

# ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

25 ноября 2008 г.

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

## События кратко:

### Российский рынок:

Вчерашняя торговая сессия начавшись с 3% гэпа вверх немного скорректировалась и плавно двигалась в боковом тренде, однако под конец торгового дня рынок резко вырос и торги были остановлены.

Нефть подросла до 53 долл/баррель, американские рынки закрылись с 6% ростом, Европа также показала существенный рост.

Сегодня азиатские рынки торгуются разнонаправленно. На текущий момент индекс Никкей 225 вырос на 5%, а Шанхай Комп. падает на - 0,44% (однако при этом показывая растущую динамику и может быть выйдет в «0» или плюсовую зону).

Мы ожидаем положительного открытия, однако не рекомендуем покупать, поскольку вероятно коррекция.

### Рынок Европы:

Фондовые торги в Европе 24 ноября 2008г. закрылись взлетом основных индексов на фоне новостей из США. Ведущие индексы Германии, Франции, Нидерландов, Великобритании завершили торговую сессию ростом на 10%, швейцарский SMI прибавил более 6%.

По итогам торгов 24 ноября 2008г. британский индекс FTSE 100 вырос на 372,00 пункта (+9,84%) - до 4152,96 пункта. Немецкий DAX поднялся на 426,92 пункта (+10,34%) - до 4554,33 пункта, французский CAC 40 - на 290,85 пункта (+10,09%), до 3172,11 пункта.

### Американский рынок:

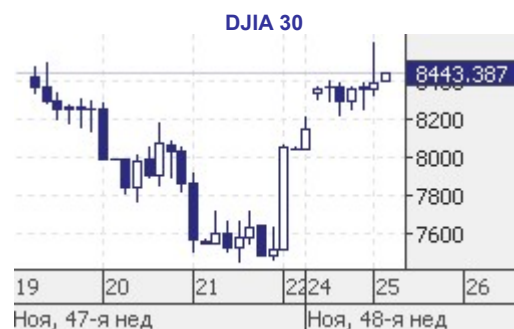
Фондовые торги в США 24 ноября 2008г. закрылись повышением основных индексов в среднем на 6% на фоне корпоративных новостей. Инвесторы с воодушевлением восприняли заявление Федеральной резервной системы (ФРС) США о предоставлении гарантии на проблемные активы одного из крупнейших в стране банков Citigroup Inc. в объеме 306 млрд долл., а также о выделении компании кредита на 20 млрд долл.

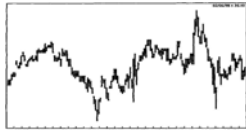
По итогам торгов 24 ноября 2008г. индекс Dow Jones поднялся на 396,97 пункта (+4,93%) - до 8443,39 пункта, индекс Nasdaq - на 87,67 пункта (+6,33%) - до 1472,02 пункта, индекс S&P - на 51,78 пункта (+6,47%) - до 851,81 пункта.

### Нефть:

Цены мирового рынка на нефть по итогам торгов 24 ноября 2008г. на ведущих нефтяных биржах повысились. Официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили:

- в Лондоне на InterContinental Exchange Futures - IPE Brent Crude - 53,93 (+4,74) долл./барр.;
- в Нью-Йорке на New York Mercantile Exchange - Light, Sweet Crude Oil - 54,57 (+4,57) долл./барр.





## Российский рынок:

**ЦБ РФ**

### Основные макроэкономические показатели:

#### **Требования Банка России к кредитным организациям**

|                                                    |               |           |
|----------------------------------------------------|---------------|-----------|
| По кредитам overnight, млн. руб.                   | на 24.11.2008 | 1578,9    |
| По ломбардным кредитам, млн. руб.                  | на 24.11.2008 | 37245,9   |
| По другим кредитам, млн. руб.                      | на 24.11.2008 | 140881,1  |
| По операциям прямого РЕПО на 24.11.2008, млн. руб. |               |           |
| на аукционной основе                               |               | 169558,7  |
| по фиксированной ставке                            |               | 4691,1    |
| По кредитам без обеспечения, млн. руб.             | на 24.11.2008 | 1115221,0 |

#### **Показатели банковской ликвидности**

Сведения об остатках средств на корреспондентских счетах кредитных организаций на 25.11.2008, млрд. руб.

|                                                                                        |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| По Российской Федерации                                                                | 595,7      |
| По Московскому региону                                                                 | 431,3      |
| Объем предоставленных внутрисдневных кредитов за 21.11.2008, млрд. руб.                | 70,86      |
| Депозиты банков в Банке России на 25.11.2008, млрд. руб.                               | 252,6      |
| Сальдо операций Банка России по предоставлению /абсорбированию ликвидности, млрд. руб. | 25.11.2008 |
| Объем рынка ОБР, млрд. руб.                                                            | -175,7     |
|                                                                                        | 24,0       |

#### **Нормативы обязательных резервов**

|                               |      |
|-------------------------------|------|
| перед банками - нерезидентами | 0,5% |
| перед физическими лицами      | 0,5% |
| по иным обязательствам        | 0,5% |

Коэффициент усреднения обязательных резервов:

|         |      |
|---------|------|
| для КО  | 0,60 |
| для НКО | 1,00 |

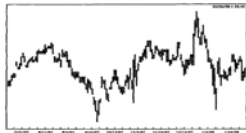
#### **Макроэкономические индикаторы**

|                                 |         |
|---------------------------------|---------|
| Денежная база, млрд. руб.       | 5282,1  |
| Денежная масса (M2), млрд. руб. | 14374,6 |
| Международные резервы, млрд. \$ | 484,590 |

### События на сегодня:

#### Российские банки и компании:

- ОАО "Вымпелком" опубликует финансовую отчетность по итогам III квартала 2008 года по US GAAP.
- Банк "Возрождение" обнародует финансовые показатели по итогам III квартала 2008 года по МСФО.
- Арбитражный суд Москвы проведет слушание по делу о банкротстве ЗАО "Связной".
- Арбитражный суд Красноярского края рассмотрит иск компании "Илюшин Финанс Ко" о признании ОАО "Авиакомпания "Красноярский авиалинии" (входит в авиаальянс AiRUnion) банкротом.
- Управление Федеральной антимонопольной службы по Татарстану рассмотрит дело в отношении поставщика авиатоплива ЗАО "Татнефтьавиасервис", возбужденное из-за высоких цен на авиационный керосин.
- Акционеры ОАО "Тульская сбытовая компания" на внеочередном заочном собрании планируют рассмотреть вопрос передачи полномочий единоличного исполнительного органа управляющей компании ООО "Энергетическая компания центра".
- ООО "Газпром экспорт" планирует выставить на продажу 19%-ный пакет акций германской страховой компании "СОФАГ", основным акционером которой является "Ингосстрах". Начальная цена пакета определена в 6,48 млн евро.
- Во Владикавказе пройдет церемония открытия офиса банка ВТБ. В церемонии примут участие глава Республики Северная Осетия Т.Мамсуров и представители банка.



## Российский рынок:

## Акции

### Новости эмитентов:

#### **ОАО "Газпром нефть"**

ОАО "Газпром нефть" рассматривает возможность участия в проектах строительства новых нефтеперерабатывающих заводов (НПЗ) в припортовых районах на Северо-Западе и Дальнем Востоке России. Об этом сообщил заместитель генерального директора по переработке, логистике и сбыту "Газпром нефти" Анатолий Чернер в интервью корпоративному журналу компании. По его словам, эти заводы будут ориентированы преимущественно на экспорт продукции, и планы их создания связаны со строительством новых магистральных нефтепроводов. Решение задачи увеличения добавленной стоимости в продукции отраслей ТЭК подразумевает создание новых НПЗ с глубокой переработкой сырья, отметил он. По оценке А.Чернера, подобные проекты оказываются рентабельными при мощности заводов более 10 млн т нефти в год. Затраты на создание таких НПЗ оцениваются от 7 млрд долл., а срок окупаемости обычно превышает восемь лет. С другой стороны, указывает он, строительство в России НПЗ с низкой глубиной переработки, эффективность которых базируется на разнице существующих в настоящее время ставок вывозных таможенных пошлин на нефть и мазут, нецелесообразно. Как сообщалось, "Газпром нефть" в 2008г. планирует увеличить переработку нефти на 8,2% - до 28,3 млн т. В 2007г. компания переработала 26,15 млн т нефти. ОАО "Газпром нефть" (ранее "Сибнефть") является дочерним нефтедобывающим предприятием Газпрома, которому принадлежит 75% компании. Стратегия развития нефтяного бизнеса компании, одобренная в апреле 2008г., предполагает увеличение к 2020г. добычи нефти до 90-100 млн т в год, переработка нефти к этому сроку ожидается на уровне 65 млн т.

#### **НК "Роснефть"**

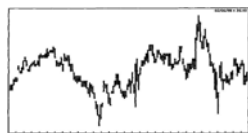
НК "Роснефть" намерена 1 декабря с.г. опубликовать отчет по US GAAP за III квартал 2008г., говорится в сообщении компании. Напомним, что в I полугодии 2008г. чистая прибыль НК "Роснефть" по US GAAP с учетом доходов от активов НК "ЮКОС" за 2007г. снизилась по сравнению с первым полугодием 2007г. на 14% - до 6,876 млрд долл. против 8 млрд долл. в первом полугодии 2007г. С учетом корректировки на эффект от доначисления пеней и штрафов в отношении налоговой задолженности ОАО "Юганскнефтегаз", а также на доход, полученный в процессе конкурсного производства НК "ЮКОС", чистая прибыль "Роснефти" за первое полугодие 2007г. оценивается в 2,4 млрд долл. Относительно этого показателя чистая прибыль компании за отчетный период 2008г. выросла почти в 3 раза. Чистая прибыль "Роснефти" по US GAAP в 2007г. увеличилась в 3,6 раза по сравнению с 2006г. и составила 12,86 млрд долл., выручка выросла на 48,7% - до 49,2 млрд долл., показатель EBITDA - почти в 2 раза - до 14,085 млрд долл. Уставный капитал НК "Роснефть" после консолидации 12 дочерних обществ составляет 105 млн 981 тыс. 778 руб. 17 коп. (10 млрд 598 млн 177 тыс. 817 обыкновенных акций номиналом 0,01 руб.). 75,16% компании принадлежат государственному ОАО "Роснефтегаз", остальными акциями владеет широкий круг стратегических, институциональных и индивидуальных инвесторов. В 2007г. "Роснефть" вышла на первое место по добыче среди российских компаний после того, как скупил основные профильные активы НК "ЮКОС". В 2007г. "Роснефть" добыла свыше 100 млн т нефти. К 2010г. "Роснефть" намерена выйти на уровень добычи нефти в 130 млн т в год, к 2015г. - 160 млн т в год, добычу газа планируется нарастить к 2010г. до 20 млрд куб. м в год, к 2015г. - до 40 млрд куб. м в год.

#### **ОАО "Авиакомпания "Сибирь"**

Общая задолженность авиакомпании "Сибирь" на сегодняшний день составляет 3,2 млрд руб. Об этом сообщил на пресс-конференции генеральный директор ОАО "Авиакомпания "Сибирь" Владислав Филев. По его словам, задолженность авиакомпании перед всеми аэропортами составляет 2 млрд 160 млн руб., перед поставщиками авиатоплива - 1 млрд 100 млн руб. Ежемесячная выручка компании составляет 4 млрд руб., а по итогам 2008г. она может составить 49 млрд руб. По словам гендиректора, "Сибирь" договорилась с ОАО "Новаворот" (управляет несколькими региональными аэропортами) о реструктуризации задолженности в размере 127 млн руб. По словам В.Филева, в рамках договоренностей авиакомпания "Сибирь" сможет погасить эту задолженность летом 2009г. Напомним, что 18 ноября 2008г. пресс-служба "Сибири" распространила пресс-релиз, в котором генеральный директор авиакомпании В.Филев просил руководство Федеральной антимонопольной службы (ФАС) РФ обратить внимание на сложившуюся ситуацию в региональных аэропортах с топливообеспечением самолетов. В письме отмечается, что "в связи с падением мировых цен на нефть, а также на авиатопливо, за последние месяцы в период августа-ноября 2008г. наблюдается тенденция существенного снижения стоимости авиационного топлива за рубежом". Так, по данным Platts, цена на авиакеросин упала с 1 тыс. 140,1 долл. за тонну до 704,8 долл., то есть на 38%. В России же "заметное снижение цен на топливо сегодня происходит лишь в Москве, в то время как в большинстве региональных аэропортов, в том числе крупных, цены на керосин практически не меняются". По данным авиакомпании, поставщики в ряде аэропортов РФ за три месяца снизили стоимость керосина (заправка "в крыло") от 1% до 10%, средняя стоимость колеблется в районе 30 тыс. руб. за тонну. Наибольшее снижение по РФ - 20-21% - произошло на ТЗК в аэропортах Санкт-Петербурга, Омска, Екатеринбурга (в среднем 26-27 тыс. руб. за тонну). При этом, по данным компании, средняя стоимость тонны керосина в международных аэропортах составляет около 20-21 тыс. руб. за тонну (Франкфурт, Сеул, Дубай, Ганновер и др.).

#### **ОАО "Аэрофлот - российские авиалинии"**

ОАО "Аэрофлот - российские авиалинии" к 2015г. планирует увеличить перевозку пассажиров до 26 млн человек. Об этом на заседании "круглого стола" в Госдуме сообщил генеральный директор компании Валерий Окулов, отметив, что в 2008г. "Аэрофлот" планирует перевезти около 12 млн пассажиров. Напомним, "Аэрофлот" за 10 месяцев 2008г. по сравнению с аналогичным периодом 2007г. увеличил перевозку пассажиров на 14,6% - до 7,9 млн человек, пассажирооборот авиакомпании за отчетный период вырос на 10,9% - до 23,1 млрд п-км. Процент занятости пассажирских кресел составил 71,8%, коммерческая загрузка - 57%. В октябре 2008г. авиакомпания увеличила перевозку пассажиров на 12,4% - до 774,4 тыс. человек. Пассажирооборот вырос на 11,9% - до 2,3 млрд п-км. "Аэрофлот" основан в 1923г. Контрольный пакет акций "Аэрофлота" в размере 51,17% принадлежит государству. Национальная резервная корпорация через кипрскую Grabor Trading (Overseas) Limited и люксембургскую Transinvest Control S.A. в совокупности контролирует около 30% акций компании. Чистая прибыль "Аэрофлота" по РСБУ за 9 месяцев 2008г. по сравнению с аналогичным периодом 2007г. выросла на 5,6% - до 6 млрд 141,5 млн руб. Выручка "Аэрофлота" в январе-сентябре 2008г. выросла на 29,6% - до 72 млрд 328,3 млн руб., валовая прибыль выросла на 14,6% - до 12 млрд 793,4 млн руб., прибыль до налогообложения выросла на 4,6% - до 9 млрд 116 млн руб.

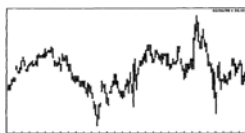


## Российский рынок:

## Акции

### Итоги торгов ММВБ:

| Name                     | Time              | Last          | Change, %    | Bid     | Ask     | DayValue              |
|--------------------------|-------------------|---------------|--------------|---------|---------|-----------------------|
| <b>Индекс ММВБ</b>       | <b>24.11.2008</b> | <b>604,87</b> | <b>17,01</b> |         |         | <b>30 081 730 823</b> |
| Газпром                  | 24.11.2008        | 112,48        | 23,6         | 112,1   | 112,5   | 13 862 483 401        |
| Сбербанк России-3        | 24.11.2008        | 25,8          | 13,46        | 25,75   | 25,79   | 6 926 107 960         |
| ЛУКОЙЛ                   | 24.11.2008        | 912           | 17,37        | 910     | 912     | 2 222 300 070         |
| Роснефть                 | 24.11.2008        | 103,07        | 25,07        | 103     | 103,79  | 1 316 359 756         |
| НорНикель ГМК            | 24.11.2008        | 2018,99       | 8,78         | 2010,08 | 2018,99 | 1 306 931 911         |
| СургутНГ                 | 24.11.2008        | 18,1          | 28,78        | 18,1    | 18,15   | 848 731 070           |
| Банк ВТБ                 | 24.11.2008        | 0,0333        | 11,37        | 0,0331  | 0,0333  | 806 259 535           |
| СургутНГ пр.             | 24.11.2008        | 5,141         | 10,99        | 5,139   | 5,141   | 492 370 360           |
| Уралкалий                | 24.11.2008        | 34,17         | 22,74        | 34,14   | 34,17   | 437 702 724           |
| Сбербанк России-3 пр.    | 24.11.2008        | 11            | 10           | 10,99   | 11      | 399 662 928           |
| РусГидро                 | 24.11.2008        | 0,627         | 25,15        | 0,625   | 0,634   | 223 110 606           |
| Полюс Золото             | 24.11.2008        | 466,98        | 10,66        | 466,84  | 467     | 162 941 605           |
| МТС                      | 24.11.2008        | 101           | 8,71         | 100,01  | 101     | 160 003 317           |
| ФСК ЕЭС                  | 24.11.2008        | 0,111         | 19,35        | 0,11    | 0,111   | 123 729 238           |
| НОВАТЭК                  | 24.11.2008        | 64,7          | 12,95        | 63,37   | 64,7    | 115 242 203           |
| Транснефть пр.           | 24.11.2008        | 7750          | 7,82         | 7750    | 7770    | 114 375 524           |
| Татнефть                 | 24.11.2008        | 43,85         | 18           | 42,63   | 43,85   | 100 894 969           |
| Северсталь               | 24.11.2008        | 70,35         | 17,35        | 70,25   | 70,35   | 80 528 777            |
| Газпром нефть            | 24.11.2008        | 52,73         | 14,61        | 52,73   | 53,1    | 50 465 476            |
| УралСвязьИн              | 24.11.2008        | 0,309         | 6,92         | 0,309   | 0,31    | 33 728 140            |
| НЛМК                     | 24.11.2008        | 19,11         | 13,14        | 19      | 19,29   | 24 015 912            |
| Аэрофлот                 | 24.11.2008        | 50,75         | 0,5          | 50,01   | 50,75   | 22 724 121            |
| СибирьТелеком            | 24.11.2008        | 0,366         | 2,23         | 0,365   | 0,367   | 20 508 518            |
| ТГК-10                   | 24.11.2008        | 30,54         | 15,73        | 29      | 30,8    | 16 675 718            |
| ИНТЕР РАО ЕЭС            | 24.11.2008        | 0,007         | 11,11        | 0,0069  | 0,007   | 16 125 307            |
| ММК                      | 24.11.2008        | 4,9           | 11,26        | 4,83    | 4,943   | 15 029 765            |
| Ростелеком               | 24.11.2008        | 189,4         | 2,39         | 189,4   | 189,69  | 12 316 602            |
| Татнефть пр.             | 24.11.2008        | 20,61         | 5,69         | 20,55   | 21,35   | 10 899 906            |
| ОГК-4                    | 24.11.2008        | 0,21          | 6,06         | 0,205   | 0,208   | 10 112 447            |
| ОГК-2                    | 24.11.2008        | 0,176         | 11,39        | 0,176   | 0,178   | 9 415 167             |
| МосЭн                    | 24.11.2008        | 0,952         | 12           | 0,947   | 0,952   | 9 406 155             |
| Ростелеком пр.           | 24.11.2008        | 15,6          | 6,41         | 15,6    | 15,68   | 9 392 448             |
| Акрон                    | 24.11.2008        | 252,26        | 14,14        | 248,03  | 252,26  | 8 634 847             |
| Заволжский мотозавод пр. | 24.11.2008        | 35            | -13,58       | 27,002  | 40,999  | 8 167 700             |
| МРСК Северного Кавказа   | 24.11.2008        | 31            | 0,49         | 30,06   | 31,98   | 7 982 778             |
| СибирьТелеком пр.        | 24.11.2008        | 0,257         | -2,65        | 0,251   | 0,256   | 7 780 091             |
| МРСК Северо-Запада       | 24.11.2008        | 0,036         | 6,51         | 0,0344  | 0,036   | 7 485 686             |
| ТМК                      | 21.11.2008        | 13,99         | -29,7338     |         |         | 7 471 003             |
| СевЗапТелеком пр.        | 24.11.2008        | 5,78          | -2,86        | 5,78    | 5,967   | 7 405 624             |
| УралСвязьИн пр.          | 24.11.2008        | 0,183         | 0,55         | 0,183   | 0,184   | 6 667 151             |
| МОЭСК                    | 24.11.2008        | 1,34          | 6,18         | 1,327   | 1,342   | 6 275 061             |
| АФК Система              | 24.11.2008        | 4,85          | 15,59        | 4,731   | 4,85    | 5 549 683             |
| Полиметалл               | 24.11.2008        | 75,47         | 6,3          | 75      | 75,48   | 5 447 691             |
| ОГК-3                    | 24.11.2008        | 0,225         | 5,63         | 0,225   | 0,226   | 4 571 721             |
| ОГК-1                    | 24.11.2008        | 0,16          | 10,34        | 0,158   | 0,16    | 4 504 426             |



## Российский рынок:

## Акции

### Итоги торгов ADR:

| Source         | Name                  | Time       | Last  | Change, % | Bid   | Ask   | DayVolume | Currency |
|----------------|-----------------------|------------|-------|-----------|-------|-------|-----------|----------|
| NYSE RU ADR    | MECHEL                | 0:15:00    | 5,61  | 38,18     |       |       | 2427054   | USD      |
| NYSE RU ADR    | Mobile TeleSystems    | 0:15:00    | 29,38 | 27,96     |       |       | 2431548   | USD      |
| NYSE RU ADR    | Rostelecom            | 0:15:00    | 40,14 | 8,11      |       |       | 102895    | USD      |
| NYSE RU ADR    | VimpelCom             | 0:15:00    | 8,7   | 13,43     |       |       | 7623418   | USD      |
| NYSE RU ADR    | Wimm-Bill-Dann        | 0:15:00    | 21,92 | 60,23     |       |       | 370878    | USD      |
| ADR в Германии | GAZPROM NEFT          | 24.11.2008 | 7,35  | 9,7       | 7,3   | 7,4   | 48339     | EUR      |
| ADR в Германии | Norilsk Nickel        | 24.11.2008 | 5,92  | 14,95     | 5,85  | 6,01  | 39190     | EUR      |
| ADR в Германии | VimpelCom             | 24.11.2008 | 6,91  | 23,39     | 6,79  | 6,95  | 24059     | EUR      |
| ADR в Германии | Rostelecom            | 24.11.2008 | 29,9  | 19,6      | 29,99 | 30,48 | 5095      | EUR      |
| ADR в Германии | Gazprom               | 24.11.2008 | 12,9  | 30,57     | 12,73 | 12,95 | 285604    | EUR      |
| ADR в Германии | LUKOIL                | 24.11.2008 | 26,2  | 18,28     | 26    | 26,3  | 35329     | EUR      |
| ADR в Германии | AVTOVAZ               | 24.11.2008 | 0,98  | 15,29     | 0,9   | 1     | 300       | EUR      |
| ADR в Германии | Mosenergo             | 24.11.2008 | 2,7   | 12,5      | 2,25  | 9,5   | 25275     | EUR      |
| ADR в Германии | Surgutneftegaz        | 24.11.2008 | 5,05  | 23,77     | 5     | 5,15  | 15135     | EUR      |
| LSE RU ADR     | Surgutneftegaz        | 24.11.2008 | 6,15  | 18,27     | 6,12  | 6,18  | 4956385   | USD      |
| LSE RU ADR     | Norilsk Nickel        | 24.11.2008 | 7,13  | 10,54     | 7,13  | 7,16  | 10590388  | USD      |
| LSE RU ADR     | ROSNEFT               | 24.11.2008 | 3,45  | 20,21     | 3,4   | 3,42  | 12753895  | USD      |
| LSE RU ADR     | GAZPROM NEFT          | 24.11.2008 | 8,9   | 5,95      | 8,63  | 8,87  | 172113    | USD      |
| LSE RU ADR     | POLYUS GOLD           | 24.11.2008 | 8,4   | 9,09      | 8,4   | 8,48  | 255865    | USD      |
| LSE RU ADR     | POLYMETALL, GDR Reg S | 24.11.2008 | 2,3   | 2,22      | 2,3   | 2,44  | 226619    | USD      |
| LSE RU ADR     | VTB BANK              | 24.11.2008 | 2,25  | 7,14      | 2,25  | 2,26  | 5830569   | USD      |
| LSE RU ADR     | MMK                   | 24.11.2008 | 2,25  | 15,38     | 2,25  | 2,26  | 855895    | USD      |
| LSE RU ADR     | Tatneft               | 24.11.2008 | 29,83 | 21,76     | 29,62 | 30    | 327142    | USD      |
| LSE RU ADR     | LUKOIL                | 24.11.2008 | 30,9  | 11,15     | 30,9  | 30,99 | 4456804   | USD      |
| LSE RU ADR     | Gazprom               | 24.11.2008 | 15,18 | 21,44     | 15,1  | 15,18 | 35832552  | USD      |
| LSE RU ADR     | Rostelekom            | 24.11.2008 | 36,97 | 21,01     | 37,51 | 41    | 5886      | USD      |
| LSE RU ADR     | MAGNIT                | 24.11.2008 | 3,1   | 12,32     | 3,1   | 3,29  | 1123240   | USD      |

### Модельный портфель:

| Эмитент  | Цена покупки, руб. | Количество цб. | Текущая цена, руб.(закрытие) | Изменение после покупки | Доля в портфеле |
|----------|--------------------|----------------|------------------------------|-------------------------|-----------------|
| Газпром  | 0                  | 0              | 91                           | 0,00%                   | 0%              |
| Сбербанк | 0                  | 0              | 22,74                        | 0,00%                   | 0%              |

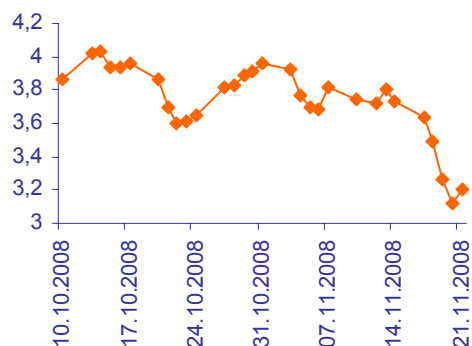
| Эмитент              | Цена покупки % от номинала | Доходность покупки, % | Кол-во облигаций | Доходность к погашению (с НКД) | Доля в портфеле |
|----------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|--------------------------------|-----------------|
| Банк 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                        | 7,70                  | 2000             | 13,44%                         | 20%             |
|                      | 100                        | 8,03                  | 2000             | 12,50%                         | 20%             |
| "В облигациях", руб. | 10 000 000                 |                       |                  |                                |                 |
| "В деньгах", руб.    | 0                          |                       |                  |                                |                 |
| Депозит              |                            | Ставка (183 дня)      |                  |                                |                 |
| Рублевый             | 6 000 000                  | 10%                   |                  |                                |                 |
| Депозит              |                            |                       |                  |                                |                 |
| Долларовый           | 4 000 000                  | 10,25%                |                  |                                |                 |



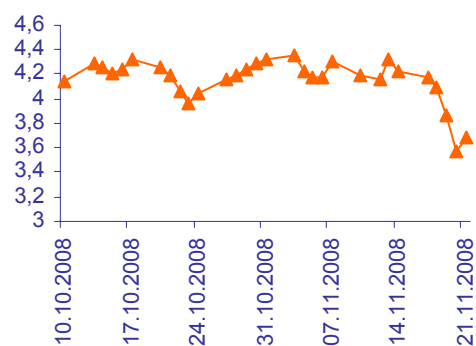
## Российский рынок:

## Облигации

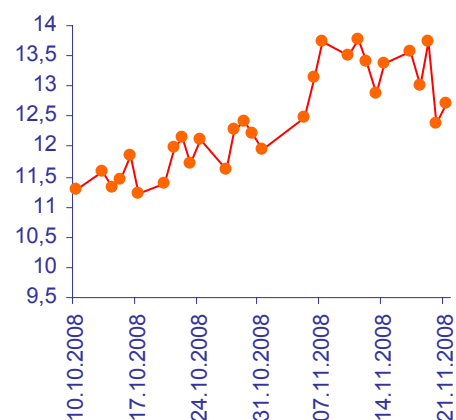
UST 10Y YTM



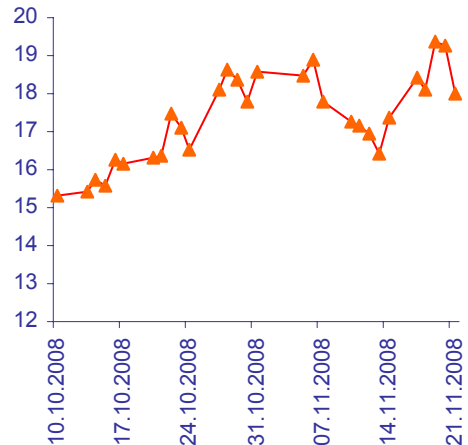
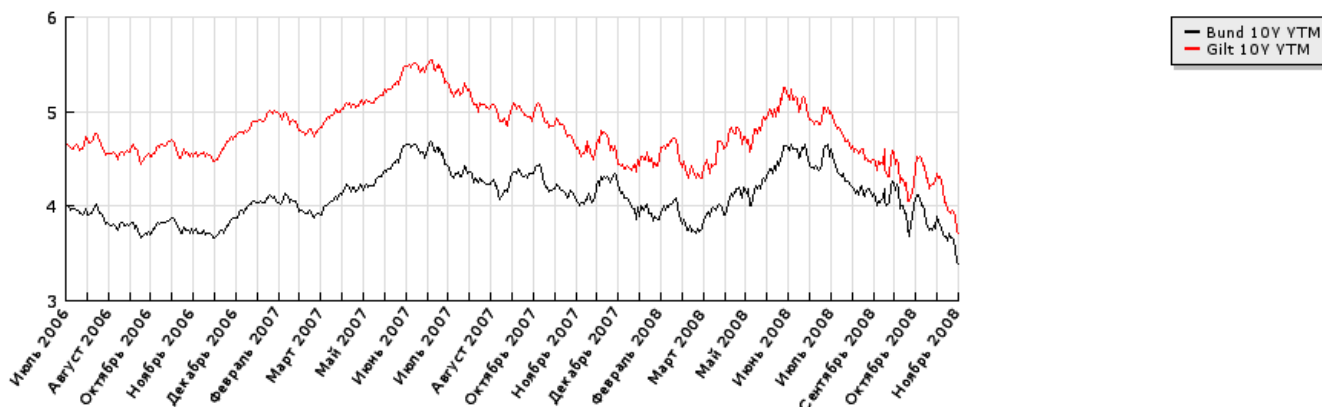
UST 30Y YTM



Cbonds-Muni (средневзв. доходность, простая)



RUX-Cbonds (средневзв. доходность, простая)





## Российский рынок:

## Облигации

### Новости эмитентов:

#### **ОАО "РЖД"**

Ставка первого купона по облигациям ОАО "РЖД" серии 11 (гос. регистрационный номер выпуска 4-11-65045-D от 17 июля 2008 г.) определена в размере 13,50% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска составит 67,32 руб. Ставка 2-3-го купонов по условиям выпуска приравнена ставке 1-го купона.

Размещение облигационного займа ОАО "РЖД" серии 11 объемом 15 млрд. руб. начнется 26 ноября 2008 года. По решению эмитента, размещение облигаций осуществляется путем сбора адресных заявок со стороны покупателей на приобретение облигаций по фиксированной цене и ставке купона на первый купонный период. Выпуск включен в котировальный список ФБ ММВБ "В".

#### **ОАО "Газпромбанк"**

ОАО "Газпромбанк" исполнило обязательства по приобретению облигаций серии 04 (гос. рег. номер 40400354В от 25 октября 2007 г.) у их владельцев. Об этом говорится в сообщении банка.

В рамках оферты эмитент выкупил облигации данного выпуска на общую сумму 4 млрд. 476 млн. 561 тыс. 565,14 рублей, включая НКД.

Выпуск был размещен 22 ноября 2007 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 20 млрд. рублей. Погашение выпуска состоится в ноябре 2012 года.

#### **ООО "РФЦ-Лизинг"**

ООО "РФЦ-Лизинг" выплатило 13-й купон по процентным документарным неконвертируемым облигациям на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 02 (гос. рег. номер 4-02-10016-R от 4 октября 2007 г.).

Ставка по 13-му купону равна 13% годовых, что составляет 8,02 руб. на одну ценную бумагу. Общий размер выплат по 13-му купону составил 1 млн. 042 тыс. 336,44 руб.

Напомним, что общий объем выпуска составляет 130 млн. руб. Выпуск был размещен 24 октября 2007 г., погашение выпуска запланировано на октябрь 2011 года. Выплата 14-го купона состоится 24 декабря 2008 года, ставка по купону составляет 13% годовых.

#### **ООО "Корпорация железобетон"**

21 ноября 2008 года ООО "Корпорация железобетон" выплатило купонный доход за 2-й купонный период по облигациям серии 01 (гос. рег. номер 4-01-36293-R от 13 сентября 2007 г.). Об этом говорится в сообщении компании.

Владельцам облигаций выплачен купонный доход в размере 34,90 руб. на одну ценную бумагу, исходя из ставки купона 14% годовых. Общий размер дохода, выплаченного по второму купону, составил 34,9 млн. руб.

Выпуск был размещен 23 мая 2008 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 1 млрд. руб.

#### **ООО "ЭнергоСтрой-Финанс"**

ООО "ЭнергоСтрой-Финанс" приняло решение о приобретении облигаций серии 01 (гос. рег. номер 4-01-36256-R от 27.04.2007 г.) у их владельцев. Об этом говорится в сообщении компании.

Период предъявления облигаций к выкупу - в течение последних пяти дней 5-го купонного периода. Дата приобретения - 3-й рабочий день с даты начала 6-го купонного периода. Облигации будут приобретаться по цене 100% от номинальной стоимости.

Выпуск был размещен 25 мая 2007 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 1,5 млрд. руб. Погашение выпуска состоится в мае 2011 года.

#### **БИНБАНК**

БИНБАНК приобрел 76% акций Башинвестбанка. Договоренность о совершении сделки была достигнута 21 ноября 2008 года при поддержке Центрального банка РФ, Национального банка Башкирии и Агентства по страхованию вкладов (АСВ). Об этом говорится в пресс-релизе банка.

Президент БИНБАНКа Михаил Шишханов отмечает, что: "Башкирия привлекательный и перспективный регион с точки зрения развития бизнеса. У Башинвестбанка есть сеть филиалов и допфилов, в том числе в крупнейших городах республики, есть команда профессиональных менеджеров и желание развиваться, что совпадает с нашими планами. Мы понимаем, что сложившаяся ситуация на финансовом рынке дает возможность для реализации стратегических планов БИНБАНКа и дальнейшего формирования новой бизнес-модели его работы. При этом, заключая генеральное соглашение, мы максимально учитываем интересы второй стороны".

"Вхождение в капитал Башинвестбанка такого крупного и надежного федерального игрока, как БИНБАНК дает новые возможности для дальнейшего развития и расширения партнерских отношений" - добавляет Василий Пеганов, под контролем которого остаются 24% акций Башинвестбанка.

"За короткий срок БИНБАНКом был разработан и представлен в АСВ и Банк России предварительный план оздоровления Башинвестбанка. В ближайшие дни БИНБАНК совместно с АСВ детализирует и утвердит окончательный план оздоровления и Башинвестбанк приступит к работе. Все обязательства перед вкладчиками и корпоративными клиентами Башинвестбанка будут исполнены. В числе сегодняшних приоритетных задач БИНБАНКа – восстановление ликвидности Башинвестбанка, а также реструктуризация проектного кредитного портфеля. В дальнейшем будет утвержден стратегический план развития Башинвестбанка на ближайшие 3-5 лет и повышена его капитализация", - говорится в пресс-релизе БИНБАНКа.



## Российский рынок:

## Облигации

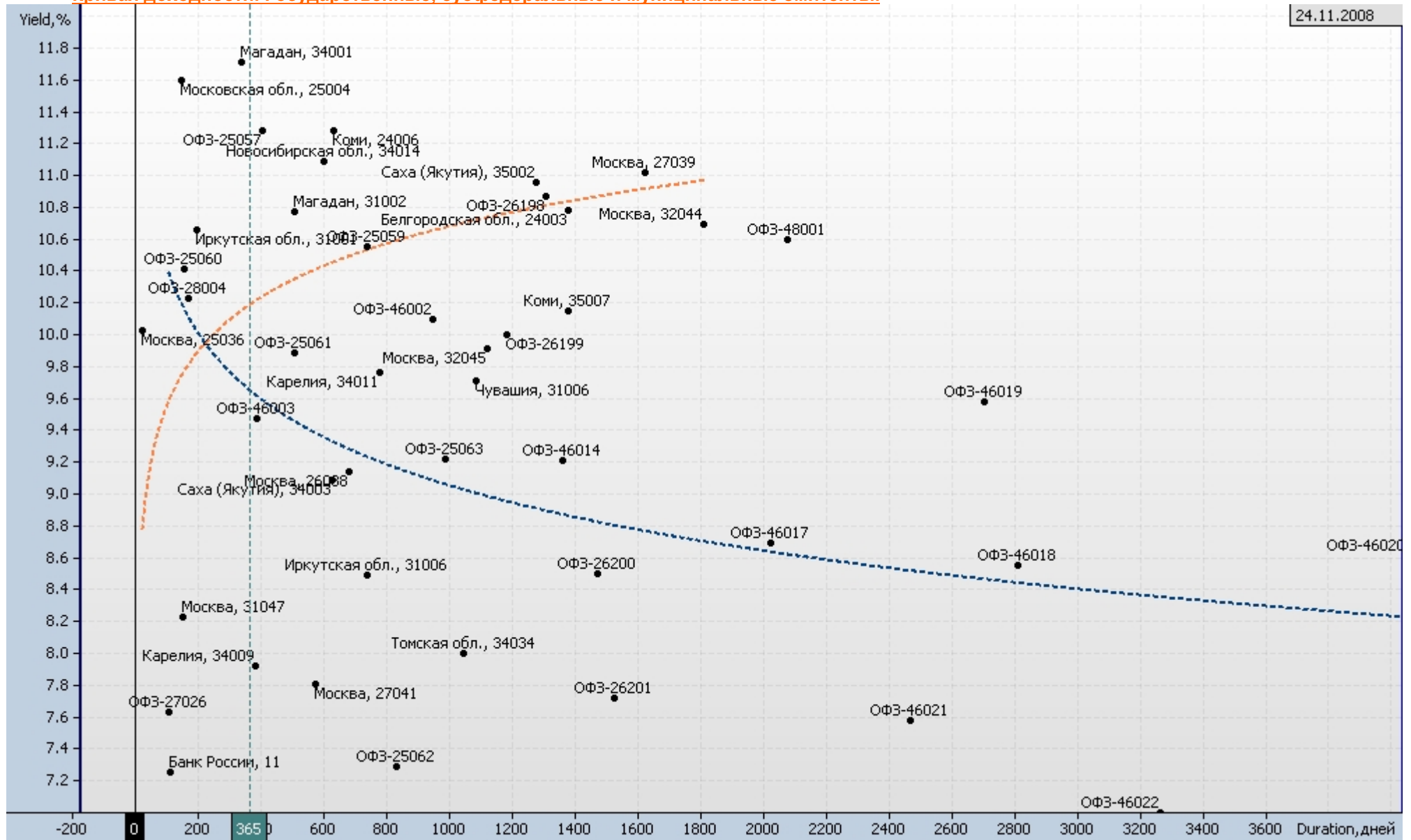
### Предстоящие события 25.11.2008

|                |                                                      |                                                                                                                                                    |
|----------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Выплата купона | МГТС, 5<br>Облигации                                 | Ставка купона - 7.1 %<br>Размер купона (RUR) - 28.32<br>Объем - 1 500 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 42 480 000      |
| Выплата купона | Газбанк, 1<br>Облигации                              | Ставка купона - 10.5 %<br>Размер купона (RUR) - 54.37<br>Объем - 750 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 40 777 500       |
| Выплата купона | Югтранзитсервис, 2<br>Облигации                      | Ставка купона - 11.5 %<br>Размер купона (RUR) - 57.34<br>Объем - 1 200 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 68 808 000     |
| Выплата купона | Банк Москвы, 2015<br>Еврооблигации<br>LPN            | Ставка купона - 7.5 %<br>Размер купона (USD) - 3750<br>Объем - 300 000 000 / USD<br>Номинал - 100000<br>Оценочная сумма выплаты - 11 250 000       |
| Выплата купона | Роствертол, 1<br>Облигации                           | Ставка купона - 9.3 %<br>Размер купона (RUR) - 46.37<br>Объем - 800 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 37 096 000        |
| Выплата купона | Энергомаш-Финанс, 1<br>Облигации                     | Ставка купона - 13 %<br>Размер купона (RUR) - 64.82<br>Объем - 700 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 45 374 000         |
| Выплата купона | ГИДРОМАШСЕРВИС, 1<br>Облигации                       | Ставка купона - 9.9 %<br>Размер купона (RUR) - 49.36<br>Объем - 1 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 49 360 000      |
| Выплата купона | Банк Санкт-Петербург, 2009<br>Еврооблигации<br>LPN   | Ставка купона - 9.501 %<br>Размер купона (USD) - 4750.5<br>Объем - 125 000 000 / USD<br>Номинал - 100000<br>Оценочная сумма выплаты - 5 938 125    |
| Выплата купона | ДКС Фонда жилищного строительства РБ, 1<br>Облигации | Ставка купона - 12 %<br>Размер купона (RUR) - 59.84<br>Объем - 500 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 29 920 000         |
| Выплата купона | Банк Москвы, 2009<br>Еврооблигации<br>LPN<br>RUR     | Ставка купона - 7.25 %<br>Размер купона (RUR) - 72500<br>Объем - 5 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 2000000<br>Оценочная сумма выплаты - 181 250 000 |

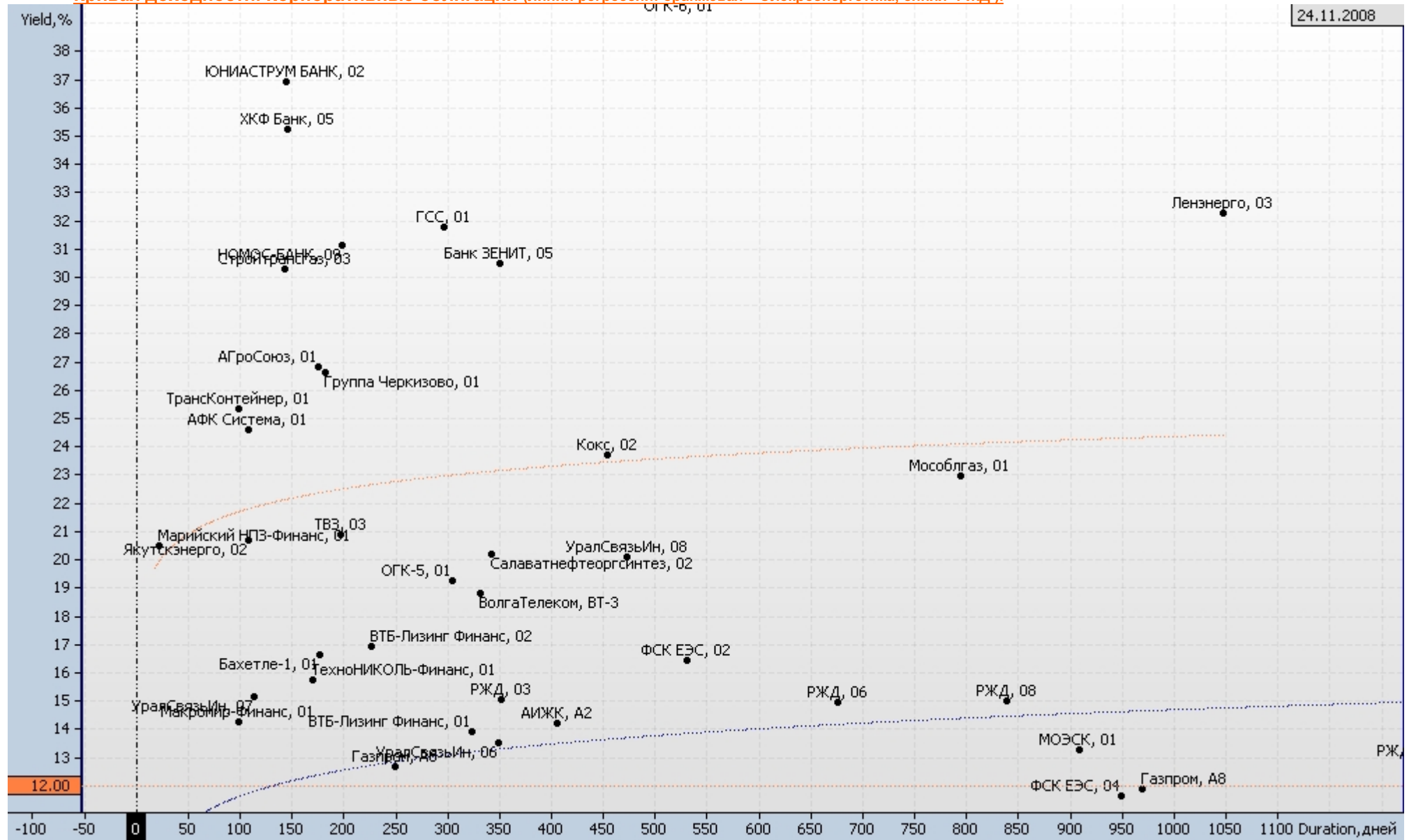
|                |                                         |                                                                                                                                                 |
|----------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Выплата купона | ТГК-6-Инвест, 1<br>Облигации            | Ставка купона - 10 %<br>Размер купона (RUR) - 24.93<br>Объем - 2 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 49 860 000    |
| Выплата купона | Свободный сокол, 3<br>Облигации         | Ставка купона - 11.57 %<br>Размер купона (RUR) - 57.69<br>Объем - 1 200 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 69 228 000 |
| Выплата купона | СПК, 1<br>Облигации                     | Ставка купона - 10.2 %<br>Размер купона (RUR) - 50.86<br>Объем - 1 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 50 860 000  |
| Выплата купона | Атомстройэкспорт-Финанс, 1<br>Облигации | Ставка купона - 7.75 %<br>Размер купона (RUR) - 38.64<br>Объем - 1 500 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 57 960 000  |
| Выплата купона | АВТОВАЗ, 4<br>Облигации                 | Ставка купона - 7.8 %<br>Размер купона (RUR) - 38.89<br>Объем - 5 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 194 450 000  |
| Выплата купона | Калмыкия, 31001<br>Облигации            | Ставка купона - 11.5 %<br>Размер купона (RUR) - 28.67<br>Объем - 382 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 10 951 940    |
| Выплата купона | ИТЕРА ФИНАНС, 1<br>Облигации            | Ставка купона - 10.4 %<br>Размер купона (RUR) - 51.86<br>Объем - 5 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 259 300 000 |
| Выплата купона | Северо-Западный Телеком, 5<br>Облигации | Ставка купона - 9.73 %<br>Размер купона (RUR) - 24.26<br>Объем - 3 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 72 780 000  |
| Выплата купона | Севкабель-Финанс, 4<br>Облигации        | Ставка купона - 13.75 %<br>Размер купона (RUR) - 34.28<br>Объем - 2 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 68 560 000 |
| Выплата купона | МРСК Урала , 1<br>Облигации             | Ставка купона - 8.15 %<br>Размер купона (RUR) - 40.64<br>Объем - 1 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 40 640 000  |
| Оферта         | СИК Девелопмент-Юг, 1<br>Облигации      | Цена оферты - 100<br>Объем - 1 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000                                                                              |
| Оферта         | Спортмастер Финанс, 1<br>Облигации      | Цена оферты - 100<br>Объем - 3 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000                                                                              |

|           |                                 |                                                                    |
|-----------|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Оферта    | Бахетле - 1, 1<br>Облигации     | Цена оферты - 100<br>Объем - 1 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000 |
| Погашение | Газбанк, 1<br>Облигации         | Объем - 750 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000                        |
| Погашение | Югтранзитсервис, 2<br>Облигации | Объем - 1 200 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000                      |

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



Кривая доходности. Корпоративные облигации (линии регрессии: оранжевая – Электроэнергетика, синяя -РЖД ).



## Итоги торговой сессии

24.11.08

|          | Объем в системе (USD) | Число сделок |
|----------|-----------------------|--------------|
| Фьючерсы | 843 293 022           | 233250       |
| Опционы  | 137 858 655           | 1929         |

### PTC FORTS Фьючерсы (акции)

| Name       | Ticker | Time       | WA    | Open  | Last  | High  | Low   | Deals  | DayValue       |
|------------|--------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|----------------|
| RTS-12.08  | RIZ8   | 24.11.2008 | 59417 | 58850 | 62975 | 64290 | 54820 | 150388 | 16 747 647 309 |
| GAZR-12.08 | GZZ8   | 24.11.2008 | 9726  | 9202  | 10375 | 10529 | 8541  | 47261  | 2 515 238 135  |
| Si-12.08   | SiZ8   | 24.11.2008 | 28441 | 28378 | 28286 | 28564 | 28230 | 2760   | 1 818 180 706  |
| GOLD-12.08 | GDZ8   | 24.11.2008 | 798,4 | 773,5 | 820,6 | 825,3 | 773,1 | 2486   | 725 404 057    |
| SBRF-12.08 | SRZ8   | 24.11.2008 | 2378  | 2369  | 2465  | 2524  | 2225  | 16974  | 393 277 471    |
| Si-6.09    | SiM9   | 24.11.2008 | 34205 | 33797 | 33875 | 34210 | 33797 | 22     | 387 332 066    |
| LKOH-12.08 | LKZ8   | 24.11.2008 | 8135  | 7750  | 8499  | 8669  | 7411  | 9418   | 200 654 775    |
| Si-3.09    | SiH9   | 24.11.2008 | 32151 | 31700 | 31975 | 32241 | 31501 | 125    | 168 557 716    |
| BR-12.08   | BRZ8   | 24.11.2008 | 49,1  | 48,52 | 49,94 | 51,22 | 47,47 | 651    | 76 878 029     |
| SILV-12.08 | SVZ8   | 24.11.2008 | 9,9   | 9,5   | 10,35 | 10,4  | 9,34  | 148    | 50 134 311     |
| RTS-3.09   | RIH9   | 24.11.2008 | 61120 | 57970 | 64770 | 64775 | 56035 | 262    | 27 598 019     |
| GMKR-12.08 | GMZ8   | 24.11.2008 | 19104 | 18639 | 19602 | 19950 | 18200 | 402    | 27 323 110     |
| VTBR-12.08 | VBZ8   | 24.11.2008 | 3075  | 3089  | 3181  | 3279  | 2930  | 828    | 25 324 814     |
| SNGR-12.08 | SNZ8   | 24.11.2008 | 15173 | 14425 | 16515 | 16785 | 13920 | 295    | 20 559 988     |
| ROSN-12.08 | RNZ8   | 24.11.2008 | 8749  | 8356  | 9203  | 9308  | 8101  | 401    | 18 128 628     |
| SILV-3.09  | SVH9   | 24.11.2008 | 9,76  | 9,56  | 10,35 | 10,35 | 9,49  | 16     | 13 125 238     |
| GOLD-3.09  | GDH9   | 24.11.2008 | 819,3 | 796,7 | 820   | 828,2 | 793,7 | 31     | 6 007 375      |
| BR-01.09   | BRF9   | 24.11.2008 | 51,04 | 49,5  | 52,49 | 52,66 | 49,5  | 19     | 5 458 946      |
| UR-12.08   | URZ8   | 24.11.2008 | 46,74 | 46,65 | 48,34 | 48,8  | 45,4  | 208    | 5 192 743      |

### PTC FORTS Фьючерсы (акции)

| Name                      | Ticker     | Time       | WA    | Open  | Last  | High  | Low   | Deals | DayValue      |
|---------------------------|------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| GAZR-12.08_101208CA 18000 | GZ18000L8  | 24.11.2008 | 147   | 150   | 145   | 150   | 145   | 63    | 1 785 600 000 |
| GAZR-12.08_101208CA 15000 | GZ15000L8  | 24.11.2008 | 290   | 300   | 350   | 350   | 210   | 60    | 1 176 045 000 |
| GAZR-12.08_101208CA 17000 | GZ17000L8  | 24.11.2008 | 210   | 210   | 210   | 210   | 210   | 11    | 272 000 000   |
| GAZR-12.08_101208CA 16000 | GZ16000L8  | 24.11.2008 | 347   | 150   | 150   | 350   | 150   | 6     | 102 432 000   |
| RTS-12.08_121208PA 50000  | RI50000X8  | 24.11.2008 | 5062  | 6750  | 4490  | 6990  | 4000  | 107   | 46 311 720    |
| SBRF-12.08_101208CA 3000  | SR3000L8   | 24.11.2008 | 250   | 215   | 212   | 250   | 185   | 55    | 43 752 000    |
| RTS-12.08_121208CA 80000  | RI80000L8  | 24.11.2008 | 2336  | 2860  | 3000  | 3400  | 1600  | 86    | 35 373 333    |
| RTS-12.08_121208PA 60000  | RI60000X8  | 24.11.2008 | 8852  | 10400 | 7490  | 12000 | 6850  | 178   | 31 922 007    |
| GAZR-12.08_101208CA 10000 | GZ10000L8  | 24.11.2008 | 1144  | 955   | 1576  | 1606  | 911   | 69    | 27 020 000    |
| RTS-12.08_121208CA 85000  | RI85000L8  | 24.11.2008 | 2091  | 1235  | 2025  | 2650  | 1225  | 45    | 20 526 016    |
| RTS-12.08_121208CA 70000  | RI70000L8  | 24.11.2008 | 4063  | 4700  | 6400  | 6400  | 3425  | 118   | 19 721 074    |
| RTS-12.08_121208CA 75000  | RI75000L8  | 24.11.2008 | 3336  | 3300  | 4800  | 4800  | 2500  | 36    | 18 938 186    |
| RTS-12.08_121208CA 60000  | RI60000L8  | 24.11.2008 | 8117  | 8800  | 11500 | 11500 | 6600  | 136   | 15 646 745    |
| RTS-3.09_130309PA 40000   | RI40000O9  | 24.11.2008 | 8221  | 7200  | 8600  | 9500  | 7200  | 6     | 15 437 240    |
| RTS-12.08_121208PA 70000  | RI70000X8  | 24.11.2008 | 15728 | 16800 | 12500 | 18500 | 12500 | 84    | 15 012 716    |
| RTS-12.08_121208CA 100000 | RI100000L8 | 24.11.2008 | 967   | 815   | 850   | 1170  | 700   | 63    | 12 901 122    |
| RTS-12.08_121208PA 150000 | RI150000X8 | 24.11.2008 | 87100 | 87000 | 87300 | 87300 | 87000 | 2     | 12 404 925    |
| RTS-12.08_121208CA 140000 | RI140000L8 | 24.11.2008 | 294   | 365   | 180   | 415   | 105   | 8     | 11 423 558    |
| RTS-12.08_121208PA 65000  | RI65000X8  | 24.11.2008 | 10132 | 14450 | 9845  | 15300 | 9700  | 56    | 10 679 262    |
| RTS-12.08_121208CA 65000  | RI65000L8  | 24.11.2008 | 6424  | 5800  | 8300  | 8625  | 5100  | 68    | 8 385 729     |



## Итоги торгов

## Европа

Фондовые торги в Европе 24 ноября 2008г. закрылись взлетом основных индексов на фоне новостей из США. Ведущие индексы Германии, Франции, Нидерландов, Великобритании завершили торговую сессию ростом на 10%, швейцарский SMI прибавил более 6%.

В первую очередь уверенному росту общеевропейского индекса "голубых фишек" FTSEurofirst на 8,89% способствовали новости из Соединенных Штатов. С воодушевлением было воспринято сообщение о том, что министерство финансов США выделит американской финансовой корпорации Citigroup 20 млрд долл. для стабилизации капитала. Кроме того, Федеральная резервная система (ФРС) США предоставит гарантию на активы Citigroup, составляющие до 306 млрд долл.

Благоприятное настроение на ведущих европейских торговых площадках было создано и ожиданиями стимулирующего пакета от правительства Великобритании, а также новой стратегии Соединенных Штатов по борьбе с мировым финансовым кризисом. В результате подорожали ценные бумаги ведущих европейских банков - UBS (+21,4%), Lloyds TSB (+18,4%), HBOS (+17,3%), Barclays (+10%). Котировки акций Deutsche Bank AG и Credit Suisse повысились более чем на 16%. В "зеленой зоне" по итогам торгов оказались акции представителей энергетического сектора на фоне роста цен на нефть. Бумаги BP, Royal Dutch Shell, BG Group и Tullow Oil подорожали на 7,5-14%. Положительную динамику продемонстрировали и ценные бумаги горнодобывающих компаний на фоне роста цен на металлы. Акции крупнейшей в мире горнодобывающей компании BHP Billiton и второй по величине компании сектора Anglo American Plc. подорожали на 23%. Vedanta Resources, Lonmin, Kazakhmys, Xstrata, Antofagasta и Rio Tinto также отметились ростом на 13-28%.

Кроме того, в плюсе завершилась торговая сессия для швейцарской фармацевтической компании Roche Holding AG (+7,7%). Согласно информации компании, разработанный ею противораковый препарат Avastin показал положительные результаты при исследовании его действия у женщин, болеющих раком груди.

По итогам торгов 24 ноября 2008г. британский индекс FTSE 100 вырос на 372,00 пункта (+9,84%) - до 4152,96 пункта. Немецкий DAX поднялся на 426,92 пункта (+10,34%) - до 4554,33 пункта, французский CAC 40 - на 290,85 пункта (+10,09%), до 3172,11 пункта, швейцарский SMI - на 322,38 пункта (+6,27%), составив 5466,40 пункта. Амстердамский AEX вырос на 22,93 пункта (+10,29%), закрывшись на отметке в 245,86 пункта. Общеевропейский индекс FTSEurofirst вырос по итогам торгов на 8,9% и составил 828,63 пункта.



## Итоги торгов

## США

Фондовые торги в США 24 ноября 2008г. закрылись повышением основных индексов в среднем на 6% на фоне корпоративных новостей. Инвесторы с воодушевлением восприняли заявление Федеральной резервной системы (ФРС) США о предоставлении гарантии на проблемные активы одного из крупнейших в стране банков Citigroup Inc. в объеме 306 млрд долл., а также о выделении компании кредита на 20 млрд долл.

На этом фоне по итогам торгов значительно подорожали акции финансовых компаний. Так, акции самой Citigroup подорожали на 57,8%, а ценные бумаги банков J.P.Morgan Chase & Co. и Bank of America Corp. - на 21,4% и 27,2% соответственно. Значительный рост котировок финансового сектора способствовал росту стоимости акций компаний, чья прибыльность существенно зависит от состояния американской экономики, поскольку последние действия правительства США дают инвесторам надежду на скорое оздоровление экономики страны. В связи с этим по итогам торгов на 11% и 8,8%, соответственно, подорожали ценные бумаги крупнейшего в мире ритейлера товаров для дома Home Depot Inc. и многопрофильного промышленного концерна General Electric Co. На 3,1% по итогам торгов выросли котировки акций одного из крупнейших в мире производителей персональных компьютеров Hewlett-Packard Co., после того как компания опубликовала позитивный финансовый отчет за 2007-2008 финансовый год, завершившийся 31 октября. Согласно отчету, чистая прибыль компании выросла на 14,6% и составила 8,32 млрд долл. против 7,26 млрд долл., зафиксированных по итогам предыдущего финансового года. Выручка HP по итогам 2007-2008 финансового года увеличилась на 13,5% - до 118,36 млрд долл. с 104,28 млрд долл. На фоне роста цен на нефть выросли в цене и акции компаний энергетического сектора. По итогам торгов на ведущих нефтяных биржах мира официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили: Brent - 53,93 (+4,74) долл./барр.; Light Sweet - 54,57 (+4,57) долл./барр. Акции крупнейшей в мире нефтяной компании ExxonMobil Corp. по итогам торгов подорожали на 3,9%, а ценные бумаги ее менее крупного конкурента Chevron Corp. - на 5,4%.

Также весьма благоприятно торговая сессия завершилась для крупнейшего в стране производителя автомобилей General Motors Corp. Стоимость акций компании по итогам торгов увеличилась на 17%, после того как руководство GM заявило о намерении провести переговоры относительно сокращения уровня долговых обязательств и введения новых правил внутреннего распорядка для увеличения шансов получения федеральных кредитов.

На ход торгов повлияли и макроэкономические новости. В частности, Национальная ассоциация риелторов США опубликовала доклад по годовому объему (за последние 12 месяцев) продаж домов на вторичном рынке жилья в США в октябре 2008г. Согласно докладу, данный показатель снизился на 3,1% по сравнению с аналогичным показателем сентября 2008г. и составил 4,98 млн единиц. Аналитики ожидали, что этот показатель составит 5 млн единиц.



## Товарный рынок:

## Нефть

По итогам торгов на Нью-йоркской товарной бирже котировки декабрьских фьючерсов на легкую малосернистую нефть выросли на 4,57 доллара, или на 9,2 проц, до 54,50 доллара за баррель.

Котировки январских фьючерсов на нефть марки Brent на ICE в Лондоне выросли на 4,74 доллара, или на 9,6 проц, до 53,93 доллара за баррель.

Котировки фьючерсов на нефть выросли на фоне плана помощи Citigroup, предложенного правительством США, так как рынки расценили этот план как снижение неопределенности, которая нависла над финансовым сектором за последние дни. Цены на нефть упали на прошлой неделе на 12 проц, а индекс Dow Jones Industrial Average закрылся ниже 8000 впервые с 2003 года ввиду опасений относительно усиления экономического спада.

Эти опасения в понедельник не исчезли, но инвесторы, которые переводили средства в доллары, являющиеся валютой-убежищем, вероятно, снова стали отдавать предпочтение сырьевым товарам и акциям. В результате пара евро/доллар США достигла двухнедельного максимума и выросла более чем на 2 проц до 1,2865. Индекс DJIA большую часть дня торговался с повышением примерно на 300 пунктов, цены на большинство сырьевых товаров также выросли.

Аналитики и трейдеры расходятся во мнении в отношении того, является ли этот рост началом нового этапа на рынке нефти. На протяжении четырех месяцев нефть неизменно торговалась с понижением.

Другие сырьевые товары быстро утратили позиции, завоеванные в преддверии Дня Благодарения, когда активность на рынке часто низкая и торги проходят волатильно.

На этой неделе в центре внимания участников рынка нефти будут находиться заседания Организации стран-экспортеров нефти /ОПЕК/, первое из которых пройдет в субботу в Каире. Президент Опека Хакиб Хелиль сказал, что на заседании 29 ноября решения о сокращении нефтедобычи не будет, но ожидается, что такое решение будет принято на втором заседании, которое пройдет 17 декабря в Алжире.

Котировки декабрьских фьючерсов на бензин RBOB по итогам торгов выросли на 7,82 цента, или на 7,4 проц, до 1,1425 доллара за галлон. Котировки декабрьских фьючерсов на топочный мазут выросли на 8,48 цента, или на 5 проц, до 1,7844 доллара за галлон.

**Brent 3 month (дневной) ICE**



**WTI 3 month (дневной) NYMEX**





## Товарный рынок:

## Металлы

Котировки февральских фьючерсов на золото по итогам торгов на COMEX, выросли на 28 доллара, или более чем на 3,5 проц, до 820,40 доллара за унцию. Вскоре после закрытия торгов по золоту, индекс доллара на ICE Futures снизился более чем на 2,5 проц. Это оказало поддержку сырьевым товарам, включая золото, которые затем встретили дополнительные покупки после роста до области 800 долларов.

Котировки американских акций выросли, после того как правительство США сообщило, что оно инвестирует 20 млрд долларов в Citigroup и гарантирует проблемные активы Citi в размере 306 млрд долларов в попытке стабилизировать компанию и финансовую систему в целом.

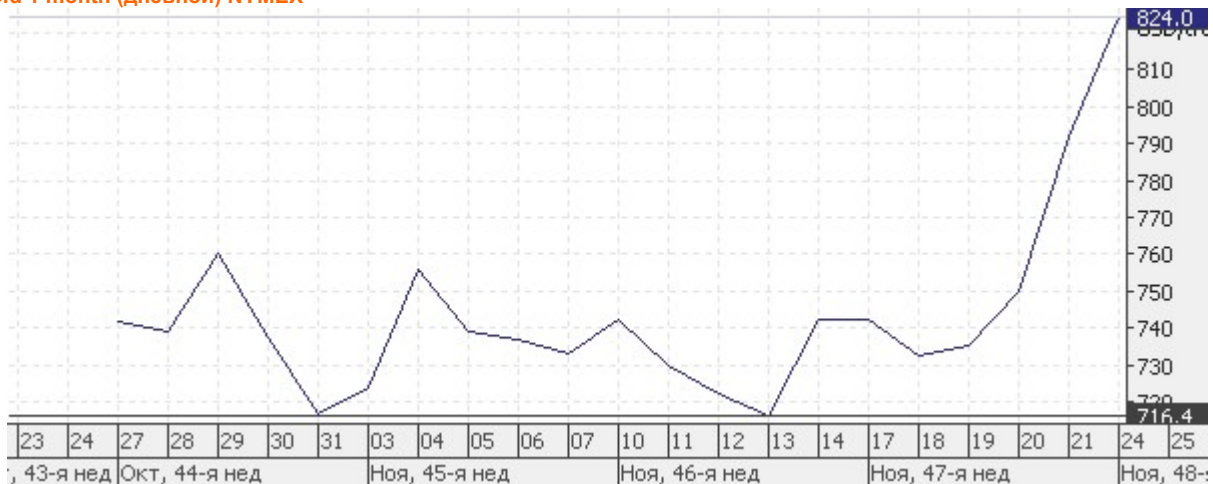
Котировки фьючерсов на серебро выросли вслед за золотом ввиду улучшения настроений инвесторов после сообщений о плане спасения Citi и резкого снижения доллара США. Однако серебро превзошло золото в процентном соотношении, потому что было немного больше перепродано, чем золото. Инвесторы меньше покупали серебро в качестве актива-убежища в последнее время. В понедельник закрытие коротких позиций по серебру было более значительным.

Котировки мартовских фьючерсов на серебро по итогам торгов на COMEX выросли на 87,3 цента, или примерно на 9,2 проц, до 10,378 доллара за унцию.

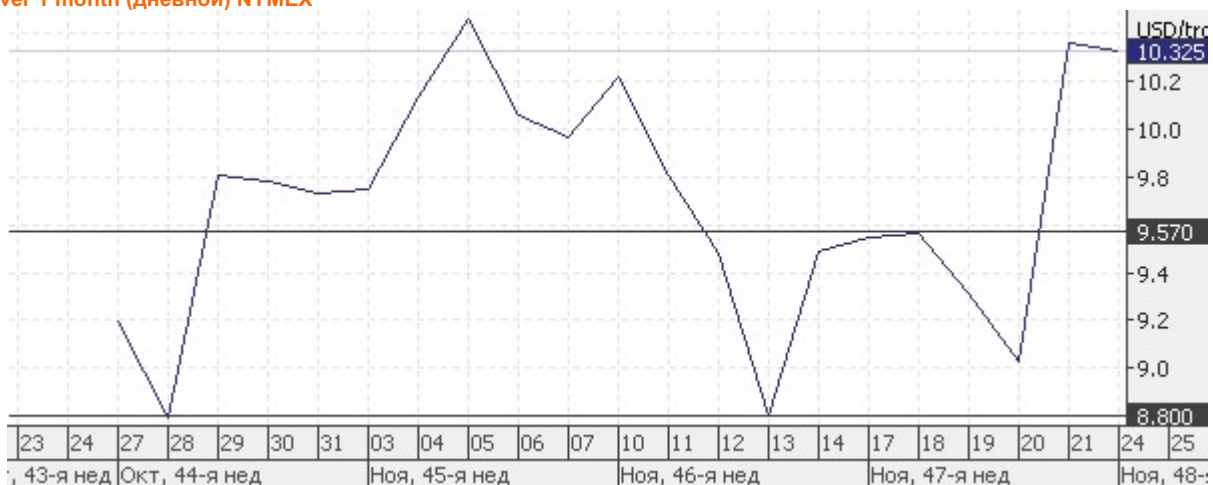
Между тем, металлы платиновой группы подорожали, несмотря на неблагоприятные перспективы автопроизводителей. Январские фьючерсы на платину по итогам торгов на NYMEX выросли в цене на 40,70 доллара, или примерно на 5 проц, до 866,40 доллара за унцию, тогда как мартовские фьючерсы на палладий подорожали на 16,65 доллара, или более чем на 9,2 проц, до 196,90 доллара за унцию. Рост котировок фьючерсов, вероятно, был обусловлен выравниванием позиций участниками рынка, а также закрытием коротких позиций в преддверии Дня Благодарения и окончания месяца.

Резкий рост цен на золото, возможно, также был движущим фактором, а платина получила некоторую поддержку от спроса на драгоценные металлы. Однако, особенно ввиду этого роста, существует большой потенциал снижения из-за сохраняющихся опасений относительно сектора автомобильной промышленности.

**Gold 1 month (дневной) NYMEX**



**Silver 1 month (дневной) NYMEX**

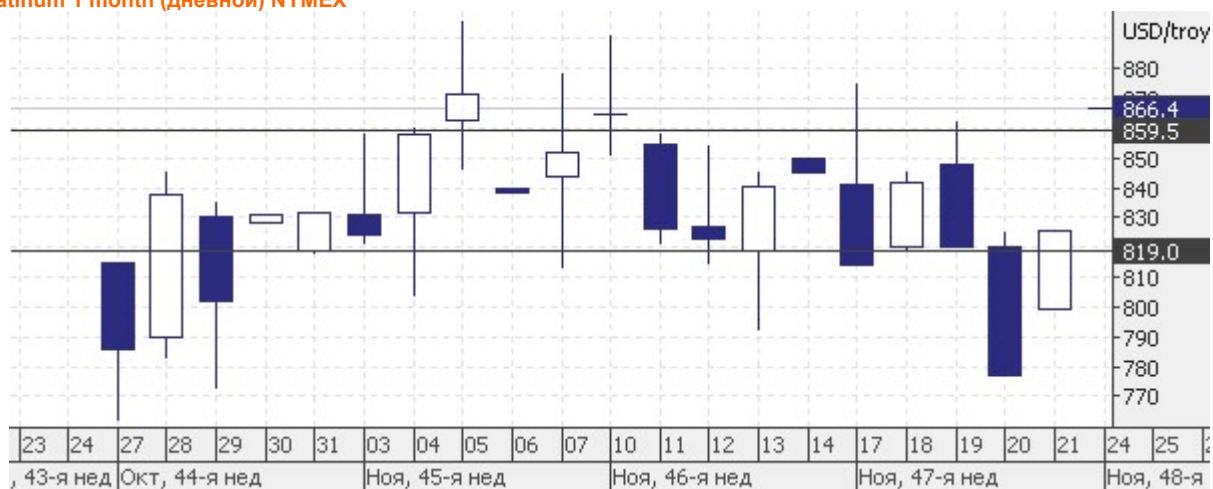




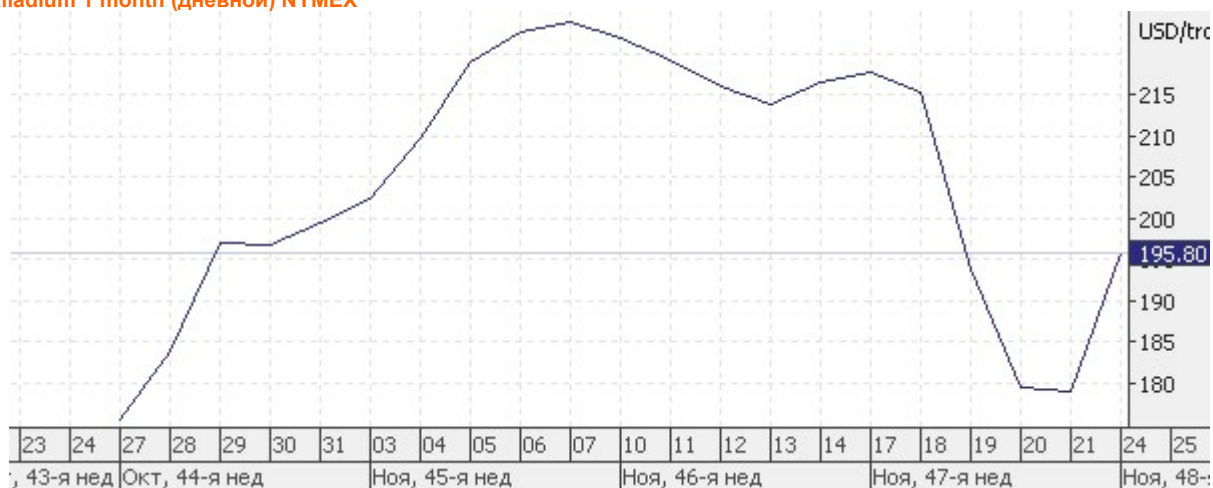
## Товарный рынок:

## Металлы

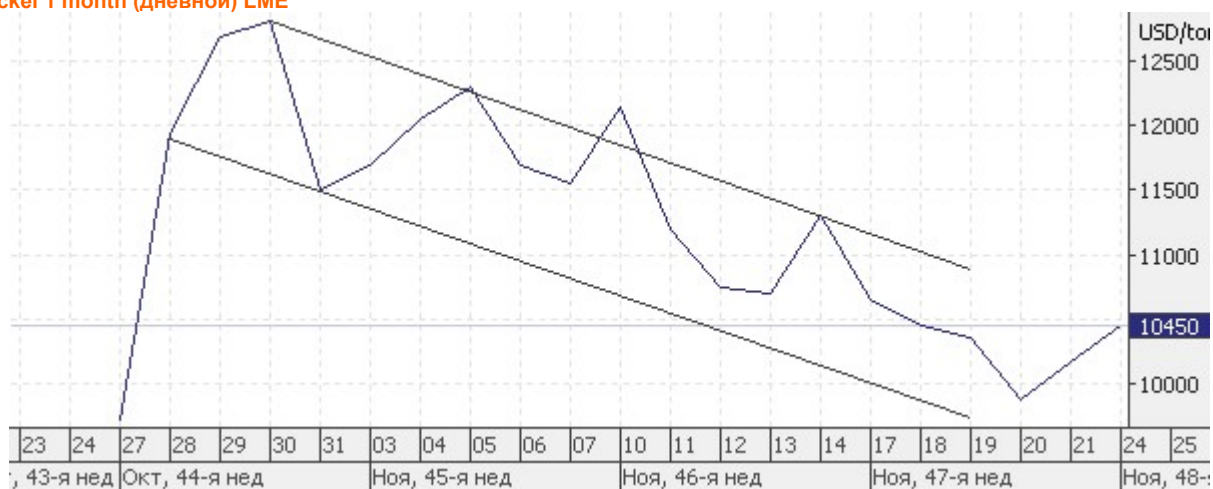
Platinum 1 month (дневной) NYMEX



Palladium 1 month (дневной) NYMEX



Nickel 1 month (дневной) LME





## Валютный рынок:



### EUR/USD

Рекомендация –  
«спекулятивные продажи».

### Фундаментальные события:

#### ЕС:

- Экономические прогнозы ОЭСР

#### США:

- Изменение объема ВВП за квартал
- Изменение объема личного потребления
- Ценовой индекс ВВП
- Основной индекс расходов на личное потребление
- Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller
- Композитный индекс
- Индекс цен на жилье США от S&P
- Индикатор потребительской уверенности
- Произв. индекс ФРС-Ричмонда
- Индекс цен на жилье
- Индекс покупок цен на жилье
- Индикатор потребительской уверенности от ABC



### GBP/USD

Рекомендация –  
«спекулятивные продажи».

### Фундаментальные события:

- Изменение общ. объема коммерческих инвестиций
- Объем ипотечного кредитования от BVA
- King, Gieve, Bean, Barker, Sentance (Банк Англии) выступают с речью





## Валютный рынок:

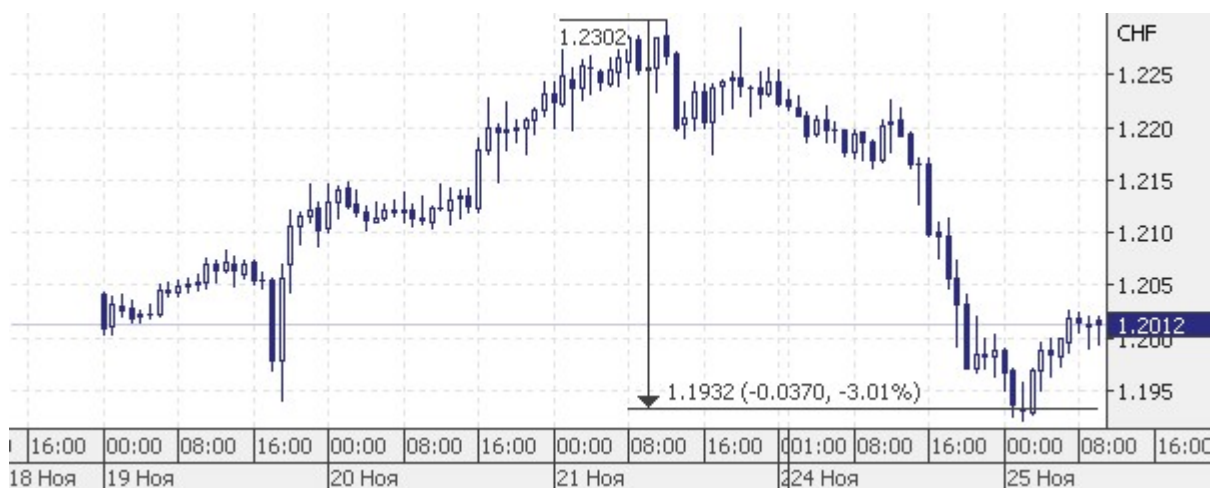


### USD/CHF

Рекомендация – «вне рынка»

### Фундаментальные события:

- Индикатор потребления от UBS



### USD/JPY

Рекомендация – «вне рынка»

### Фундаментальные события:

- Публикация отчета ЦБ
- Изменение объема продаж супермаркетов



## Контактная информация

|                                                                                                                            | Электронный адрес                                                                                                                                                                  | Телефон                                                                                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Заместитель Председателя Правления</b><br>Рукавишников Алексей Михайлович                                               | info@banksoyuz.ru                                                                                                                                                                  | 729-55-49                                                                                                       |
| <b>Операции на рынке первичного долга и андеррайтинга</b><br>Деспотули Леонид<br>Макеев Станислав                          | Leonid.Despotuli@banksoyuz.ru<br>Stanislav.Makeev@banksoyuz.ru                                                                                                                     | 729-55-49 (4-52-80)<br>729-55-49 (4-53-10)                                                                      |
| <b>Брокерское обслуживание</b><br>Емельянов Михаил<br>Ковалева Лариса<br>Черезов Виталий<br>Каминский Петр<br>Зыкова Елена | broker@banksoyuz.ru<br>Mikhail.Emelyanov@banksoyuz.ru<br>Larisa.Kovaleva@banksoyuz.ru<br>Vitaly.Cherezov@banksoyuz.ru<br>Peter.Kaminsky@banksoyuz.ru<br>Elena.Zyikova@banksoyuz.ru | 228-00-08 (4-56-68)<br>228-00-08 (4-54-76)<br>228-00-08 (4-50-31)<br>228-00-08 (4-44-67)<br>228-00-08 (4-53-95) |
| <b>Анализ финансовых рынков</b><br><b>Доверительное управление</b><br>Алексей Капускин                                     | Aleksey.Kapuskin@banksoyuz.ru                                                                                                                                                      | 729-55-00 (4-51-21)<br>228-00-08 (4-58-96)                                                                      |
| <b>Фондовый рынок</b><br>Палей Илья<br>Спасскин Андрей                                                                     | PaleyIY@banksoyuz.ru<br>SpasskinAY@banksoyuz.ru                                                                                                                                    | 729-55-18 (4-53-68)<br>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](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