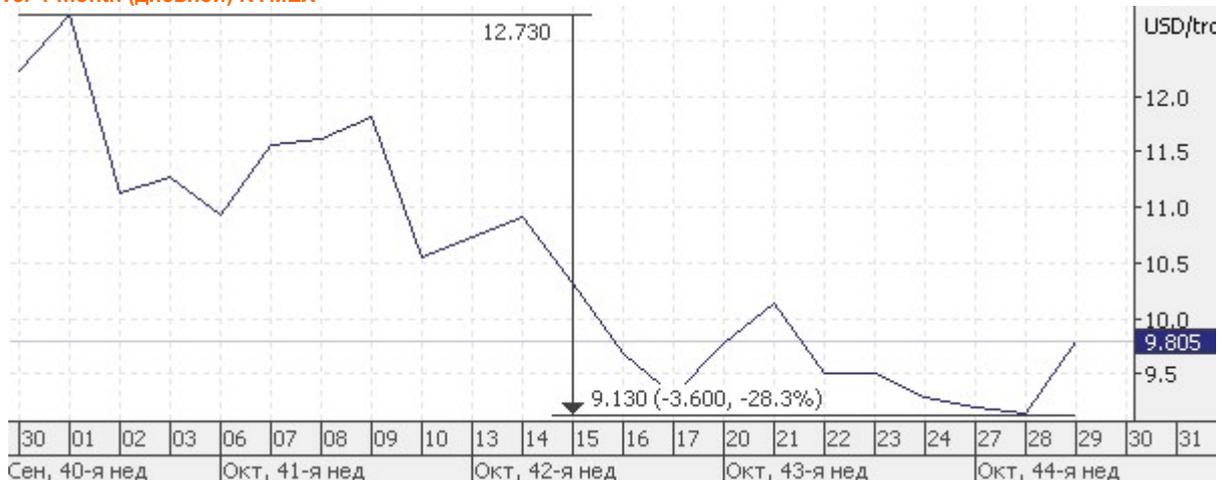
Цена фьючерса на платину на январь: 816,60 доллара /+7,80 доллара/.

Цена фьючерса на палладий на декабрь: 197,10 доллара /+13,35 доллара/.

Gold 1 month (дневной) NYMEX



Silver 1 month (дневной) NYMEX

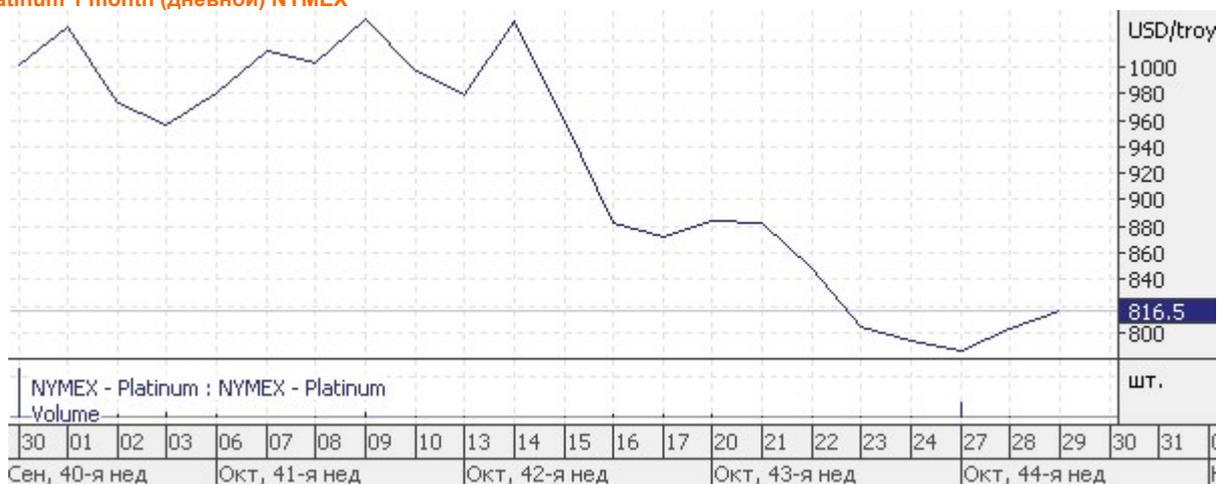




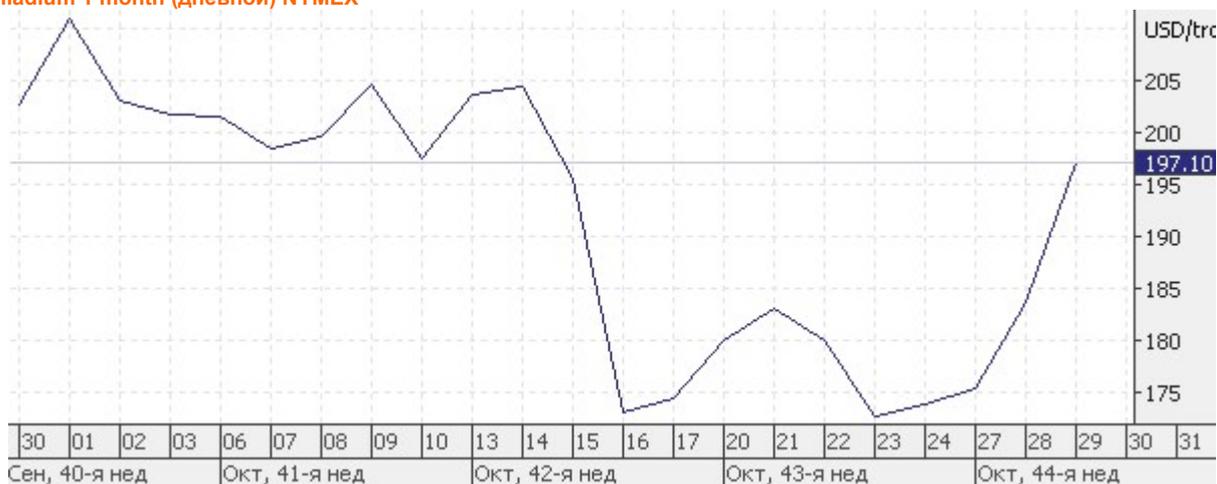
## Товарный рынок:

## Металлы

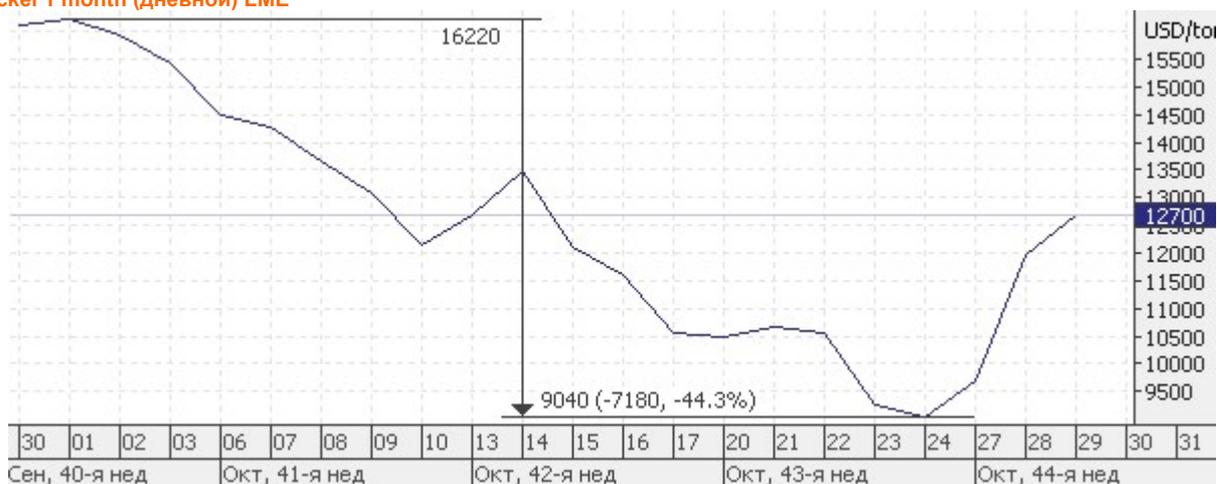
Platinum 1 month (дневной) NYMEX



Palladium 1 month (дневной) NYMEX



Nickel 1 month (дневной) LME





## Валютный рынок:



### EUR/USD

Рекомендация – «вне рынка»

На торгах в Азии доллар остается под давлением по отношению к евро.

Темпы восходящего движения в евро/иене превышали темпы роста курса доллар/иена. Это привело к росту курса евро/доллар выше 1.3000, после чего в игру вступили хеджевые фонды, закрывая короткие позиции по евро против американской валюты. В результате курс евро/доллар поднялся. Дилеры отмечают скопление приказов на продажу в области 1.3250, которые принадлежат азиатским инвесторам и не японским хеджевым фондам.

Вероятно этот уровень замкнет верхнюю сторону до начала торгов в Европе.

### Фундаментальные факторы:

#### ЕС:

- Индикатор деловых условий
- Индекс уверенности потребителей Еврозоны
- Индекс уверенности в экономической сфере Еврозоны
- Индекс уверенности в промышленной сфере Еврозоны
- Индекс уверенности в сфере услуг Еврозоны

#### США:

- Изменение объема ВВП за квартал
- Изменение объема личного потребления
- Ценовой индекс ВВП
- Основной индекс расходов на личное потребление
- Число первичных обращений за пособием по безработице
- Число повторных заявок на получение пособие по безработице
- Изменение объема запасов природного газа (EIA)



### GBP/USD

Рекомендация – «вне рынка»

### Фундаментальные факторы:

- Nat'wide House prices sa





## Валютный рынок:



### USD/CHF

Рекомендация – «вне рынка»

### Фундаментальные факторы:

Нет новостей



### USD/JPY

Рекомендация – «вне рынка»

Драйвером движений курсов является японская иена. В начале торгов в Токио активно проявили себя японские импортеры, которые покупали доллар в рамках регулярного дня платежей в связи с приближением конца текущего месяца. Позитивное открытие японских акций также способствовало ослаблению иены.

Азиатские инвесторы приветствовали решение ФРС снизить ставку по федеральным фондам на 50 базисных пунктов, а также позитивно расценили решения снизить свои ставки центробанками Южной Кореи и Тайваня.

### Фундаментальные факторы:

- Уровень безработицы
- Соотношение рабочих мест и количества претендентов
- Изменение объема уровня расходов частн. Сектора
- Индекс потребительских цен Токио
- Индекс потребительских цен Токио без учета цен на продукты питания
- Индекс потребительских цен
- Индекс потребительских цен без учета цен на свежие продукты
- Индекс потребительских цен без учета цен на свежие продукты и энергоносители



## Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
<b>Заместитель Председателя Правления</b>		
Рукавишников Алексей Михайлович	<a href="mailto:info@banksoyuz.ru">info@banksoyuz.ru</a>	729-55-49
<b>Операции на рынке первичного долга и андеррайтинга</b>		
Деспотули Леонид	<a href="mailto:Leonid.Despotuli@banksoyuz.ru">Leonid.Despotuli@banksoyuz.ru</a>	729-55-49 (4-52-80)
<b>Брокерское обслуживание</b>		
Емельянов Михаил	<a href="mailto:broker@banksoyuz.ru">broker@banksoyuz.ru</a> <a href="mailto:Mikhail.Emelyanov@banksoyuz.ru">Mikhail.Emelyanov@banksoyuz.ru</a>	228-00-08 (4-56-68)
Ковалева Лариса	<a href="mailto:Larisa.Kovaleva@banksoyuz.ru">Larisa.Kovaleva@banksoyuz.ru</a>	228-00-08 (4-54-76)
Черезов Виталий	<a href="mailto:Vitaly.Cherezov@banksoyuz.ru">Vitaly.Cherezov@banksoyuz.ru</a>	228-00-08 (4-50-31)
Каминский Петр	<a href="mailto:Peter.Kaminsky@banksoyuz.ru">Peter.Kaminsky@banksoyuz.ru</a>	228-00-08 (4-44-67)
Зыкова Елена	<a href="mailto:Elena.Zyikova@banksoyuz.ru">Elena.Zyikova@banksoyuz.ru</a>	228-00-08 (4-53-95)
<b>Анализ финансовых рынков</b>		
Лукашов Дмитрий	<a href="mailto:Dmitriy.Lukashov@banksoyuz.ru">Dmitriy.Lukashov@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (4-58-96)
Алексей Капускин	<a href="mailto:Aleksey.Kapuskin@banksoyuz.ru">Aleksey.Kapuskin@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (4-56-69)
<b>Доверительное управление</b>		
Сковпень Денис	<a href="mailto:Denis.Skovpen@banksoyuz.ru">Denis.Skovpen@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (4-51-38)
<b>Денежные рынки</b>		
Тихонов Денис	<a href="mailto:Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru">Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (4-56-44)
Семенов Сергей	<a href="mailto:Sergey.Semenov@banksoyuz.ru">Sergey.Semenov@banksoyuz.ru</a>	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](mailto:info@banksoyuz.ru) Internet: [www.banksoyuz.ru](http://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