

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

21 ноября 2008 г.

Капускин Алексей, e-mail: Aleksey.Kapuskina@banksoyuz.ru

События кратко:

Российский рынок:

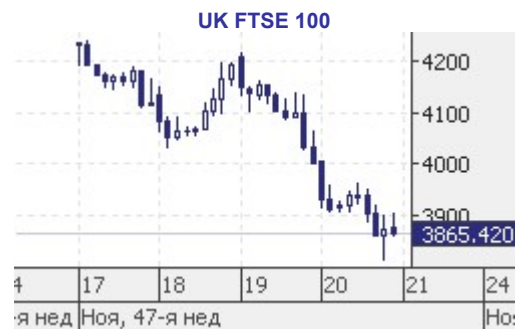
На фоне значительного падения американских индексов, сильного снижения цен на нефть мы предполагаем негативное открытие, возможно, что торги будут остановлены на час. Однако, впоследствии, мы предполагаем коррекционный отскок: Азия торгуется в плюсе, фьючерсы на американские индексы также растут.



Рынок Европы:

Фондовые торги в Европе завершились 20 ноября 2008г. очередным болезненным падением.

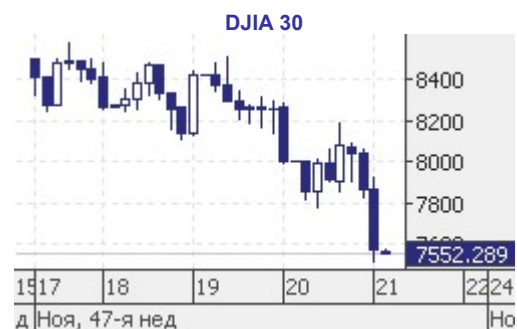
FTSE 100 снизился на 130,69 пункта (-3,26%) - до 3874,99 пункта, немецкий DAX - на 133,89 пункта (-3,08%) - до 4220,20 пункта. Французский CAC 40 опустился на 107,47 пункта (-3,48%), закрывшись на отметке 2980,42 пункта.



Американский рынок:

Фондовые торги в США 20 ноября 2008г. закрылись значительным понижением ведущих индексов. Среди инвесторов все также преобладают пессимистичные настроения, обусловленные опасениями относительно состояния экономики страны.

Dow Jones опустился на 444,99 пункта (-5,56%) - до 7552,29 пункта, индекс Nasdaq - на 70,3 пункта (-5,07%) - до 1316,12 пункта, индекс S&P - на 54,14 пункта (-6,71%), составив 752,44 пункта.

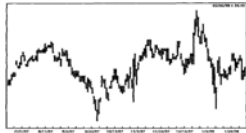


Нефть:

Цены мирового рынка на нефть по итогам торгов 20 ноября 2008г. на ведущих нефтяных биржах значительно понизились. Официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили:

- в Лондоне на InterContinental Exchange Futures - IPE Brent Crude - 48,08 (-3,64) долл./барр.;
- в Нью-Йорке на New York Mercantile Exchange - Light, Sweet Crude Oil - 49,62 (-4,00) долл./барр.





Российский рынок:

ЦБ РФ

Основные макроэкономические показатели:

Требования Банка России к кредитным организациям

По кредитам overnight, млн. руб.	на 20.11.2008	152,2
По ломбардным кредитам, млн. руб.	на 20.11.2008	38652,7
По другим кредитам, млн. руб.	на 20.11.2008	135323,6
По операциям прямого РЕПО на 20.11.2008, млн. руб.		
на аукционной основе		191822,8
по фиксированной ставке		5043,7
По кредитам без обеспечения, млн. руб.	на 20.11.2008	1117721

Показатели банковской ликвидности

Сведения об остатках средств на корреспондентских счетах кредитных организаций на 21.11.2008, млрд. руб.	
По Российской Федерации	664,8
По Московскому региону	493,1
Объем предоставленных внутрисдневных кредитов за 19.11.2008, млрд. руб.	119,01
Депозиты банков в Банке России на 21.11.2008, млрд. руб.	272
Сальдо операций Банка России по предоставлению /абсорбированию ликвидности, млрд. руб.	21.11.2008 -160,7
Объем рынка ОБР, млрд. руб.	24
Нормативы обязательных резервов	
перед банками - нерезидентами	0,50%
перед физическими лицами	0,50%
по иным обязательствам	0,50%

Коэффициент усреднения обязательных резервов:

для КО	0,6
для НКО	1

Макроэкономические индикаторы

Денежная база, млрд. руб.	5282,1
Денежная масса (M2), млрд. руб.	14374,6
Международные резервы, млрд. \$	484,59

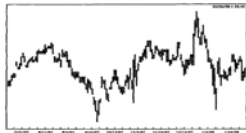
События на сегодня:

Российские банки и компании:

Акционеры следующих компаний проведут внеочередные собрания:

ОАО "Уфалейникель" (Челябинская область),
ОАО "Мособлгаз".

Начнется прием заявок для участия в аукционе по продаже 100% акций ОАО "Авиаэнерго". Начальная цена авиакомпании установлена в 193,15 млн рублей. Аукцион проводится с понижением цены, и к моменту окончания приема заявок - 12 января - пакет можно будет купить в 2 раза дешевле - за 96,58 млн рублей.



Российский рынок:

Акции

Обзор эмитентов:

Перспективы развития:

Как мы и говорили вчера, сегодня мы приблизительно оценим вероятное «дно» по акциям Сбербанка и Газпрома.

Сбербанк:

Как мы писали ранее, акция банковского гиганта выглядит весьма хуже рынка и в последнее время движется с ускорением вниз. Как видно из графика, в конце октября Сбербанк пробивал вниз «паническую планку» в 20 руб/акция, однако достаточно быстро «отскочил» назад и даже пытался подняться к 30. Многие из инвесторов тогда хватались за голову и говорили, что они не успели купить по столь «низким ценам», говорили что такого более не будет. Однако как мы все знаем основной постулат теории технического анализа - история повторяется. Вчера у «Сбера» последняя цена была на 24,03, а ходил до минимума в 21,9. Сегодня (на фоне снова «улетевшего» в Тартар американского рынка) скорее всего открытие будет с гэпом вниз, однако в течение сессии вероятен отскок (тем более, что фьючерсы на «америку» с утра растут, а азиатские рынки в целом тоже показывают положительные тенденции) поскольку некоторые участники рынка будут фиксировать свои позиции, а некоторые откупать по ценам, близким к 20 руб/акция.



Нам хотелось бы заметить, что текущий тренд продолжает свое движение вниз и покупать сейчас еще рано, мы рекомендуем инвесторам занять выжидательную позицию, поскольку, как видно из следующего графика у акции Сбербанка (исторически) есть и более низкие цены.



Как видно, текущий «уровень паники» в 20 р/а, был пробит вверх в районе июня-июля 2005 года, минимум же был на уровне 8,84 – 2004 год (зеленая горизонтальная линия).

Судя по развитию мирового кризиса (исходя из теории о средних бизнес-циклах) период оживления может наступить, в лучшем случае в марте-апреле 2009, а в январе- феврале рынок вполне может достигнуть своего «дна». На фоне такого развития событий рыночная цена акций банковского гиганта вполне может опуститься до уровня 8,84 – 16,5 руб/ акция (как видно из пересечения ценового канала и горизонтальных линий).

Резюмируя, хотелось бы еще раз подчеркнуть, что закупать акции Сбербанка в портфели пока рано.

Целевая цена – ниже 16,5.

Газпром:

На наш взгляд цены акций газового концерна также еще не достигли того момента, когда необходимо будет начинать формирование портфеля этими акциями.

Исходя из текущего снижающегося ценового канала, акция Газпрома имеет целевой коридор от 100 до 60 руб.

Первая «поддержка» - красная горизонтальная линия - 89,15 руб.

Вторая «поддержка» (середина развивающегося ценового канала) – зеленая линия – 75 рублей.

И последняя, на наш взгляд – серая на уровне 60 руб.

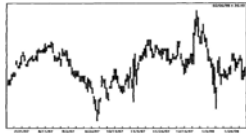
Мы считаем актуальными покупки от уровня в 75 рублей с долгосрочными целями.



Рекомендации:

В текущей рыночной ситуации, мы предлагаем инвесторам формировать портфели из этих двух акций, также добавив в портфель облигации РЖД (9 выпуск), ВТБ24, 02 и Газпромбанк, 05.

Облигации принесут фиксированный доход при минимальных рисках, в случае более сильной «просадки» акций купонные доходы дадут дополнительную прибыль и ее можно будет направить на усреднение портфеля акций.



Российский рынок:

Акции

Новости эмитентов:

ОАО "ГМК "Норильский никель"

"Норильский никель" в 2009г. планирует инвестировать в развитие компании 1,3 млрд долл., сообщил на пресс-конференции генеральный директор "Норникеля" Владимир Стржалковский. Также было сообщено, что ОАО "ГМК "Норильский никель" не планирует сокращения производства и в 2009г. ожидает его на уровне 2008г. А также, по итогам 2008г. не будет выплачивать дивиденды.

ОАО "Иркутскэнерго"

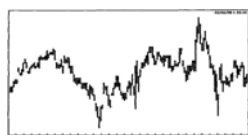
ОАО "Иркутскэнерго" продлило срок выкупа акций у акционеров, не согласных с реорганизацией компании, с 19 ноября 2008г. до 31 января 2009г., сообщили РБК в пресс-службе энергопредприятия. Там пояснили, что задержка носит технический характер. Акционерам, у которых компания не успела выкупить ценные бумаги, разослано дополнительное соглашение о выкупе, которое подтверждает, что "Иркутскэнерго" исполнит свои обязательства в полном объеме. Количество предъявленных к выкупу акций в "Иркутскэнерго" пока не называют. Выкуп акций у акционеров, проголосовавших на собрании против реорганизации "Иркутскэнерго" или не принявших участия в голосовании, осуществляется по цене 19,06 руб. за одну акцию. Акции можно было предъявить к выкупу с 6 сентября по 20 октября 2008г. Реформирование "Иркутскэнерго" прошло не по базовому сценарию. Согласно закону "Об электроэнергетике", вступившему в силу с 1 июля 2008г., энергокомпании не могут совмещать перекрестные виды бизнеса, в частности сети и генерацию, сети и диспетчеризацию, сети и сбыт. После этой даты разделение на виды бизнеса не было завершено в "Башкирэнерго", "Татэнерго", "Новосибирскэнерго" и "Иркутскэнерго". Причем, "Иркутскэнерго" еще в 2006г. создало 100-процентную сетевую "дочку" - ООО "Иркутская электросетевая компания" (ИЭСК), передав ему электросетевые активы и диспетчерское управление. Для исполнения закона необходимо было устранить аффилированность сетевой "дочки" с материнской компанией. Акционеры "Иркутскэнерго" 5 сентября 2008г. поддержали реорганизацию компании в форме выделения ОАО "Иркутские электрические сети", которому передаются 100% акций ИЭСК. Акции новой компании распределяются среди акционеров "Иркутскэнерго" по состоянию на дату регистрации новой компании. Уставный капитал "Иркутских электрических сетей" будет сформирован за счет имущества "Иркутскэнерго". С 1 сентября 2008г., "Иркутскэнерго" передало ОАО "Системный оператор ЕЭС" функции по диспетчеризации на территории региона. "Иркутскэнерго" - одна из четырех независимых энергосистем России. Уставный капитал ОАО "Иркутскэнерго" составляет 4 млрд 766 млн 807 тыс. 700 руб. и разделен на 4 млрд 766 млн 807 тыс. 700 обыкновенных акций номиналом 1 руб. Государству в лице Федерального агентства по управлению федеральным имуществом (Росимущество) принадлежит 40% акций компании. "Базэл" (через "Евросибэнерго") контролирует около 50% акций энергокомпании. В состав "Иркутскэнерго" входят 12 теплостанций, а также три гидроэлектростанции - Иркутская, Братская и Усть-Илимская. Установленная мощность компании - 12,9 тыс. МВт. Чистая прибыль "Иркутскэнерго" по российским стандартам бухучета (РСБУ) в 2007г. сократилась на 9,2% - до 1 млрд 301,91 млн руб.

ОАО "РусГидро"

В инвестиционную программу ОАО "РусГидро" на 2009г., как ожидается, войдут 4 проекта - строительство Богучанской ГЭС, Загорской ГАЭС, Бурейской ГЭС и Кашкатау ГЭС, сообщил сегодня журналистам исполняющий обязанности председателя правления компании Василий Зубакин. Он отметил, что пока инвестиционная программа на следующий год только прорабатывается и должна быть утверждена правительством РФ в декабре 2008г. Однако уже сейчас компания для себя определила, что не будет, несмотря на кризис, останавливать финансирование ремонтов и проектов по техническому перевооружению объектов, а также продолжит вести строительство приоритетных объектов. В.Зубакин подчеркнул, что "эти приоритеты согласованы с "Системным оператором". Вместе с тем, "РусГидро" придется приостановить реализацию некоторых проектов, среди которых В.Зубакин назвал Гокатлинскую ГЭС в Дагестане. Говоря о проекте по строительству Богучанской ГЭС, реализуемом "РусГидро" совместно с ОК "Русал" (Богучанское энергометаллургическое объединение, БЭМО), В.Зубакин сообщил, что обе стороны полностью выполняют свои обязательства по проекту, в том числе по его финансированию. При этом он добавил, что проблемы возможны в части подготовки зоны затопления и строительства электросетей на 500 кВ, что является зоной ответственности администрации Красноярского края. Относительно Кашкатау ГЭС В.Зубакин сообщил, что все оборудование на станцию уже доставлено, однако из-за сложностей в строительстве тоннеля для нужд станции пуск объекта перенесен на 1 год и состоится в конце 2009г. ОАО "РусГидро" является второй по величине гидроэнергетирующей компанией в мире. Компания объединяет более 50 российских гидроэлектростанций, общая установленная мощность которых составляет 25,16 ГВт. Доля "РусГидро" на рынке электроэнергии России - около 15%. Производство электроэнергии "РусГидро" в 2007г. составило 82,3 млрд кВт/ч, чистая прибыль компании по МСФО выросла в 2007г. в 82,6 раза и составила 6,5 млрд руб. Уставный капитал компании составляет 245 млрд 014 млн 059 тыс. 191 руб. и разделен на обыкновенные акции номиналом 1 руб. Доля Российской Федерации (в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом) в уставном капитале "РусГидро" составляет 60,37%, доля миноритарных акционеров - 39,63%.

ОАО "ВымпелКом"

ОАО "ВымпелКом" (торговая марка "Билайн") 25 ноября 2008г. опубликует финансовые и операционные результаты за III квартал 2008г. по стандартам US GAAP. Об этом говорится в сообщении компании. Напомним, чистая прибыль "ВымпелКома" по US GAAP в I полугодии 2008г. по сравнению с аналогичным периодом 2007г. увеличилась на 68% - до 1 млрд 71 млн 446 тыс. долл. В группу компаний "ВымпелКом" входят операторы связи, предоставляющие свои услуги в России, Казахстане, на Украине, в Таджикистане, Узбекистане, Грузии и Армении. Лицензии группы компаний "ВымпелКом" на предоставление услуг связи в стандартах GSM и 3G охватывают территорию, на которой проживают около 250 млн человек. Норвежской телекоммуникационной компании Telenor принадлежит 29,9% голосующих акций "ВымпелКома", Altimo (бывшая "Альфа-Телеком") - 44%.

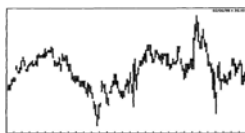


Российский рынок:

Акции

Итоги торгов ММВБ:

Name	Time	Last	Change, %	Bid	Ask	DayValue
Индекс ММВБ	20.11.2008	533,7	-4,38			31 612 900 457
Газпром	20.11.2008	95,54	-3,49	95,54	95,54	11 592 235 252
Сбербанк России-3	20.11.2008	23,94	-2,09	23,94	23,94	7 660 520 935
ЛУКОЙЛ	20.11.2008	816,44	-1,28	816,44	816,44	3 874 688 837
НорНикель ГМК	20.11.2008	1953,63	-3,76	1953,63	1953,63	3 400 452 626
Роснефть	20.11.2008	84,63	-2,72	84,63	84,63	2 230 989 878
Банк ВТБ	20.11.2008	0,0306	-3,47	0,0306	0,0306	905 756 836
СургутНГ	20.11.2008	14,173	-6,45	14,173	14,173	493 269 818
СургутНГ пр.	20.11.2008	4,736	-8,92	4,736	4,736	242 415 582
Уралкалий	20.11.2008	25,09	-22,44	25,06	25,06	204 775 748
Сбербанк России-3 пр.	20.11.2008	10,27	-4,29	10,27	10,27	193 139 010
Татнефть	20.11.2008	37,51	-12,03	37,51	37,51	95 735 076
РусГидро	20.11.2008	0,416	-10,54	0,416	0,416	68 713 093
Газпром нефть	20.11.2008	45,66	-10,05	45,66	45,66	68 197 343
ФСК ЕЭС	20.11.2008	0,092	-1,08	0,092	0,093	66 361 467
МТС	20.11.2008	95	-6,4	94,5	95	64 694 561
Полюс Золото	20.11.2008	403,7	-6,12	402,45	402,45	59 717 287
НОВАТЭК	20.11.2008	58,11	-12,98	57,35	57,35	43 866 594
Северсталь	20.11.2008	59,18	-7,96	59,18	59,18	42 090 818
МОЭСК	20.11.2008	1,4	-1,41	1,361	1,399	32 888 480
Ростелеком	20.11.2008	179,79	-0,32	178,5	178,91	25 202 497
Транснефть пр.	20.11.2008	7099,92	-4,06	7028,04	7099,92	23 600 837
УралСвязьИн	20.11.2008	0,295	-3,59	0,296	0,297	23 455 072
Заволжский мотозавод пр.	20.11.2008	40,8	-8,31		40,9	18 458 440
НЛМК	20.11.2008	16,49	-10,38	16,1	16,1	13 664 949
ИНТЕР РАО ЕЭС	20.11.2008	0,0063	-8,7	0,0061	0,0063	13 416 081
МосЭн	20.11.2008	0,83	-11,98	0,829	0,83	12 005 661
ОГК-2	20.11.2008	0,159	-19,7	0,159	0,16	11 328 402
ОГК-4	20.11.2008	0,198	-22,35	0,194	0,2	8 338 585
РОСБАНК АКБ	20.11.2008	83	-13,54	83	85,98	8 076 013
МРСК Северного Кавказа	20.11.2008	30	-6,25	29,53	30	7 293 931
Ростелеком пр.	20.11.2008	14,7	-3,92	14,62	14,7	7 290 010
ММК	20.11.2008	4,943	-7,28	4,726	4,942	6 623 986
ОГК-3	20.11.2008	0,213	-17,12	0,204	0,216	4 806 576
Аэрофлот	20.11.2008	50,15	-4,02	50,4	51,45	4 560 801
УралСвязьИн пр.	20.11.2008	0,181	-8,59	0,18	0,181	4 472 484
Полиметалл	20.11.2008	71,29	-5,58	71,03	71,24	4 452 989
ТГК-5	20.11.2008	0,0044	-2,22	0,0044	0,0045	4 369 703
Акрон	20.11.2008	240	-12,89	241	243,79	4 167 741
ОГК-1	20.11.2008	0,145	-7,64	0,143	0,145	3 915 684



Российский рынок:

Акции

Итоги торгов ADR:

Source	Name	Time	Last	Change, %	Bid	Ask	DayVolume	Currency
NYSE RU ADR	MECHEL	0:15:00	3,66	-14,49			2 924 517	USD
NYSE RU ADR	Mobile TeleSystems	0:15:00	21,67	-9,22	22,49	22,5	3 639 510	USD
NYSE RU ADR	Rostelecom	0:15:00	28,31	-7,36			116 337	USD
NYSE RU ADR	VimpelCom	0:15:00	6,99	-7,17			11 182 435	USD
NYSE RU ADR	Wimm-Bill-Dann	0:15:00	16,54	-10,79			173 854	USD
ADR в Германии	Gazprom	20.11.2008	9,85	-7,08	9,75	9,95	475 675	EUR
ADR в Германии	Mosenergo	20.11.2008	2,5	-5,66	2,47	2,52	48 754	EUR
ADR в Германии	LUKOIL	20.11.2008	22,45	-3,02	22,3	22,6	22 950	EUR
ADR в Германии	Surgutneftegaz	20.11.2008	3,97	-8,31	3,92	4,02	24 120	EUR
ADR в Германии	Norilsk Nickel	20.11.2008	5,55	0,91	5,5	5,6	33 732	EUR
ADR в Германии	VimpelCom	20.11.2008	5,86	-7,42	5,88	6,02	37 651	EUR
ADR в Германии	Rostelecom	20.11.2008	23,87	-3,24	23,84	24,23	500	EUR
ADR в Германии	Irkutskenergo	20.11.2008	12	-4	11,75	12	1 100	EUR
ADR в Германии	AVTOVAZ	20.11.2008	0,9	-10	0,85	0,95	1 000	EUR
ADR в Германии	Aeroflot	20.11.2008	145	-3,18	145	149		EUR
ADR в Германии	Bank Vozrozhdeniye	20.11.2008	8	-5,88	8	9		EUR
ADR в Германии	Mobile Telesystems	20.11.2008	18,13	-9,08	18,22	18,61	401	EUR
ADR в Германии	GAZPROM NEFT	20.11.2008	6,7	-5,63	6,2	6,7	28 056	EUR
ADR в Германии	VolgaTelecom	20.11.2008	0,9	0	0,9	1,05		EUR
LSE RU ADR	POLYUS GOLD	20.11.2008	6,56	-13,34	6,5	6,56	99 703	USD
LSE RU ADR	ROSNEFT	20.11.2008	2,75	-6,78	2,75	2,83	13 074 037	USD
LSE RU ADR	POLYMETALL, GDR Reg S	20.11.2008	2,3	-6,12	2,29	2,3	986 219	USD
LSE RU ADR	Surgutneftegaz	20.11.2008	5,09	-8,29	5,05	5,09	2 138 484	USD
LSE RU ADR	Rostelecom	20.11.2008	28,1	-14,36	28,1	29,64	7 945	USD
LSE RU ADR	LUKOIL	20.11.2008	27,75	-7,5	27,5	27,75	3 249 089	USD
LSE RU ADR	MMK	20.11.2008	2,1	-16	2,08	2,1	515 030	USD
LSE RU ADR	MAGNIT	20.11.2008	2,67	-13,87	2,67	2,74	150 154	USD
LSE RU ADR	Tatneft	20.11.2008	26	-13,33	25,99	26	210 063	USD
LSE RU ADR	GAZPROM NEFT	20.11.2008	8	-11,11	7,99	8	194 469	USD
LSE RU ADR	Gazprom	20.11.2008	11,91	-11,78	11,91	11,97	19 041 721	USD
LSE RU ADR	Norilsk Nickel	20.11.2008	6,6	-5,71	6,55	6,6	7 768 496	USD
LSE RU ADR	VTB BANK	20.11.2008	1,98	-7,04	1,98	2	3 664 209	USD
LSE RU ADR	OGK-2	20.11.2008	11,9	-0,83		11,9		USD

Модельный портфель:

На падающем рынке мы считаем не актуальным вести инвестиционный портфель акций.

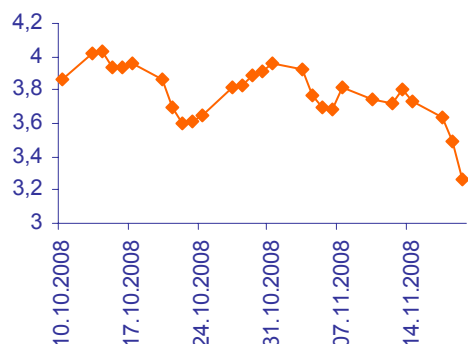
Мы предполагаем, купить акции Сбербанка и Газпрома на срок более 2-х лет. Когда покупка состоится, мы отразим это в модельном портфеле.



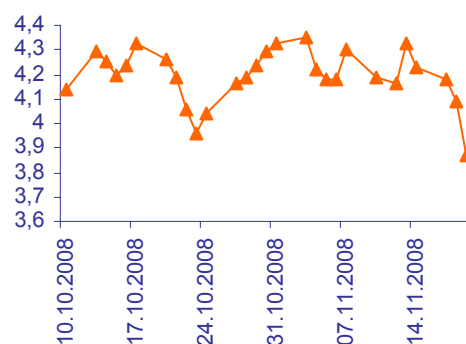
Российский рынок:

Облигации

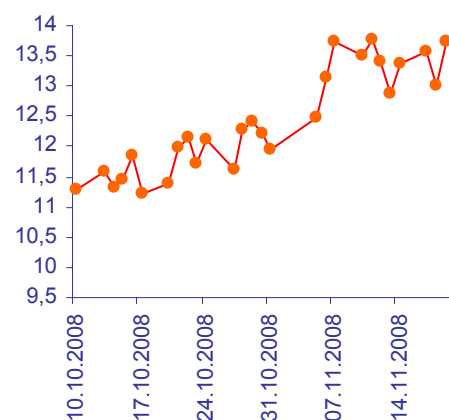
UST 10Y YTM



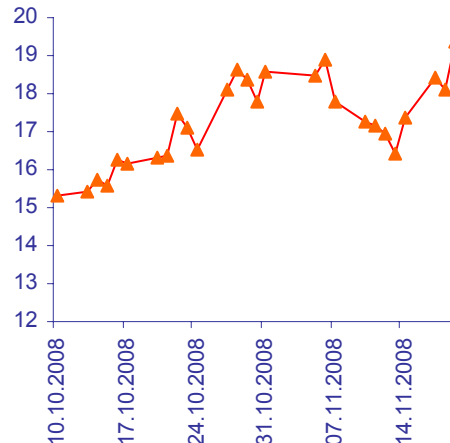
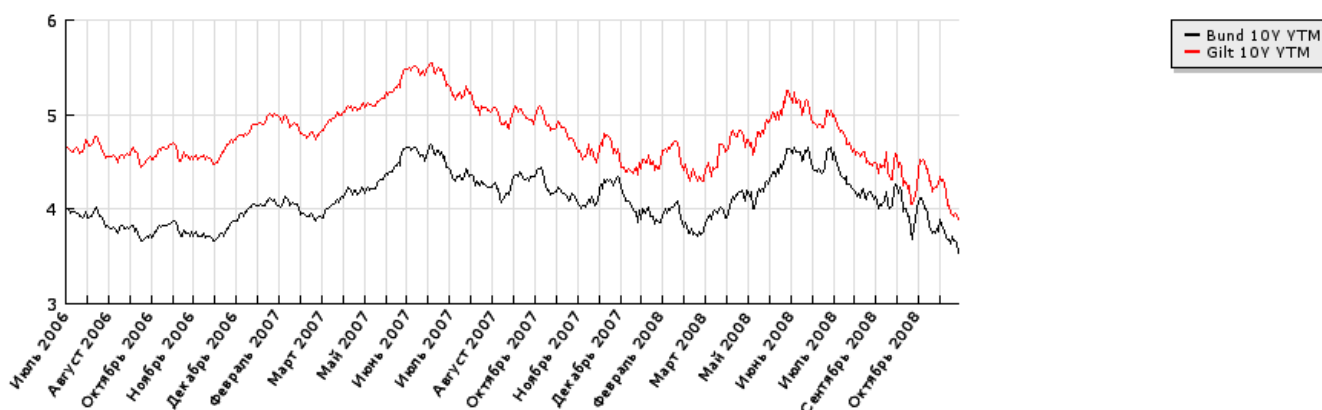
UST 30Y YTM



Cbonds-Muni (средневзв. доходность, простая)



RUX-Cbonds (средневзв. доходность, простая)





Российский рынок:

Облигации

Новости эмитентов:

Министерство Финансов РФ

Минфин РФ сообщил, что 20 ноября состоялось погашение облигаций федерального займа выпуска 26177 в объеме 5,04 млн. рублей и выпуска 26181 в объеме 6,05 млн. рублей, а также выплата последнего купона по облигациям.

Купонный доход на одну облигацию выпуска ОФЗ 26177 за 8-й купонный период составил 19,95 руб., исходя из ставки купона 2% годовых. Общая сумма выплат - 100 тыс. руб.

Купонный доход на одну облигацию выпуска ОФЗ 26181 за 8-й купонный период также составил 19,95 руб., исходя из ставки купона 2% годовых. Общая сумма выплат - 120 тыс. руб.

ОАО "Группа "РАЗГУЛЯЙ"

Выпуск биржевых облигаций ОАО "Группа "РАЗГУЛЯЙ" серии БО-11 (идентификационный номер 4B02-11-33886-Н от 06.11.2008 г.) размещен в полном объеме. Об этом говорится в сообщении компании.

Эмитент по открытой подписке разместил 1 млн. облигаций номинальной стоимостью 1000 руб. каждая. Общий объем выпуска по номиналу составляет 1 млрд. руб. Срок обращения выпуска составляет 364 дня с даты начала размещения. Цена размещения выпуска была установлена в размере 87,37% от номинала.

Организаторами выпуска выступают: Банк Москвы, Ренессанс Брокер, Альфа-Банк, ИК Еврофинансы, Газпромбанк, ТрансКредитБанк ВТБ. Погашение выпуска состоится в ноябре 2009 года.

ООО "Адамант-Финанс"

ООО "Адамант-Финанс" исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 (гос. рег. номер 4-02-36080-R от 26.01.2006 г.) по требованию владельцев. В рамках оферты эмитент приобрел 1 463 467 ценных бумаг (73,17% выпуска) по цене 100% от номинала на общую сумму 1 млрд. 463 млн. 467 тыс. рублей.

Выпуск облигаций ООО "Адамант-Финанс" серии 02 размещен в мае 2006 года. Общий объем выпуска по номиналу - 2 млрд. рублей.

ОАО "Газпромбанк"

ОАО "Газпромбанк" осуществило выплату купонного дохода по облигациям серии 04 (гос. рег. номер 40400354B от 25 октября 2007 г.) за 2-й купонный период. Владельцам ценных бумаг начислен купонный доход в размере 36,90 руб. на одну облигацию, исходя из ставки купона 7,4% годовых. Общий размер дохода, выплаченного по второму купону, составил 738 млн. рублей.

Выпуск ОАО "Газпромбанк" серии 04 размещен в мае 2008 года сроком на 4 года. Общий объем выпуска по номиналу - 20 млрд. рублей.

ОАО "Промсвязьбанк"

19 ноября ОАО "Промсвязьбанк" выплатило 3-й купон по облигациям серии 05 (гос. рег. номер 40303251B от 02.05.2007 г.). Владельцам ценных бумаг начислен купонный доход в размере 39,84 руб. на одну облигацию, исходя из ставки купона 7,99% годовых. Общий размер дохода, выплаченного по третьему купону, составил 172,280 млн. рублей.

Всего по выпуску облигаций ОАО "Промсвязьбанк" серии 05 предусмотрено 10 купонов. Выплата последнего купона и погашение облигаций состоится 17 мая 2012 года.

Сбербанк России, РЖД

Сбербанк России выкупил две трети выпуска облигаций РЖД-09, размещенного 19 ноября 2008 г. по открытой подписке в объеме 15 млрд. рублей.

"Размещение ценных бумаг прошло на рыночных условиях. Более трети выпуска облигаций было приобретено банками и финансовыми компаниями Российской Федерации, приобретение остальной части выпуска было обеспечено Сбербанком России", - сообщила пресс-служба банка.

Банк России – отзыв лицензий у банков: ОАО КБ "Сибконтракт" и ООО КИИБ "СОЧИ"

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщил, что приказом от 19.11.2008 № ОД-864 отозвана лицензия на осуществление банковских операций у кредитной организации ОАО КБ "Сибконтракт".

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщил, что приказом Банка России от 19.11.2008 № ОД-866 отозвана лицензия на осуществление банковских операций у кредитной организации ООО КИИБ "СОЧИ".

ООО "ЭйрЮнион Эр Эр Джи"

ООО "ЭйрЮнион Эр Эр Джи" не исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 (гос. рег. номер 4-01-36288-R от 30 августа 2007 года.) по требованию владельцев. Об этом говорится в сообщении эмитента.

Инвесторами было предъявлено к выкупу 1 566 943 облигации на общую сумму 1 млрд. 566 млн. 943 тыс. рублей, дополнительно эмитент должен был выплатить накопленный купонный доход в размере 9 621 030,02 руб. Обязательство не исполнено из-за отсутствия у эмитента денежных средств.

"Неисполнение обязательств связано с тем, что денежные средства были вложены в развитие Альянса авиакомпаний "ЭйрЮнион". С начала 2008 года ситуация в авиационной отрасли начала ухудшаться. Цены на керосин росли быстрее, чем установленные тарифы на билеты, также в сентябре 2008 года отозваны сертификаты эксплуатанта у авиакомпаний альянса, что повлекло невозможность генерировать денежные средства и, следовательно, исполнения обязательств по заемным денежным средствам, в частности перед ООО "ЭйрЮнион Эр Эр Джи", - говорится в сообщении эмитента.



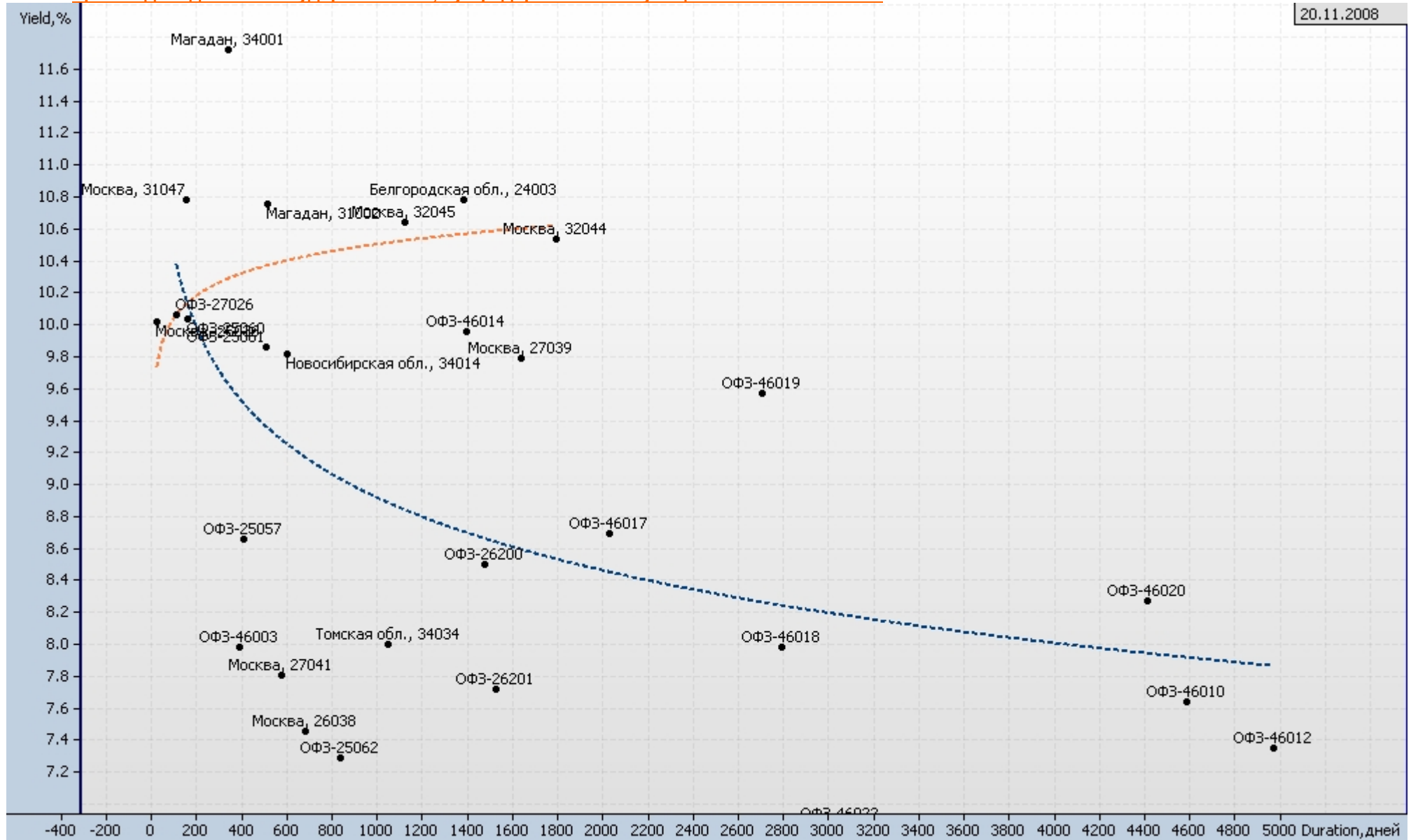
Российский рынок:

Облигации

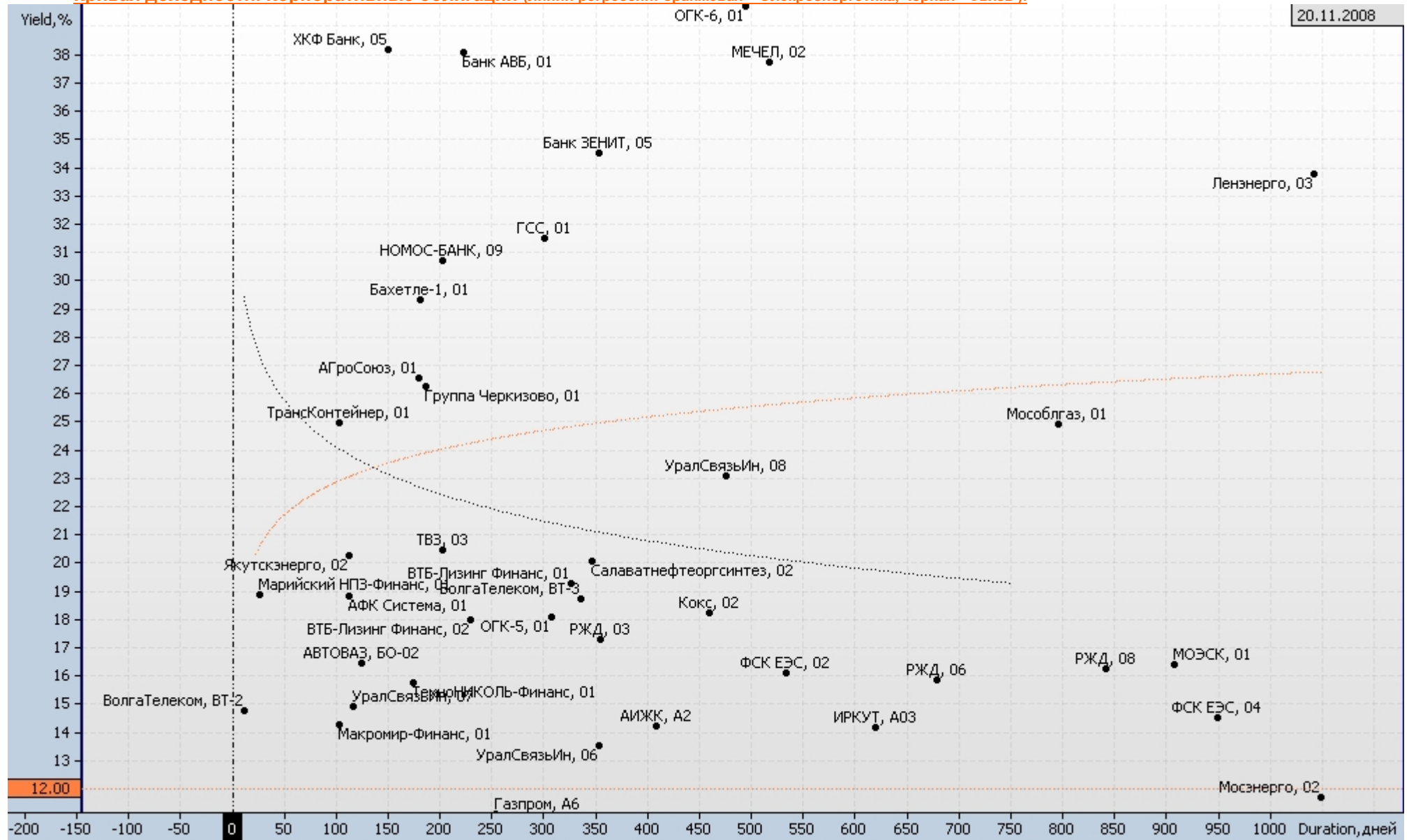
Предстоящие события 21.11.2008

Выплата купона	Россия, 26182 Облигации	Ставка купона - 2 % Размер купона (RUR) - 19.95 Объем - 6 046 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 120 618
Выплата купона	Россия, 26178 Облигации	Ставка купона - 2 % Размер купона (RUR) - 19.95 Объем - 5 035 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 100 448
Выплата купона	Ангарское муниципальное образование, 34001 Облигации	Ставка купона - 14 % Размер купона (RUR) - 17.45 Объем - 150 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 2 617 500
Выплата купона	Спортмастер Финанс, 1 Облигации	Ставка купона - 8.8 % Размер купона (RUR) - 43.88 Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 131 640 000
Выплата купона	ЭнергоСтрой-Финанс, 1 Облигации	Ставка купона - 9.5 % Размер купона (RUR) - 47.37 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 71 055 000
Выплата купона	УК Сенатор, 1 Облигации	Ставка купона - 15.25 % Размер купона (RUR) - 76.04 Объем - 800 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 60 832 000
Выплата купона	ФГУП «Почта России», 2012 Еврооблигации CLN	Ставка купона - 8.5 % Размер купона (RUR) - 106250 Объем - 3 500 000 000 / RUR Номинал - 5000000 Оценочная сумма выплаты - 74 375 000
Выплата купона	НС-финанс, 1 Облигации	Ставка купона - 12.75 % Размер купона (RUR) - 63.92 Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 127 840 000
Выплата купона	Национальный капитал, 2 Облигации	Ставка купона - 12 % Размер купона (RUR) - 59.84 Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 179 520 000
Погашение	Ангарское муниципальное образование, 34001 Облигации	Объем - 150 000 000 / RUR Номинал - 1000

Кривая доходности. Государственные, субфедеральные и муниципальные эмитенты.



Кривая доходности. Корпоративные облигации (линии регрессии: оранжевая – Электроэнергетика, черная - Связь).



Итоги торговой сессии

20.11.08

	Объем в системе (USD)	Число сделок
Фьючерсы	587 142 557	202671
Опционы	40 027 145	1786

PTC FORTS Фьючерсы (акции)

Name	Ticker	Time	WA	Open	Last	High	Low	Deals	DayValue
RTS-12.08	RIZ8	20.11.2008	57496	61510	54720	62930	53725	131472	12 286 512 798
GAZR-12.08	GZZ8	20.11.2008	8929	9575	8510	9900	8351	39301	1 889 808 146
Si-12.08	SiZ8	20.11.2008	28566	28400	28500	28753	28350	3492	841 233 891
GOLD-12.08	GDZ8	20.11.2008	746,3	760	741,3	764,6	734,1	1539	405 211 731
SBRF-12.08	SRZ8	20.11.2008	2272	2441	2232	2470	2085	15122	306 118 069
LKOH-12.08	LKZ8	20.11.2008	7647	8200	7652	8400	7320	8523	181 315 009
BR-12.08	BRZ8	20.11.2008	50,56	52,75	49,2	52,92	48,27	340	49 533 231
GMKR-12.08	GMZ8	20.11.2008	18450	19563	18562	20068	17807	450	28 642 163
Si-3.09	SiH9	20.11.2008	31099	30815	31390	31390	30815	31	26 185 473
SILV-12.08	SVZ8	20.11.2008	9,4	9,75	9,13	9,85	9,13	148	24 083 912
SNGR-12.08	SNZ8	20.11.2008	14113	15105	13900	15295	13900	192	14 310 306
ROSN-12.08	RNZ8	20.11.2008	7994	8375	7900	8450	7600	410	11 110 998
VTBR-12.08	VBZ8	20.11.2008	2971	2977	2926	3124	2830	676	10 545 800
RTS-3.09	RIH9	20.11.2008	58108	63130	56795	63130	55125	101	8 227 911
GOLD-3.09	GDH9	20.11.2008	751,7	754	750,7	756,2	740,8	26	7 302 382
BR-01.09	BRF9	20.11.2008	52,38	52,65	51,2	52,65	50,6	17	3 507 206
SBRF-6.09	SRM9	20.11.2008	2380	2150	2610	2610	2150	4	3 332 000
GAZR-3.09	GZH9	20.11.2008	8966	9950	8601	10143	8583	49	2 922 776
UR-12.08	URZ8	20.11.2008	48,05	50	47,22	50	46,22	38	2 004 335

PTC FORTS Фьючерсы (акции)

Name	Ticker	Time	WA	Open	Last	High	Low	Deals	DayValue
GAZR-12.08_101208CA 21000	GZ21000L8	20.11.2008	90	90	80	90	80	37	302 442 000
GAZR-12.08_101208CA 23000	GZ23000L8	20.11.2008	80	80	50	80	50	39	289 846 000
RTS-12.08_121208CA 100000	RI100000L8	20.11.2008	1018	1350	950	1350	850	46	52 906 826
RTS-12.08_121208CA 180000	RI180000L8	20.11.2008	96	100	100	100	75	9	49 591 917
RTS-12.08_121208CA 120000	RI120000L8	20.11.2008	416	545	400	550	355	26	49 130 904
RTS-12.08_121208PA 100000	RI100000X8	20.11.2008	44500	44500	44500	44500	44500	15	38 692 233
RTS-12.08_121208CA 80000	RI80000L8	20.11.2008	2766	4100	3050	4190	2310	70	30 383 007
RTS-12.08_121208PA 270000	RI270000X8	20.11.2008	214000	214000	214000	214000	214000	1	29 636 604
RTS-12.08_121208CA 230000	RI230000L8	20.11.2008	15	20	15	20	15	19	25 245 996
RTS-12.08_121208PA 50000	RI50000X8	20.11.2008	7559	6390	7800	8500	6065	126	23 544 635
RTS-12.08_121208CA 150000	RI150000L8	20.11.2008	164	145	150	200	145	9	21 651 186
RTS-12.08_121208CA 90000	RI90000L8	20.11.2008	1751	2510	1500	2750	1285	63	17 337 413
RTS-12.08_121208CA 170000	RI170000L8	20.11.2008	128	115	100	190	100	6	15 394 569
GAZR-12.08_101208CA 10000	GZ10000L8	20.11.2008	962	1359	879	1395	778	41	11 420 000
RTS-12.08_121208PA 210000	RI210000X8	20.11.2008	149956	149000	153550	154800	149000	8	9 911 798
RTS-12.08_121208CA 210000	RI210000L8	20.11.2008	41	75	80	80	30	10	8 644 010
RTS-12.08_121208CA 60000	RI60000L8	20.11.2008	8489	12645	8000	12645	7200	123	8 034 813
RTS-12.08_121208PA 170000	RI170000X8	20.11.2008	106588	106500	107000	107000	106500	5	7 930 536
RTS-12.08_121208PA 45000	RI45000X8	20.11.2008	5646	5000	4400	6290	4400	25	7 063 391
RTS-12.08_121208CA 85000	RI85000L8	20.11.2008	2368	2810	2000	2900	2000	23	6 997 532



Итоги торгов

Европа

Фондовые торги в Европе завершились 20 ноября 2008г. очередным болезненным падением. Основные индексы Германии, Великобритании, Франции, Швейцарии упали на 3,1 - 3,95%, общеевропейский индекс "голубых фишек" FTSEurofirst 300 закончил торги снижением на 3,8%, вернувшись на уровни апреля 2003г. Европейский рынок просел под тяжестью потерь в банковском секторе, который отыгрывал негативные сообщения с Уолл-стрит. Накануне акции одного из крупнейших банков США Citigroup Inc. подешевели на 23%, после того как банк объявил о планах приобрести активы структурных инвестиционных компаний на 17,4 млрд долл. Инвесторы поставили под сомнение перспективы этих планов.

Котировки акций швейцарского банка Credit Suisse упали почти на 10%, бумаги нидерландской финансовой группы ING потеряли в стоимости 8,9%. Акции ведущего немецкого банка Deutsche Bank продемонстрировали снижение на 9,4%, акции испанского Santander - на 5,6%.

Падение цен на металлы и нефть продавило котировки нефтяных и горнодобывающих компаний. Акции британо-нидерландской Royal Dutch Shell, крупнейшей нефтяной компании Европы, упали на 5,4%, бумаги французской Total подешевели на 4,4%. Еще активнее распродавались акции в горнодобывающем секторе: котировки BHP Billiton опустились на 8,7%, котировки Rio Tinto - на 10%.

По итогам торгов 20 ноября 2008г. британский индекс FTSE 100 снизился на 130,69 пункта (-3,26%) - до 3874,99 пункта, немецкий DAX - на 133,89 пункта (-3,08%) - до 4220,20 пункта. Французский CAC 40 опустился на 107,47 пункта (-3,48%), закрывшись на отметке 2980,42 пункта, швейцарский SMI - на 217,96 пункта (-3,95%) и составил 5306,10 пункта. Амстердамский AEX потерял 10,30 пункта (-4,33%) и закрылся на отметке в 227,82 пункта. Общеевропейский индекс FTSEurofirst снизился по итогам торгов на 30,93 пункта (-3,8%) и составил 781,06 пункта.



Итоги торгов

США

Фондовые торги в США 20 ноября 2008г. закрылись значительным понижением ведущих индексов. Среди инвесторов все также преобладают пессимистичные настроения, обусловленные опасениями относительно состояния экономики страны. В минусе торги завершились для страховых компаний США. В частности, акции американской страховой компании Lincoln National Corp. подешевели на 31% после сообщений о том, что компания ожидает убытки в размере 300 млн долл. от падения фондового рынка в октябре с.г. Вслед за Lincoln National на 13,3% снизилась стоимость акций крупнейшей в стране компании по страхованию жизни MetLife и на 19% - второй по величине в США компании по страхованию жизни Prudential Financial Inc.

Кроме того, понижением котировок отметились представители нефтяного сектора США. После того, как цены на нефть опустились на 7,5% до отметки в 49,62 долл./барр., на 6,7% подешевели акции Exxon Mobil и на 8,8% - Chevron Corp.

Не слишком благополучно ситуация сложилась для крупнейшего производителя алюминия в США Alcoa Inc. Акции компании потеряли в цене 16% вследствие снижения стоимости алюминия и меди.

Между тем, в плюсе торги удалось завершить американским автопроизводителям. Несмотря на то, что демократические лидеры в конгрессе США заблокировали немедленное рассмотрение законопроекта об оказании финансовой помощи американской автоиндустрии, конгресс пообещал вернуться к рассмотрению плана помощи автоконцернам в начале декабря с.г., если компании предоставят убедительный план, гарантирующий, что средства налогоплательщиков не будут растрочены впустую. На этом фоне акции General Motors прибавили в цене 3,2%, Ford Motor - 10,3%.

На ход торгов определенное влияние оказали и макроэкономические новости. Так, Министерство труда США сообщило, что количество первоначальных требований по выплате пособия по безработице за неделю, которая завершилась 15 ноября 2008г., выросло на 27 тыс. и составило 542 тыс. Это самый высокий уровень за последние 16 лет. Аналитики ожидали, что значение этого показателя составит 505 тыс.

Кроме того, исследовательская организация Conference Board опубликовала индекс ведущих экономических индикаторов США по итогам октября 2008г., который снизился на 0,8%. Аналитики ожидали снижения на 0,6%.

По итогам торгов 20 ноября 2008г. индекс Dow Jones опустился на 444,99 пункта (-5,56%) - до 7552,29 пункта, индекс Nasdaq - на 70,3 пункта (-5,07%) - до 1316,12 пункта, индекс S&P - на 54,14 пункта (-6,71%), составив 752,44 пункта.



Товарный рынок:

Нефть

Из-за экономического кризиса, который привел в четверг к очередной волне падения цен на мировых фондовых рынках, стоимость фьючерсов на сырую нефть упала в Нью-Йорке до самого низкого за 3,5 года значения.

Завершение срока обращения ближайшего, декабрьского контракта усилило волатильность, но едва ли кто-то рассчитывает, что тенденция на нефтяном рынке в обозримом будущем может измениться на противоположную.

По результатам торгов на Нью-йоркской товарной бирже цена легкой малосернистой нефти с поставкой в декабре упала на 4 долл, или 7,5 проц, до 49,62 долл за баррель, самого низкого уровня с 23 мая 2005 года. В течение дня цена нефти опускалась до 48,50 долл за баррель. Цена январского контракта на сырую нефть упала на 4,68 долл, или 8,7 проц, до 49,42 долл за баррель; уже после закрытия основной сессии, на электронных торгах, цена январского контракта опускалась до 48,63 долл за баррель.

По результатам торгов на лондонской фьючерсной Межконтинентальной бирже цена январского контракта на нефтяную смесь марки Brent снизилась на 3,64 долл до 48,08 долл за баррель, самого низкого значения с 20 мая 2005 года.

Хотя декабрьский контракт пробил критично важный уровень 49,90 долл за баррель, минимум 2007 года, еще в начале торгов, трейдеров больше интересовал активно торгуемый январский контракт, который проделал то же самое ближе к закрытию рынка. Многие считают, что цена нового ближайшего контракта на нефть продолжит движение вниз, потому что плохих новостей, поступающих с экономического фронта, становится все больше.

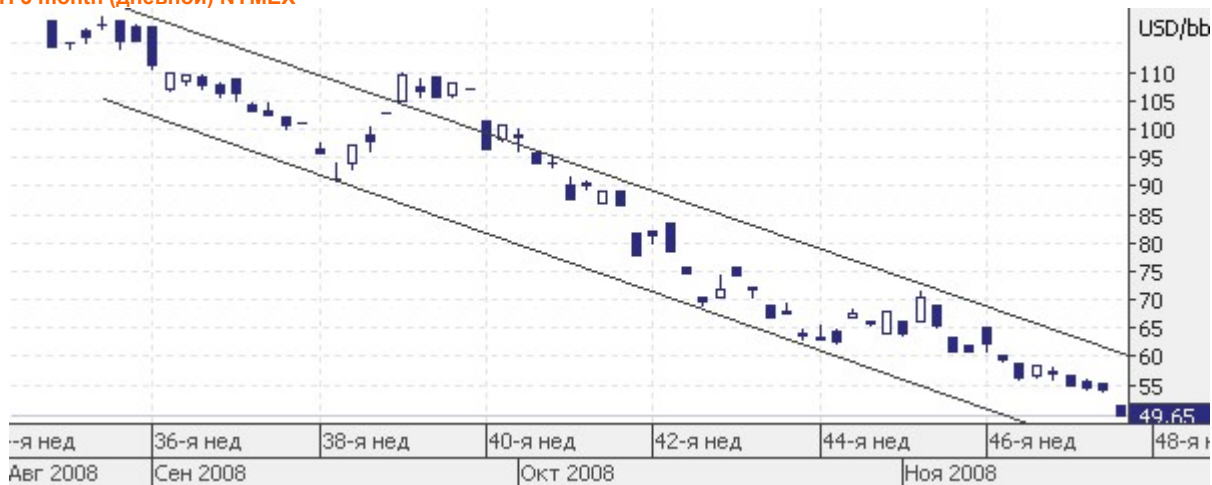
Страны-члены ОПЕК встретятся для обсуждения динамики цен на нефть 29 ноября в Каире, а 17 декабря в Алжире состоится очередное заседание картеля.

Цена ближайшего, декабрьского фьючерсного контракта на смесь реформированных бензинов RBOB снизилась на NYMEX на 10 центов, или 9 проц, до 1,0070 долл за галлон. Цена декабрьского контракта на топочный мазут снизилась на 8,38 цента до 1,6759 долл за галлон.

Brent 3 month (дневной) ICE



WTI 3 month (дневной) NYMEX





Товарный рынок:

Металлы

Впервые за достаточно долгое время интерес к золоту как более безопасному объекту для инвестиций возобладал над другими факторами на рынке. В четверг цены фьючерсов на золото вопреки общему тренду на сырьевых и фондовых рынках подорожали.

По результатам торгов на COMEX, подразделении Нью-йоркской товарной биржи, цена декабрьского фьючерсного контракта на золото выросла на 12,70 долл, или 1,7 проц, до 748,70 долл за тройскую унцию

Желтый металл подорожал, несмотря на укрепление доллара и страх перед дефляцией, появившийся на рынке.

Интерес инвесторов к золоту как более безопасному активу для вложений оказал на рынок более сильное влияние, чем обеспокоенность возможной дефляцией, которая оказывала негативное влияние на стоимость золота в последнее время.

Цены фьючерсов на металлы платиновой группы также упали из-за пессимистичных экономических прогнозов и неопределенности, существующей вокруг судьбы пакета мер по спасению автомобилестроительной отрасли в США.

Цена январского контракта NYMEX упала на 33,60 долл, или более чем на 4 проц, до 790,10 долл за тройскую унцию, а цена мартовского контракта на палладий упала на бирже на 14,60 долл, или более чем на 7,4 проц, до 181,05 долл за унцию.

Цены этих металлов не будут пользоваться большой поддержкой до тех пор, пока не будет достигнуто соглашение по автомобильной промышленности.

Итоги торгов:

Вечерний фиксинг по золоту в Лондоне: 738,00 долл против 762,00 долл на предыдущей сессии.

Цена золота на рынке спот в США на 18:37 по Гринвичу: 749,30 долл /+16,10 долл/.

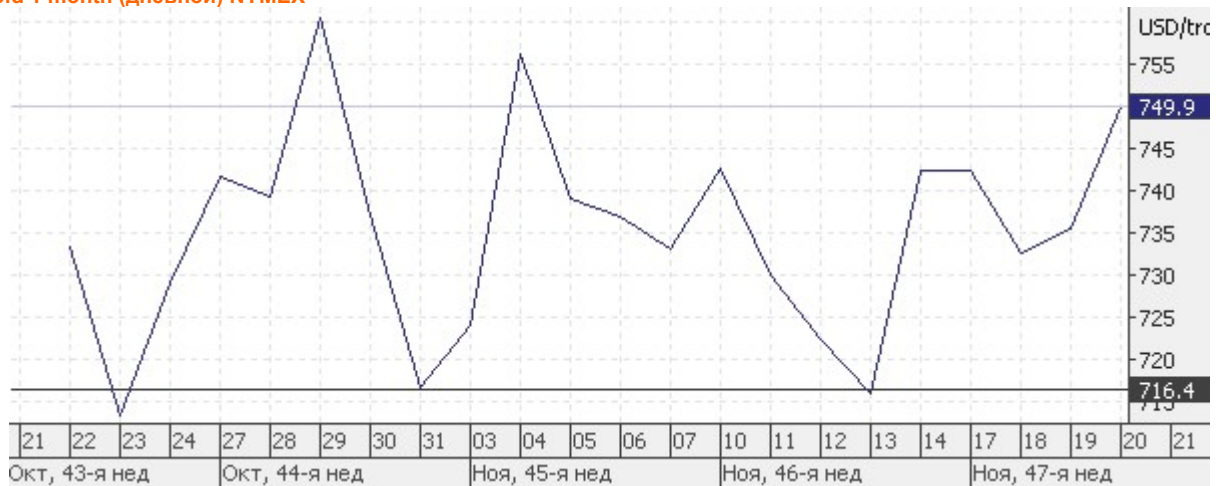
Цена фьючерса на золото на декабрь: 748,70 долл /+12,70 долл/.

Цена фьючерса на серебро на март: 9,049 долл /-28,9 цента/.

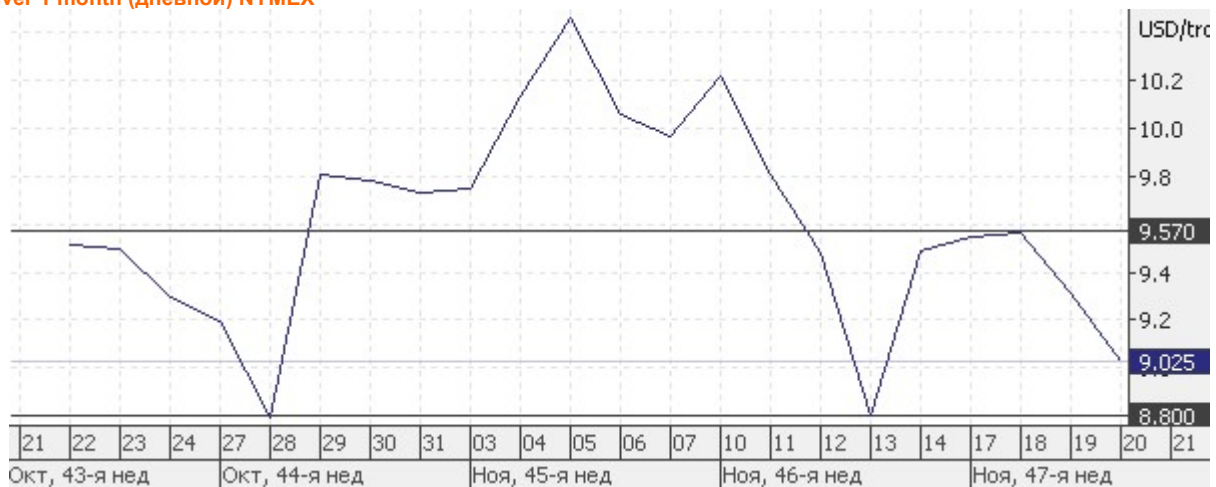
Цена фьючерса на платину на январь: 790,10 долл /-33,60 долл/.

Цена фьючерса на палладий на март: 181,05 долл /-14,60 долл/.

Gold 1 month (дневной) NYMEX



Silver 1 month (дневной) NYMEX

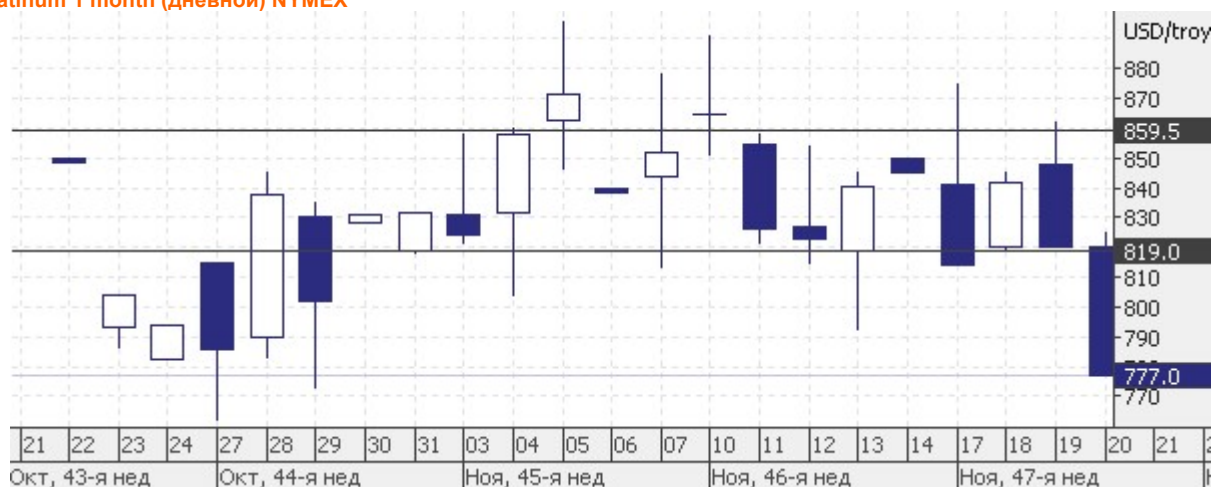




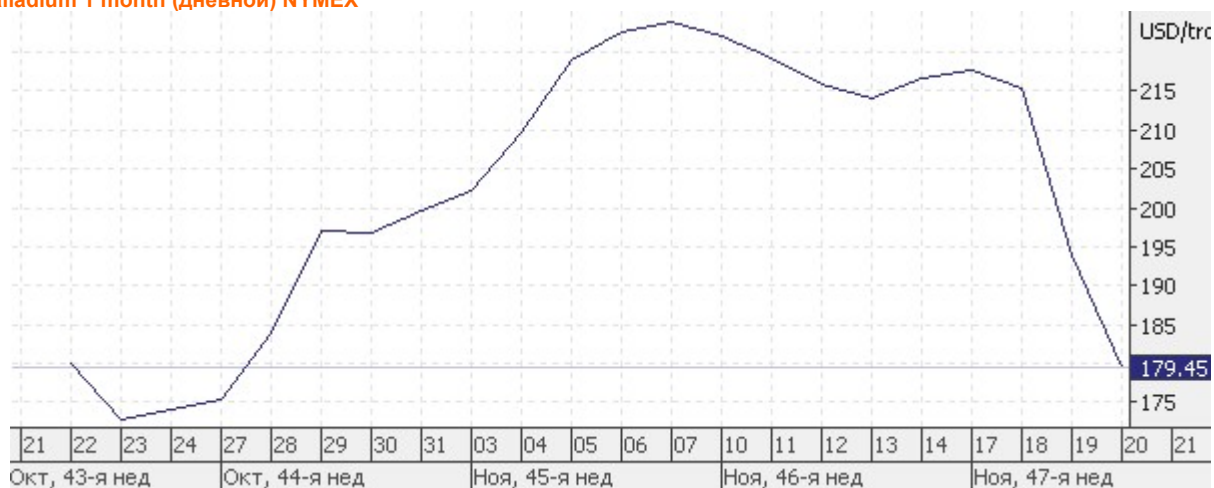
Товарный рынок:

Металлы

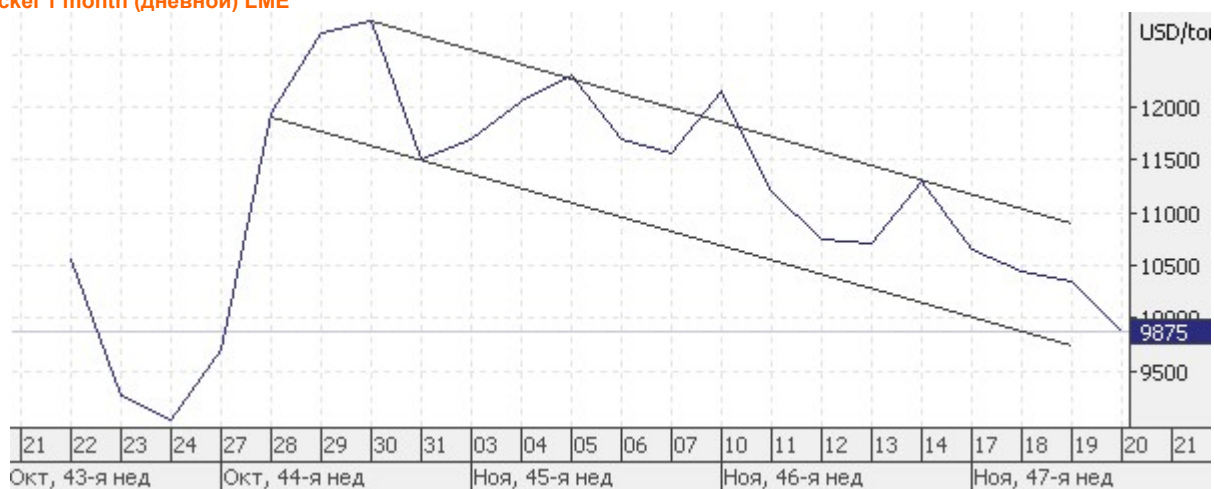
Platinum 1 month (дневной) NYMEX



Palladium 1 month (дневной) NYMEX



Nickel 1 month (дневной) LME





Валютный рынок:



EUR/USD

Рекомендация – «вне рынка».

Фундаментальные события:

ЕС:

- Индекс PMI для производственной сферы
- Индекс PMI для сферы услуг
- Композитный индекс PMI
- Gonzalez-Paramo выступает с речью

США:

- Lacker (ФРС) выступает с речью о финансовых условиях
- Plosser (ФРС) выступает с речью о финансовом кризисе
- Evans (ФРС) выступает с речью перед экономистами



GBP/USD

Фундаментальные события:

Рекомендация – «покупать внутри дня».

Новостей нет





Валютный рынок:



USD/CHF

Фундаментальные события:

Рекомендация – «продажа»

Новостей нет



USD/JPY

Фундаментальные события:

Рекомендация – «покупать внутри дня»

- Решение ЦБ по осн. процентной ставке
- Кабинет министров публикует ежемесячн. Экономический отчет



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 Макеев Станислав	Leonid.Despotuli@banksoyuz.ru Stanislav.Makeev@banksoyuz.ru	729-55-49 (4-52-80) 729-55-49 (4-53-10)
Брокерское обслуживание Емельянов Михаил Ковалева Лариса Черезов Виталий Каминский Петр Зыкова Елена	broker@banksoyuz.ru Mikhail.Emelyanov@banksoyuz.ru Larisa.Kovaleva@banksoyuz.ru Vitaly.Cherezov@banksoyuz.ru Peter.Kaminsky@banksoyuz.ru Elena.Zyikova@banksoyuz.ru	228-00-08 (4-56-68) 228-00-08 (4-54-76) 228-00-08 (4-50-31) 228-00-08 (4-44-67) 228-00-08 (4-53-95)
Анализ финансовых рынков Доверительное управление Алексей Капускин	Aleksey.Kapuskin@banksoyuz.ru	729-55-00 (4-51-21) 228-00-08 (4-58-96)
Фондовый рынок Палей Илья Спасскин Андрей	PaleyIY@banksoyuz.ru SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-18 (4-53-68) 4-54-58, 4-56-62, 4-54-34

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