

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

1 декабря 2008 г.

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

События кратко:

Российский рынок:

На фоне выросших Европы и США, азиатские рынки не выглядят также оптимистично. Основной фондовый индекс Китая сейчас торгуется в зоне 1880 б.п., он вырос после перерыва с уровня 1840 б.п. Однако же Никкей 225 (Япония) снижается сейчас на «-1,35%», а именно с уровня 8450 к 8400.

Мы предполагаем нейтральное или слабораствующее открытие с последующей коррекцией вниз. Фьючерсы на американские индексы (на текущий момент) торгуются в минусе. Положительных новостей на рынке пока нет.



Рынок Европы:

Фондовые торги в Европе завершились 28 ноября 2008г. ростом ведущих индексов на фоне снижения цен на нефть.

По итогам торгов 28 ноября 2008г. британский индекс FTSE 100 поднялся на 61,91 пункта (+1,46%) - до 4288,01 пункта, немецкий DAX - на 4,17 пункта (+0,09%), до 4669,44 пункта. Французский CAC 40 вырос на 12,29 пункта (+0,38%), закрывшись на отметке 3262,68 пункта.



Американский рынок:

Фондовые торги в США 28 ноября 2008г. завершились повышением ведущих индексов четвертый день подряд.

По итогам торгов 28 ноября индекс Dow Jones повысился на 102,43 пункта (+0,17%) - до 8829,43 пункта, индекс Nasdaq - на 3,47 пункта (+0,23%) - до 1535,57 пункта, а индекс S&P - на 8,56 пункта (+0,96%) - до 896,24 пункта.

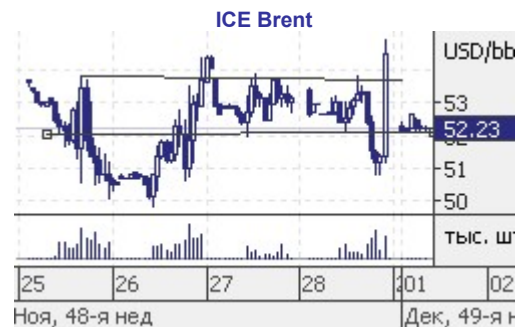


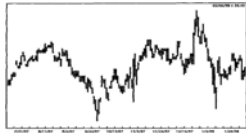
Нефть:

По итогам торгов на Нью-йоркской товарной бирже NYMEX котировки январских фьючерсов на легкую малосернистую нефть снизились на 1 цент против уровня закрытия среды 54,43 доллара за баррель.

Котировки январских фьючерсов на нефть марки Brent на ICE в Лондоне выросли на 36 центов до 53,49 доллара за баррель.

В ноябре падение цен на нефть наблюдалось пятый месяц подряд, при этом за месяц в целом нефтяные фьючерсы в Нью-Йорке подешевели на 13,38 доллара за баррель, или на 19,7 проц.





Российский рынок:

ЦБ РФ

Основные макроэкономические показатели:

ЦБ РФ с 1 декабря 2008г. увеличил ставку рефинансирования до 13%.

Это уже второе повышение ставки рефинансирования за один месяц. Ранее, 11 ноября 2008г. Банк России повысил ставку рефинансирования с 11 до 12% годовых.

До этого с 14 июля 2008г. ЦБ РФ повысил ставку рефинансирования с 10,75 до 11%, а с 10 июня 2008г. ЦБ РФ осуществил повышение ставки рефинансирования с 10,5 до 10,75%. С 29 апреля 2008г. ставка рефинансирования была повышена с 10,25 до 10,5% годовых.

Первое почти за 10 лет повышение ставки рефинансирования Банк России осуществил с 4 февраля 2008г. Ставка была повышена с 10 до 10,25%. До этого начиная с июля 1998г. ЦБ только понижал ставку рефинансирования, последнее понижение было проведено 19 июня 2007г., когда ставка была снижена с 10,5 до 10%.

Также была увеличена ставка по кредитам overnight с 12 до 13% годовых.

Ставки по ломбардным кредитам Банка России на срок 1, 7, 14 календарных дней увеличены до 10% годовых с 9% годовых, на срок 30 календарных дней - до 10,25% годовых с 9,5% годовых.

Ставки по кредитам, обеспеченным активами, предоставляемым на срок до 90 календарных дней, составят 11% годовых (ранее 10% годовых).

Помимо этого Банк России повысил ставки по кредитам, обеспеченным залогом векселей, прав требования по кредитным договорам организаций или поручительствами кредитных организаций, предоставляемым в соответствии с положением ЦБ РФ от 14 июля 2005г. N273-П. Ставка на срок до 90 календарных дней повышена с 8,5 до 11% годовых; на срок от 91 до 180 календарных дней - с 9,25 до 12% годовых.

Ставки по операциям прямого РЕПО на срок 1 день и на 7 дней повышены с 9 до 10% годовых.

По сделкам "валютный своп" сроком на один день (рублевая часть) ставки повышены с 12 до 13% годовых.

Ставки по депозитным операциям Банк России повышает на один процентный пункт. Ставка по депозитным операциям, проводимым по фиксированным процентным ставкам на стандартных условиях tom-next, spot/next, "до востребования" (call deposit), увеличена с 5,75 до 6,75% годовых, на стандартных условиях 1 week, spot/1 week - с 6,25 до 7,25% годовых.

Изменены минимальные процентные ставки по операциям предоставления ликвидности, проводимым на аукционной основе: по операциям прямого РЕПО на срок 1 день - с 8 до 9% годовых; по операциям прямого РЕПО на срок 7 дней - с 8,5 до 9,5% годовых; по операциям ломбардного кредитования на срок 2 недели - с 8,5 до 9,5% годовых, по операциям прямого РЕПО на срок 90 дней - с 9,5 до 10,5% годовых.

Кроме того, с 1 декабря 2008г. увеличены сроки кредитования кредитных организаций в соответствии с положением Банка России от 12 ноября 2007г. N312-П с 90 до 180 календарных дней. При этом кредиты Банка России, предоставляемые на срок от 91 до 180 календарных дней, могут быть обеспечены залогом только "рейтинговых" активов, а процентная ставка по ним установлена в размере 12% годовых.

Требования Банка России к кредитным организациям

По кредитам overnight, млн. руб.	на 28.11.2008	5215,8
По ломбардным кредитам, млн. руб.	на 28.11.2008	38759,5
По другим кредитам, млн. руб.	на 28.11.2008	172310,9
По операциям прямого РЕПО на 28.11.2008, млн. руб.		
на аукционной основе		133483,9
по фиксированной ставке		7847,0
По кредитам без обеспечения, млн. руб.	на 28.11.2008	1321636,0

Показатели банковской ликвидности

Сведения об остатках на корреспондентских счетах кредитных организаций на 28.11.2008, млрд. руб.

По Российской Федерации	573,5
По Московскому региону	365,7
Объем предоставленных внутрисдневных кредитов за 27.11.2008, млрд. руб.	73,32
Депозиты банков в Банке России на 28.11.2008, млрд. руб.	348,8
	28.11.2008
Сальдо операций Банка России по предоставлению /абсорбированию ликвидности, млрд. руб.	23,0
Объем рынка ОБР, млрд. руб.	23,9
	28.11.2008
Объем средств федерального бюджета, размещенных на депозитах коммерческих банков, млрд. руб.	330,28

Нормативы обязательных резервов

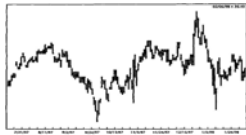
перед банками - нерезидентами	0,5%
перед физическими лицами	0,5%
по иным обязательствам	0,5%

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.	13519,7
Международные резервы, млрд. \$	484,590



Российский рынок:

Акции

Новости эмитентов:

Общенациональную компенсационную систему для розничных инвесторов на рынке ценных бумаг предлагает создать Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) России.

Такие предложения содержатся в стратегии развития финансового рынка до 2020 года, которую президиум правительства рассмотрит на заседании 1 декабря. Создание такой системы, по мнению ФСФР, станет важным средством для стимулирования участия розничных инвесторов на финансовых рынках.

Пока конкретные механизмы формирования такого фонда, а также страховые и компенсационные механизмы не предлагаются, а лишь зафиксировано предложение об их разработке. Конкретные сроки создания такой системы также не указываются.

Согласно предложениям ФСФР, предполагается создание как обязательной компенсационной системы, так и добровольной. Обязательная компенсационная система предусматривает обязательное участие в ней, а накопительный фонд должен формироваться за счет регулярных взносов профучастников.

Добровольная компенсационная система формируется путем создания страховых фондов саморегулируемых организаций, передает "Интерфакс".

В дальнейшем, согласно плану ФСФР, должны быть разработаны предложения по принципам определения круга лиц, в отношении которых будут действовать компенсационные механизмы, разработаны точные порядки формирования фондов, определена юридическая форма этих фондов.

В России с 1 декабря 2008г. будет действовать экспортная пошлина на нефть в размере 192,1 долл./т.

Соответствующее постановление подписал 26 ноября 2008г. глава кабинета министров Владимир Путин. При этом пошлина на светлые нефтепродукты составит 141,8 долл./т, на темные - 76,4 долл./т.

С 1 ноября 2008г. в РФ действовала экспортная пошлина на нефть в размере 287,3 долл./т. Ставка пошлины на светлые нефтепродукты составляет 205,9 долл./т, на темные - 110,9 долл./т.

ОАО "Газпром нефть"

Федеральная антимонопольная служба (ФАС) сегодня вынесла постановление о привлечении ОАО "Газпром нефть" к административной ответственности за злоупотребление доминирующим положением на оптовых рынках нефтепродуктов и оштрафовала компанию на сумму 1,357 млрд руб. Об этом РБК сообщил представитель ведомства. По его словам, рассмотрение данного дела завершено, принято окончательное решение, представители "Газпром нефти" на заседании не присутствовали, хотя получили соответствующее уведомление.

Как пояснили в ФАС, 24 ноября 2008г. комиссия ведомства определила размер штрафа по этому делу для "Газпром нефти" и ТНК-ВР, представители первой компании не присутствовали и не были уведомлены надлежащим образом, в связи с чем вынесение постановления по штрафу назначили на 28 ноября 2008г. Представителям ТНК-ВР выдали на руки постановление в тот же день.

ФАС 24 ноября 2008г. сообщила размер штрафа за нарушения на рынке нефтепродуктов для "Газпром нефти", который определен в размере 1 млрд 356 млн 560 тыс. 819,53 руб., для ТНК-ВР Холдинга - 1 млрд 112 млн 448 тыс. 795,36 руб. По закону такой административный штраф может составить от 1% до 15% от оборота компании. Ведомство указывало, что при расчете размера санкций учитывалась сложившаяся текущая экономическая ситуация. Обе компании в этот же день высказали намерение обжаловать данное решение в суде.

Правительство РФ с лета 2008г. озабочилось высокими ценами на рынке нефтепродуктов. Премьер-министр Владимир Путин призвал ФАС к активным действиям по пресечению деятельности монополистов на топливных рынках и потребовал от ведомства "проснуться". Реакция последовала в кратчайшие сроки - сначала ФАС заявила об ужесточении контроля над рынком авиатоплива, а 15 июля реализовала свою угрозу и возбудила дела в отношении пяти крупнейших нефтяных игроков - "Газпром нефти", ТНК-ВР, НК "Роснефть", "Сургутнефтегаза" и НК "ЛУКОЙЛ". Позднее ФАС сняла претензии к "Сургутнефтегазу", а ТНК-ВР, "Газпром нефть", "Роснефть" и ЛУКОЙЛ признала нарушившими закон в части установления монопольно высоких цен и создания дискриминационных условий, предписав устранить нарушения. Штрафы для "Роснефти" и ЛУКОЙЛа будут определены позднее. В октябре 2008г. ФАС также направила в адрес семи российских нефтяных компаний - ЛУКОЙЛа, "Газпром нефти", НК "Роснефть", ТНК-ВР, "Сургутнефтегаза", "Татнефти" и НК "Альянс" предостережения о необходимости снижения цен на нефтепродукты в соответствии с рыночными условиями. После этого они заявили о снижении оптовых цен, руководствуясь мировой ценовой конъюнктурой.

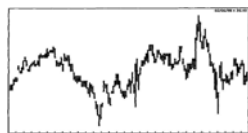
НК "Роснефть"

НК "Роснефть" намерена опубликовать сегодня отчет по US GAAP за III квартал 2008г.

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 I полугодием 2007г. на 14% - до 6 млрд 876 млн долл. против 8 млрд долл. в I 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 I 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 млрд 085 млн 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.

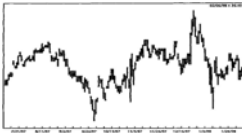


Российский рынок:

Акции

Итоги торгов ММВБ:

Name	Time	Last	Change, %	Bid	Ask	DayValue
Индекс ММВБ	28.11.2008	611,32	-0,87			22 265 451 400
Газпром	28.11.2008	117,9	0,11	117,9	117,9	9 985 380 985
Сбербанк России-3	28.11.2008	23,25	-5,76	23,25	23,25	3 836 099 151
Роснефть	28.11.2008	108,84	-1,01	108,84	108,84	1 037 609 879
РусГидро	28.11.2008	0,696	-15,02	0,696	0,696	1 018 164 682
ЛУКОЙЛ	28.11.2008	879,65	0,59	879,65	879,65	951 117 372
Уралкалий	28.11.2008	44,3	25,85	44,3	44,3	940 863 755
НорНикель ГМК	28.11.2008	2023,4	-0,57	2023,4	2023,4	866 895 914
ПИОГЛОБАЛ	28.11.2008	3,5	0	3,12	3,87	797 055 500
СургутНГ	28.11.2008	17,466	-2,64	17,466	17,466	494 767 667
СургутНГ пр.	28.11.2008	5,506	-4,24	5,506	5,506	290 733 457
Банк ВТБ	28.11.2008	0,0315	-2,78	0,0315	0,0315	280 815 007
Полюс Золото	28.11.2008	523,71	-4,95	523,71	523,71	234 462 953
Сбербанк России-3 пр.	28.11.2008	9,91	-3,13	9,91	9,91	201 440 193
ФСК ЕЭС	28.11.2008	0,162	-3,57	0,164	0,164	193 810 966
Северсталь	28.11.2008	85,65	-2,56	85,65	85,65	193 069 060
МТС	28.11.2008	107,85	-1,32	107,85	107,85	137 442 776
УралСвязьИн	28.11.2008	0,324	3,51	0,324	0,324	131 547 674
НОВАТЭК	28.11.2008	58,19	3,82	57,68	58,5	80 102 120
Татнефть	28.11.2008	46,06	-2,97	46,06	46,06	66 240 917
Газпром нефть	28.11.2008	56,47	-0,67	56,47	56,47	57 659 659
Транснефть пр.	28.11.2008	6984	0,49	6852,88	6852,88	37 772 603
Ростелеком пр.	28.11.2008	14,98	-3,91	14,98	14,98	36 694 620
Акрон	28.11.2008	302,89	9,47	302,89	302,89	31 858 825
ИНТЕР РАО ЕЭС	28.11.2008	0,0072	-8,86	0,0071	0,0071	25 970 222
ОГК-2	28.11.2008	0,245	-0,41	0,242	0,245	25 094 481
МосЭн	28.11.2008	1,17	-0,43	1,154	1,169	22 552 236
МРСК Волги	28.11.2008	0,047	6,58	0,047	0,0473	20 170 891
СибирьТелеком	28.11.2008	0,374	0	0,37	0,372	18 915 336
Распадская	28.11.2008	27,79	-0,39	27,31	27,79	16 533 393
ЯкутскЭн	28.11.2008	0,145	-8,81	0,142	0,144	14 567 284
Ростелеком	28.11.2008	201,76	0,68	201,76	201,76	12 594 792
Полиметалл	28.11.2008	82,55	3,64	82,55	82,55	10 884 387
Заволжский мотозавод пр.	28.11.2008	29,201	-2,66	28,005	31,999	9 121 351
МРСК Северного Кавказа	28.11.2008	29	-6,84	28,95	29,2	8 864 083
НижнекамскНХ	28.11.2008	4,8	-5,88	4,547	5,7	8 388 850
УралСвязьИн пр.	28.11.2008	0,176	4,14	0,174	0,175	7 464 687
ВолгаТелеком	28.11.2008	20,14	0,45	19,74	20,14	7 438 355
ОГК-5	28.11.2008	1,255	-3,46	1,241	1,249	7 433 288
СевЗапТелеком пр.	28.11.2008	5,425	-3,25	5,424	5,425	7 344 584
ТГК-10	28.11.2008	45,74	-4,11	43,53	45,74	6 880 515
АФК Система	28.11.2008	5,1	-6,76	5,053	5,1	6 135 516
ТГК-14	28.11.2008	0,0033	17,86	0,0032	0,0034	4 844 592
Магнит	28.11.2008	370	2,78	361,56	370	3 591 218
РБК ИС	28.11.2008	24,95	0	23,52	24,95	3 169 373
Банк Санкт-Петербург	28.11.2008	36	18,03	31,05	34,32	3 115 389
АВТОВАЗ пр.	28.11.2008	1,911	-5,16	1,911	1,911	3 092 960
Аэрофлот	28.11.2008	50,09	0,44	50,09	50,1	3 041 735



Российский рынок:

Акции

Итоги торгов ADR:

Source	Name	Time	Last	Change, %	DayVolume	Currency
NYSE RU ADR	MECHEL	29.11.2008	6,27	24,4	5428327	USD
NYSE RU ADR	Mobile TeleSystems	29.11.2008	29,64	1,06	1641042	USD
NYSE RU ADR	Rostelecom	29.11.2008	42,3	0,64	61034	USD
NYSE RU ADR	VimpelCom	29.11.2008	9,5	0,53	3605155	USD
NYSE RU ADR	Wimm-Bill-Dann	29.11.2008	23,83	-4,3	197421	USD
ADR в Германии	Mosenergo	28.11.2008	3,52	10,69	11680	EUR
ADR в Германии	GAZPROM NEFT	28.11.2008	7,82	2,22	28558	EUR
ADR в Германии	LUKOIL	28.11.2008	25,15	2,24	28955	EUR
ADR в Германии	Norilsk Nickel	28.11.2008	5,65	-1,57	9497	EUR
ADR в Германии	VimpelCom	28.11.2008	7,5	-2,34	15439	EUR
ADR в Германии	Rostelecom	28.11.2008	35	16,67	4250	EUR
ADR в Германии	Gazprom	28.11.2008	13,7	2,01	124827	EUR
ADR в Германии	Aeroflot	28.11.2008	139	2,21		EUR
ADR в Германии	Surgutneftegaz	28.11.2008	4,91	-1,8	7000	EUR
LSE RU ADR	MAGNIT	28.11.2008	4,7	11,64	13010	USD
LSE RU ADR	MMK	28.11.2008	3,7	11,78	110104	USD
LSE RU ADR	POLYMETALL, GDR Reg S	28.11.2008	3	1,69	149901	USD
LSE RU ADR	ROSNEFT	28.11.2008	3,97	-0,75	6550802	USD
LSE RU ADR	POLYUS GOLD	28.11.2008	9,27	-10	133701	USD
LSE RU ADR	VTB BANK	28.11.2008	2,2	-5,17	962004	USD
LSE RU ADR	Tatneft	28.11.2008	34	-2,58	9908	USD
LSE RU ADR	GAZPROM NEFT	28.11.2008	10	2,56	50998	USD
LSE RU ADR	Surgutneftegaz	28.11.2008	6,39	1,27	1668065	USD
LSE RU ADR	Mosenergo	28.11.2008	5	17,65		USD
LSE RU ADR	LUKOIL	28.11.2008	31,8	0,32	1845625	USD
LSE RU ADR	Rostelecom	28.11.2008	41,81	11,4	6532	USD
LSE RU ADR	Norilsk Nickel	28.11.2008	7,38	-0,27	2409216	USD
LSE RU ADR	Gazprom	28.11.2008	17,3	0	8627393	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

Новости эмитентов:

Ситуация с вкладами в РФ

Отток вкладов физических лиц из российских банков к 25 ноября составляет менее 0,5 процента. В денежном выражении это менее 30 миллиардов рублей. Об этом заявил глава Ассоциации региональных банков России Анатолий Аксаков. Ранее Банк России прогнозировал, что в ноябре отток вкладов из российской банковской системы резко сократится.

По словам Аксакова, данные по оттоку вкладов в ноябре были обнародованы на заседании Национального банковского совета, который возглавляет министр финансов Алексей Кудрин.

По предварительной оценке Банка России, в октябре вкладчики забрали с депозитов около 6 процентов всех вкладов (300-350 миллиардов рублей), а в сентябре отток составлял 1,5 процента (90 миллиардов). На 1 октября общий объем вкладов в России составлял 5,9 триллиона рублей.

Столь высокий отток средств за последние два месяца объясняется тем, что россияне почти не открывали новые вклады, а из-за слухов о девальвации рубля забирали свои средства со счетов.

Ранее данные по оттоку вкладов физических лиц в октябре опубликовал крупнейший банк в стране - Сбербанк. За месяц россияне забрали с депозитов кредитной организации 95,1 миллиарда рублей. При этом президент Сбербанка Герман Греф заявил, что в ноябре тенденция оттока средств прекратилась, и увеличился приток вкладов.

ОАО "РЖД"

1 декабря определено датой начала торгов облигациями ОАО "РЖД" серии 11, включенными в раздел "Котировальный список "В" списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ЗАО "ФБ ММВБ". Государственный регистрационный номер выпуска - 4-11-65045-D от 17.06.2008 г. Общий объем по номиналу - 15 млрд. рублей.

ООО "Севкабель-Финанс"

ООО "Севкабель-Финанс" осуществило погашение последней части номинальной стоимости выпуска облигаций серии 02 (гос. рег. номер 4-02-36062-R от 17 ноября 2005г.), а также выплатило 12-й купон по облигациям.

Владельцам облигаций начислен купонный доход в размере 62 коп. на одну ценную бумагу, исходя из ставки купона 1% годовых. Общий размер дохода, подлежавшего выплате по 12-му купону - 62,62 руб. Также эмитент погасил 25% номинальной стоимости облигаций на

Выпуск был размещен 24 декабря 2005 года. Погашение номинальной стоимости облигаций осуществлялось равными частями по окончании 9-го, 10-го, 11-го и 12-го купонных периодов.

ООО "Матрица Финанс"

ООО "Матрица Финанс" не сможет вовремя исполнить свои обязательства перед владельцами дебютного выпуска облигаций и предлагает обменять их на векселя.

"В условиях финансового кризиса и приближающегося 10 декабря 2008 года погашения облигационного займа ООО "Матрица Финанс" серии 01, мы вынуждены признать, что его погашение будет для нас невозможным", - говорится в письме компании.

Держателям облигаций эмитент предлагает до 10 декабря заключить внебиржевой договор купли-продажи. Одновременно этой же датой будет выдан вексель, эквивалентный номинальной стоимости облигаций (сумма номинала может быть оформлена в несколько веселей), плюс НКД и проценты по векселю в размере 20% годовых. Вексель выпускается сроком на 6 месяцев. Векселедателем выступит материнская компания ОАО "Холдинг Матрица", а поручителем (аваль) ООО "Универсал-Трейдinг". Домициантом выступит ОАО АКБ "Банк Уралсиб".

В течение 6 месяцев компания планирует привлечь акционерный капитал и погасить задолженности по векселям.

ООО "Держава-Финанс"

ООО "Держава-Финанс" не исполнило обязательства по приобретению облигаций серии 01 (гос. рег. номер 4-01-36175-R от 26 сентября 2006 г.) у их владельцев. Обязательство не исполнено в размере 308 млн. 558 тыс. 908,70 рублей. Как говорится в сообщении компании, причиной не исполнения обязательства является затруднение с ликвидностью.

Напомним, что в августе этого года эмитент не исполнил обязательства по приобретению облигаций данного выпуска по требованию их владельцев в размере 119 млн. 158 тыс. 288,57 рублей. Причиной не исполнения также явилось затруднение с ликвидностью.

Доходность по американским государственным облигациям достигла минимума

Доходность по американским государственным облигациям достигла минимума, сообщает Bloomberg. В ходе торгов в Лондоне 28 ноября она упала до 2,91 процента годовых для 10-летних обязательств. В то же время процент по трехмесячным облигациям снизился почти до нуля. Падение доходности долговых обязательств сигнализирует о трудностях в экономике, поскольку во время рецессии инвесторы выбирают самый надежный вариант вложения, продавая другие активы.

Стоимость облигаций одновременно резко повысилась. В частности цена облигации со сроком выплаты в ноябре 2018 года и доходностью 3,75 процента годовых выросла почти на 4 процента. В то же время корпоративные облигации в США незначительно выросли в цене, соответственно сократив свою доходность. Тем не менее, спрэд (разница) в доходности между корпоративными обязательствами с инвестиционным рейтингом и государственным долгом достиг рекорда в 6,39 процентного пункта. Этот показатель говорит о том, что инвесторы крайне неохотно одалживают средства даже самым успешным и надежным компаниям.

В ноябре значительно упали ставки межбанковского кредитования. Однако так называемый спрэд TED (разница между доходностью по трехмесячным межбанковским кредитам и государственным облигациям того же срока) упал только до 2,16 процентного пункта. Это значительно ниже рекорда, достигнутого в октябре (4,64 процентного пункта), но намного выше уровня мая 2008 года (0,76 процентного пункта). Такой спрэд показывает, что доступность кредита в экономике остается низкой, несмотря на все усилия правительств и Центробанков крупнейших государств мира. Ставка доходности по американским облигациям, как правило, падает в случае, если экономика переживает непростые времена, поскольку инвесторы ищут надежный, пусть и менее прибыльный, инструмент вложения. Однако специалисты предполагают, что в ближайшем будущем эти ставки могут вырасти из-за того, что США резко повысят предложение облигаций на рынке. Массовый вброс новых государственных бумаг вызван тем, что США нуждаются в рефинансировании многочисленных программ по поддержке экономики и финансового сектора.



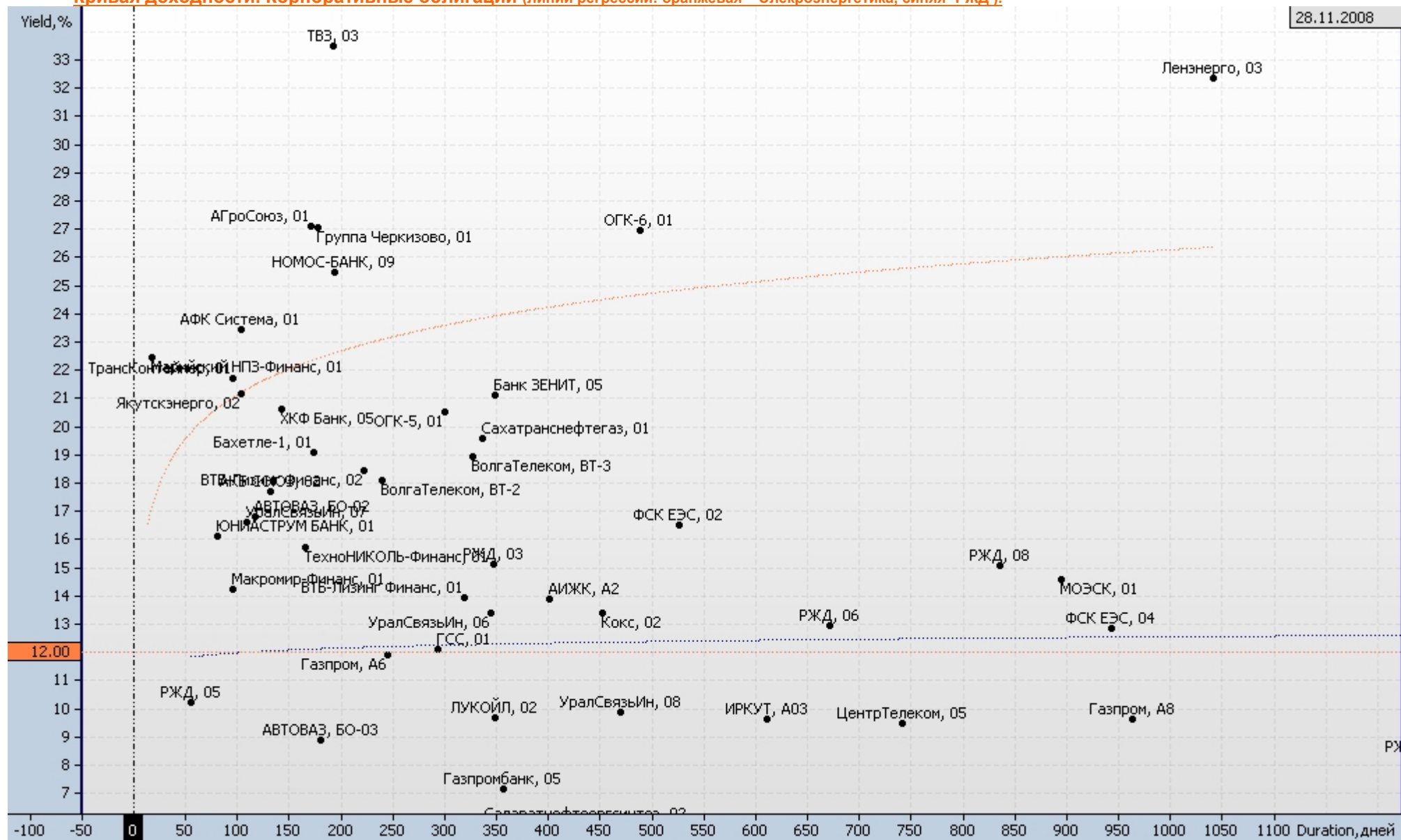
Российский рынок:

Облигации

Предстоящие события 01.12.2008

Выплата купона	АИЖК, 1 Облигации	Ставка купона - 11 %
		Размер купона (RUR) - 55150.68
		Объем - 1 070 000 000 / RUR
		Номинал - 1000000
Выплата купона	Калужская область, 34002 Облигации	Оценочная сумма выплаты - 59 011 228
		Ставка купона - 8.5 %
		Размер купона (RUR) - 21.19
		Объем - 1 300 000 000 / RUR
Выплата купона	Банк Русский стандарт, 2016 Еврооблигации LPN	Номинал - 1000
		Оценочная сумма выплаты - 27 547 000
		Ставка купона - 9.75 %
		Размер купона (USD) - 4875
Выплата купона	Магадан, 31002 Облигации	Объем - 200 000 000 / USD
		Номинал - 100000
		Оценочная сумма выплаты - 9 750 000
		Ставка купона - 10 %
Оферта	Спецстрой-2, 1 Облигации	Размер купона (RUR) - 24.93
		Объем - 360 000 000 / RUR
		Номинал - 1000
		Оценочная сумма выплаты - 8 974 800
Оферта	Газпромбанк, 5 Облигации	Цена оферты - 100
		Объем - 2 000 000 000 / RUR
		Номинал - 1000
		Цена оферты - 100
Погашение	АИЖК, 1 Облигации	Объем - 20 000 000 000 / RUR
		Номинал - 1000
		Объем - 1 070 000 000 / RUR
		Номинал - 1000000

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



Итоги торговой сессии

28.11.08

	Объем в системе (USD)	Число сделок
Фьючерсы	495 427 417	140230
Опционы	85 189 758	1446

РТС FORTS Фьючерсы (акции)

Name	Ticker	Time	WA	Open	Last	High	Low	Deals	DayValue
RTS-12.08	RIZ8	28.11.2008	66754	68295	66300	69000	65000	89699	10 201 145 799
GAZR-12.08	GZZ8	28.11.2008	11646	11766	11824	11929	11316	30168	1 444 544 635
Si-12.08	SiZ8	28.11.2008	28022	27820	28350	28440	27733	2364	848 982 335
Si-3.09	SiH9	28.11.2008	30848	30781	31375	31498	30171	286	443 085 465
GOLD-12.08	GDZ8	28.11.2008	813,5	814,4	818,5	820,5	809,1	458	186 851 641
LKOH-12.08	LKZ8	28.11.2008	8648	8706	8820	8868	8403	6114	142 286 883
SBRF-12.08	SRZ8	28.11.2008	2413	2469	2362	2499	2354	8352	134 413 184
BR-12.08	BRZ8	28.11.2008	52,9	53,76	52,75	53,76	52,14	177	37 597 105
GMKR-12.08	GMZ8	28.11.2008	20037	20230	20200	20540	19420	467	32 560 408
SNGR-12.08	SNZ8	28.11.2008	17171	17838	17198	17950	16655	216	21 463 600
RTS-3.09	RIH9	28.11.2008	67401	69150	67160	69300	65755	279	21 402 655
GOLD-3.09	GDH9	28.11.2008	819,8	821,1	824,9	824,9	816,3	23	12 499 632
BR-01.09	BRF9	28.11.2008	54,73	54,72	54,51	55,46	54,51	11	10 925 471
ROSN-12.08	RNZ8	28.11.2008	10773	10999	10929	11100	10501	212	8 435 234
SILV-12.08	SVZ8	28.11.2008	10,24	10,26	10,32	10,37	10,13	47	7 949 796
Si-6.09	SiM9	28.11.2008	33059	32300	33252	33252	32300	23	6 049 854
GAZR-3.09	GZH9	28.11.2008	11712	11769	11900	12050	11450	64	4 767 001
VTBR-12.08	VBZ8	28.11.2008	3184	3219	3166	3267	3120	458	4 164 055
Si-9.09	SiU9	28.11.2008	34047	34100	34050	34300	33410	7	4 085 580

РТС FORTS Фьючерсы (акции)

Name	Ticker	Time	WA	Open	Last	High	Low	Deals	DayValue
RTS-12.08_121208CA 210000	RI210000L8	28.11.2008	20	20	20	20	20	7	866 083 814
GAZR-12.08_101208CA 14000	GZ14000L8	28.11.2008	490	520	400	550	343	41	397 866 000
GAZR-12.08_101208CA 13000	GZ13000L8	28.11.2008	690	722	500	780	480	36	317 681 000
GAZR-12.08_101208CA 12000	GZ12000L8	28.11.2008	999	1050	1000	1120	726	53	312 720 000
RTS-12.08_121208CA 80000	RI80000L8	28.11.2008	2457	3925	2450	3995	2000	97	87 397 497
RTS-12.08_121208PA 60000	RI60000X8	28.11.2008	5142	4670	4900	5700	4500	93	62 913 612
RTS-12.08_121208PA 65000	RI65000X8	28.11.2008	7729	7200	6580	8000	6300	157	50 299 016
RTS-12.08_121208CA 250000	RI250000L8	28.11.2008	11	15	5	15	5	14	48 673 340
RTS-12.08_121208PA 40000	RI40000X8	28.11.2008	611	750	565	800	560	19	17 615 636
RTS-12.08_121208CA 100000	RI100000L8	28.11.2008	803	5	550	1145	5	43	17 204 701
RTS-12.08_121208CA 130000	RI130000L8	28.11.2008	116	105	105	200	100	16	14 323 737
RTS-12.08_121208PA 50000	RI50000X8	28.11.2008	2454	2935	2170	2935	2170	46	10 309 346
RTS-12.08_121208CA 70000	RI70000L8	28.11.2008	6180	7280	6400	7855	5100	69	10 056 963
RTS-12.08_121208CA 125000	RI125000L8	28.11.2008	196	155	105	200	105	9	7 335 278
RTS-12.08_121208PA 125000	RI125000X8	28.11.2008	59543	59700	59150	59930	59150	24	7 266 724
GAZR-12.08_101208CA 10000	GZ10000L8	28.11.2008	1882	1750	2200	2225	1750	26	6 980 000
RTS-12.08_121208CA 65000	RI65000L8	28.11.2008	8056	9990	8000	10075	7350	89	6 737 063
RTS-12.08_121208PA 30000	RI30000X8	28.11.2008	217	205	200	300	185	18	5 396 571
RTS-12.08_121208CA 270000	RI270000L8	28.11.2008	15	15	10	15	10	3	5 034 606
RTS-12.08_121208CA 200000	RI200000L8	28.11.2008	30	35	30	35	30	2	4 825 940



Итоги торгов

Европа

Фондовые торги в Европе завершили 28 ноября 2008г. ростом ведущих индексов на фоне снижения цен на нефть. При этом общеевропейский индекс "голубых фишек" FTSEurofirst 300 показал рост пятый день подряд, закончив неделю в плюсе на 12,8%. Позитивную динамику обеспечили сегодня акции авиаперевозчиков и фармацевтических компаний. Авиакомпаниям помогла ситуация на нефтяном рынке: в частности, цены на январские фьючерсы нефти Light Sweet в ходе торгов в Нью-Йорке снижались до 51,12 долл./барр. (-3,32 долл.). По состоянию на 20:50 мск (уже после закрытия европейского фондового рынка) фьючерсы нефти Light Sweet торговались по 51,46 долл./барр. (-2,98 долл.).

Акции британского авиаперевозчика British Airways Plc. подорожали на 5,8%, крупнейшей в Европе авиакомпании Air France-KLM - на 3,8%. В плюсе на 8,4% закрылись бумаги ведущего в Испании перевозчика Espana SA. В фармацевтическом секторе уверенную динамику продемонстрировали бумаги швейцарской Novartis (+4,4%) и британской GlaxoSmithKline (+5%).

Между тем рынок тянули вниз акции в энергетическом, автомобильном и микроэлектронном секторах. Так, котировки акций французской нефтяной компании Total опустились на 2,6%, котировки британской BP - на 3,5%. Акции немецкого автомобилестроительного концерна Volkswagen (VW) подешевели на 5%, бумаги Porsche - на 6,8%. Накануне аналитики Citigroup высказали мнение, что тактика Porsche по финансированию покупки опционов "колл" на акции VW за счет исполнения соответствующих опционов "пут" может привести к риску потерь, если котировки VW приблизятся к 242 евро/акция. Акции VW стоили сегодня 280,33 евро.

Бумаги швейцарского производителя полупроводников STMicroelectronics потеряли в стоимости 5,1%, после того как компания понизила прогноз по квартальной выручке. Акции немецкой Infineon Technologies на этом фоне подешевели на 4,2%.

По итогам торгов 28 ноября 2008г. британский индекс FTSE 100 поднялся на 61,91 пункта (+1,46%) - до 4288,01 пункта, немецкий DAX - на 4,17 пункта (+0,09%), до 4669,44 пункта. Французский CAC 40 вырос на 12,29 пункта (+0,38%), закрывшись на отметке 3262,68 пункта, швейцарский SMI прибавил 175,80 пункта (+3,12%) и составил 5816,60 пункта. Амстердамский AEX опустился на 0,71 пункта (-0,28%) и закрылся на отметке в 252,55 пункта. Общеевропейский индекс FTSEurofirst поднялся по итогам торгов на 5,77 пункта (+0,68%) и составил 858,15 пункта.



Итоги торгов

США

Фондовые торги в США 28 ноября 2008г. завершились повышением ведущих индексов четвертый день подряд. Среди лидеров роста оказался один из крупнейших в мире банков Citigroup, котировки которого повышались также четыре дня подряд после сообщения правительства о предоставлении гарантий на 306 млрд долл. для компенсации убытков по "проблемным" активам банка. По итогам последней торговой сессии стоимость акций Citigroup повысилась на 17,6%. Подорожали акции и других финансовых компаний, включая J.P.Morgan (+3,4%), а также Goldman Sachs (+3,3%).

Благоприятно завершилась торговая сессия и для автопроизводителей, которые надеются получить поддержку у правительства. Так, котировки General Motors повысились на 9%, а Ford Motor - взлетели на 25%.

На 8,8% подорожали акции интернет-компаний Yahoo! Inc. после сообщения инвестора-миллиардера Карла Икана об увеличении своей доли в компании.

В то же время падение стоимости нефтяных фьючерсов негативно сказалось на котировках акций компаний энергетического сектора. Так, ценные бумаги крупнейшей в мире нефтяной компании Exxon Mobil подешевели на 0,9%, а ее менее крупного конкурента Chevron Corp. - на 1,2%.

В минувшую завершилась торговая сессия и для компаний розничного сектора, поскольку аналитики прогнозируют, что предпраздничные распродажи окажутся самыми низкими за последние шесть лет. На этом фоне, в частности, на 1,4% подешевели акции крупнейшей в мире розничной компании Wal-Mart Stores Inc.

По итогам торгов 28 ноября индекс Dow Jones повысился на 102,43 пункта (+0,17%) - до 8829,43 пункта, индекс Nasdaq - на 3,47 пункта (+0,23%) - до 1535,57 пункта, а индекс S&P - на 8,56 пункта (+0,96%) - до 896,24 пункта.



Товарный рынок:

Нефть

На закрытии заседания Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК) не было принято решения о снижении объемов добычи "черного золота". Как сообщил президент организации Шакиб Хелиль, ОПЕК подождет до встречи в Алжире 17 декабря, где, возможно, и будет принято решение о снижении объемов производства нефти. Он уточнил, что министры нефти стран-экспортеров готовы к "дополнительным мерам для достижения баланса между спросом и предложением", передает Associated Press.

Ранее министр нефти Саудовской Аравии Али аль-Наими назвал 75 долл./барр. "справедливой ценой" за "черное золото". Он также отметил, что спрос на нефть в мире снизился на 1,4-1,5 млн барр./день.

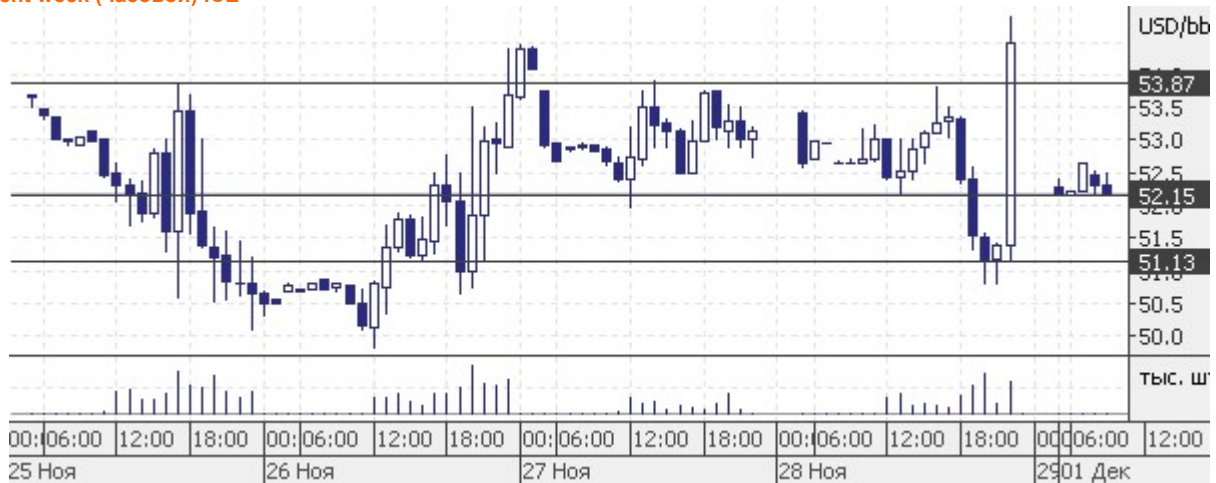
24 октября 2008г. на внеочередном заседании ОПЕК приняла решение сократить добычу нефти на 1,5 млн барр./сутки по отношению к производственному показателю за сентябрь 2008г. Следующее плановое заседание картеля должно пройти 17 декабря с.г. в Алжире, однако падение цен на нефть заставило картель собраться на внеплановые консультации. За последние месяцы цены на нефтяные фьючерсы Light Sweet упали со 147 до 55 долл./барр.

По итогам торгов на Нью-Йоркской товарной бирже NYMEX котировки январских фьючерсов на легкую малосернистую нефть снизились на 1 цент против уровня закрытия среды 54,43 доллара за баррель.

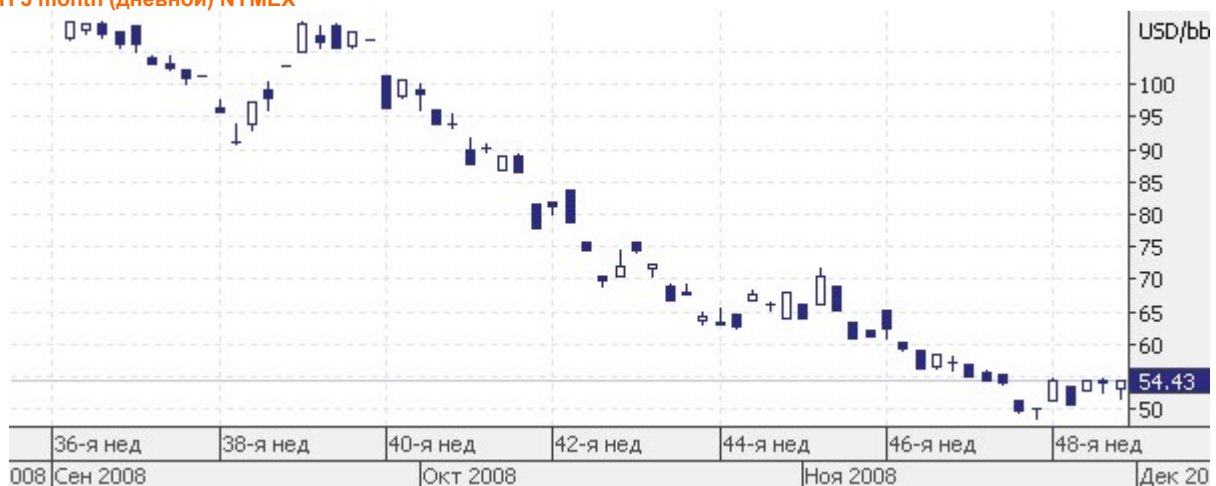
Котировки январских фьючерсов на нефть марки Brent на ICE в Лондоне выросли на 36 центов до 53,49 доллара за баррель.

Котировки декабрьских фьючерсов на бензин RBOB по итогам торгов снизились на 3,36 цента, или на 2,9 проц, до 1,1462 доллара за галлон. Котировки декабрьских фьючерсов на топочный мазут упали на 6,30 цента, или на 3,6 проц, до 1,6737 доллара за галлон. Срок действия этих контрактов истек в пятницу.

Brent week (часовой) ICE



WTI 3 month (дневной) NYMEX





Товарный рынок:

Металлы

Котировки февральских фьючерсов на золото по итогам торгов на COMEX, подразделении Нью-Йоркской товарной биржи, выросли на 7,70 доллара до 819 долларов за тройскую унцию.

Золото подорожало ввиду закрытия коротких позиций и покупок в ответ на террористические акты в индийском городе Мумбаи. Объем торгов по золоту был низким. Сохраняющиеся сомнения относительно реализации плана по стимулированию экономики США общей стоимостью 700 млрд долларов побудили инвесторов покупать золото в качестве актива-убежища. На рынке сохраняется некоторая нервозность.

Интерес к серебру на торгах в пятницу был низким, так как большинство трейдеров, торгующих этим металлом, взяли выходной. Объем торгов по серебру также был очень небольшим. Котировки мартовских фьючерсов на серебро по итогам торгов на COMEX в пятницу снизились на 3,9 цента до 10,23 доллара за унцию.

Металлы платиновой группы подорожали благодаря росту котировок акций американских автомобильных компаний Ford и GM. Котировки январских фьючерсов на платину по итогам торгов в пятницу выросли на 12,60 доллара до 882,30 доллара за унцию, тогда как котировки мартовских фьючерсов на палладий повысились на 2,60 доллара до 194,25 доллара за унцию.

Итоги торгов:

Вечерний фиксинг по золоту в Лондоне: 814,50 доллара против 814,00 долларов на предыдущей сессии.

Цена на золото на рынке спот в США на 18.18 по Гринвичу: 817,25 доллара /+2,55 доллара/.

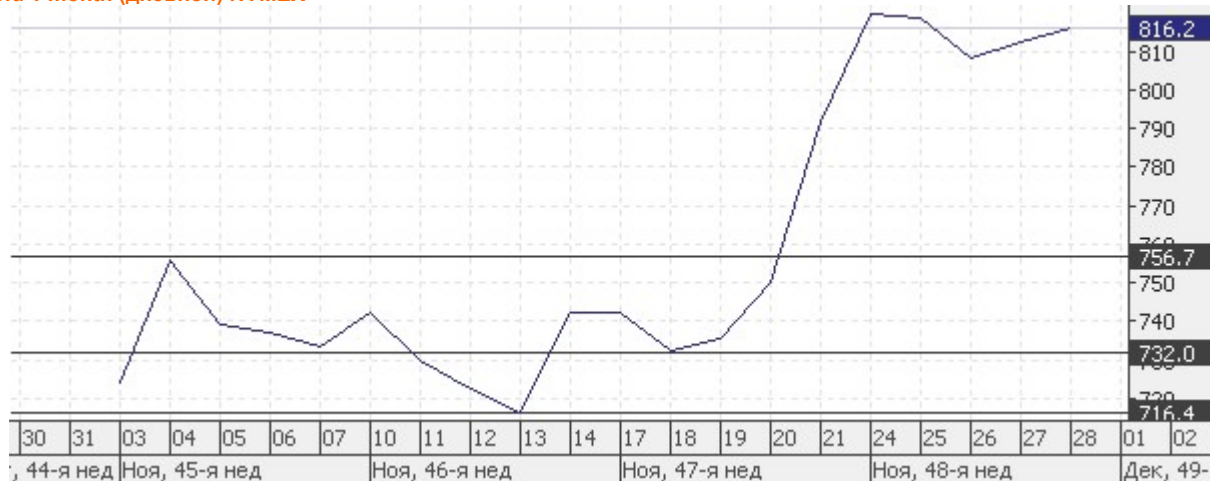
Цена фьючерса на золото на февраль: 819,00 долларов /+7,70 доллара/.

Цена фьючерса на серебро на март: 10,230 доллара /-3,9 цента/.

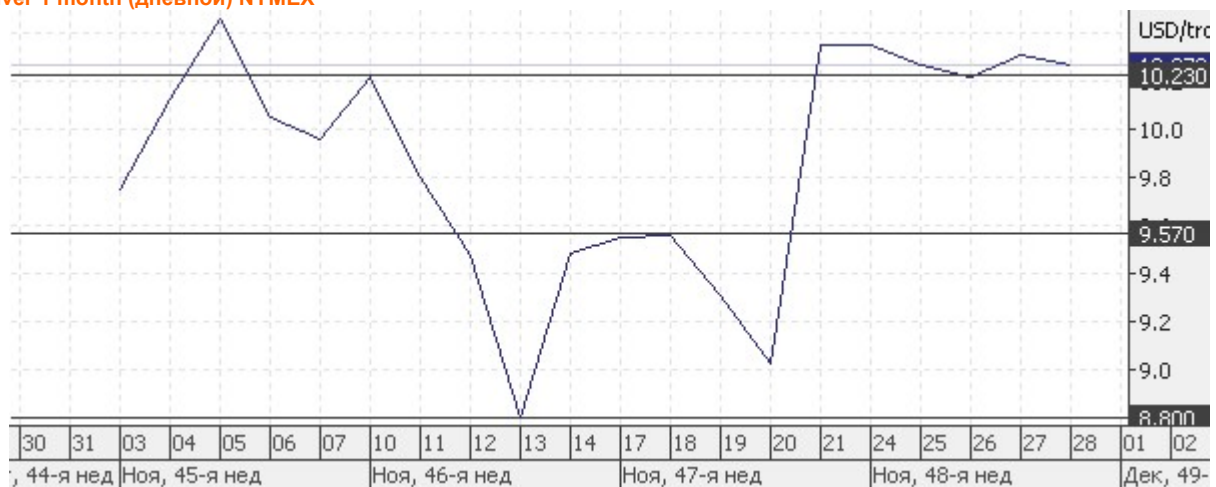
Цена фьючерса на платину на январь: 882,30 доллара /+12,60 доллара/.

Цена фьючерса на палладий на март: 194,25 доллара /+2,60 доллара/.

Gold 1 month (дневной) NYMEX



Silver 1 month (дневной) NYMEX

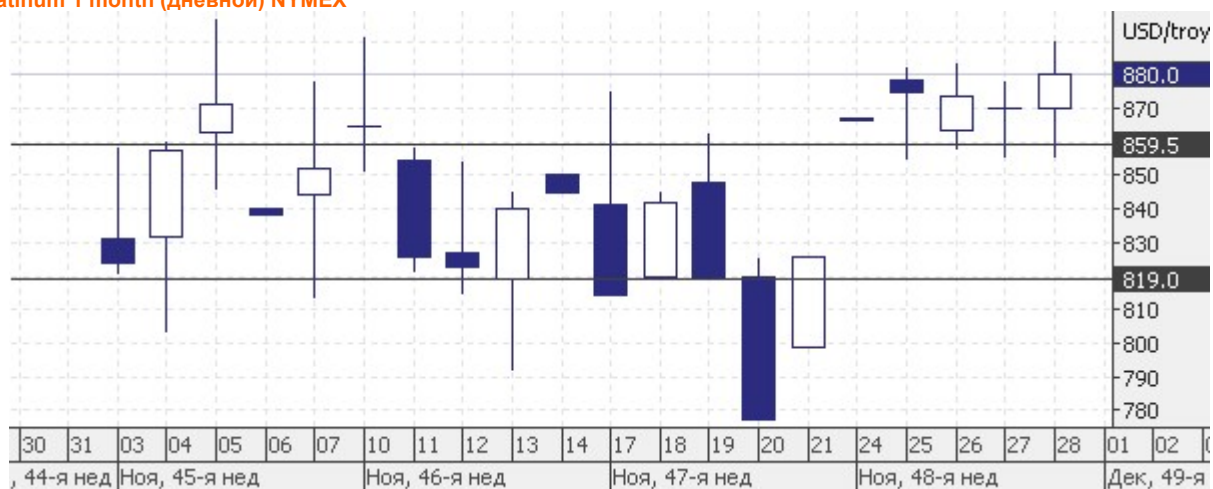




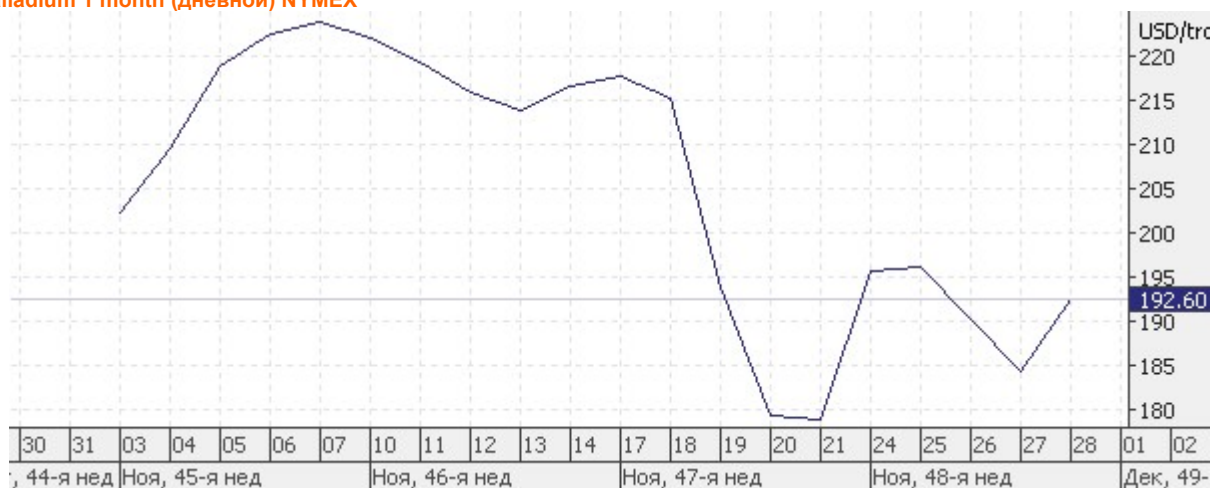
Товарный рынок:

Металлы

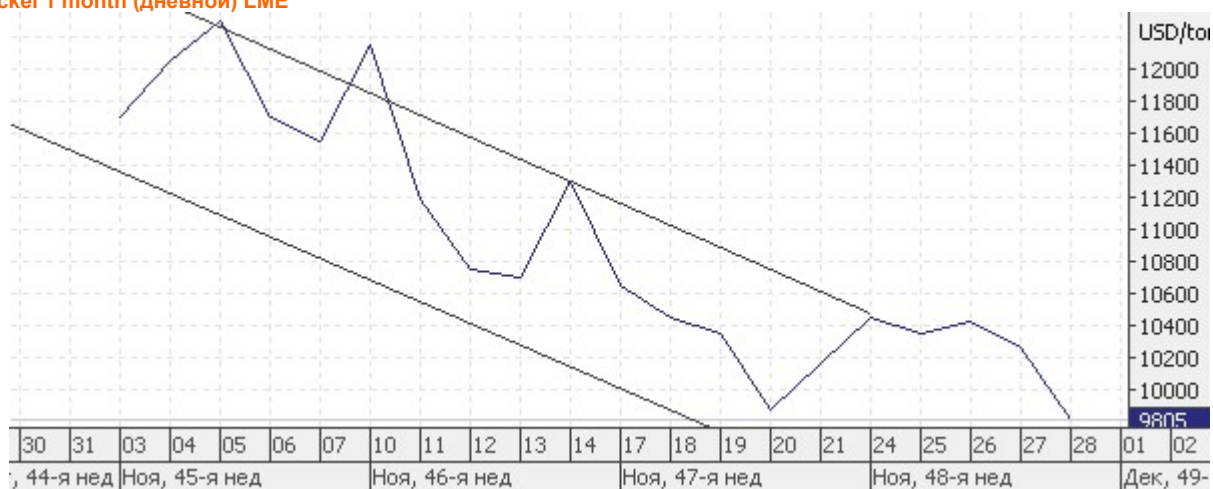
Platinum 1 month (дневной) NYMEX



Palladium 1 month (дневной) NYMEX



Nickel 1 month (дневной) LME





Валютный рынок:



EUR/USD

Рекомендация –
«спекулятивная торговля внутри дня»

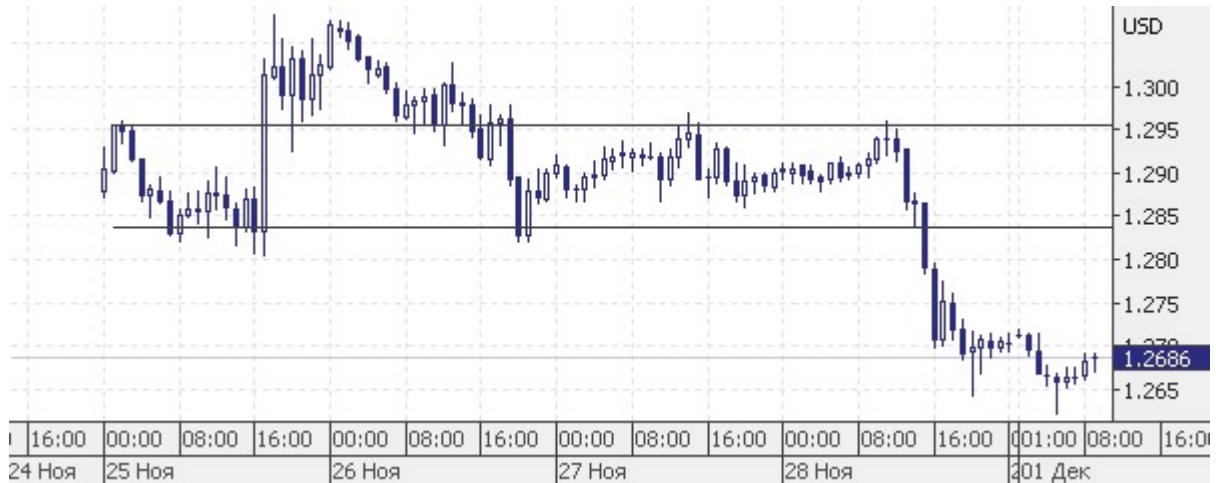
Фундаментальные события:

ЕС:

- Индекс PMI для произв. сферы

США:

- Производственный индекс ISM
- Ценовая составляющая индекса ISM
- Изменение объема расходов в строит. секторе
- Paulson выступает с речью об экономике США и рынках
- Bernanke, Fisher (ФРС) выступают с речью об экономике США



GBP/USD

Рекомендация –
«спекулятивная торговля внутри дня»

Фундаментальные события:

- Индекс цен на жилье от HBOS
- Изменение объема агрегата M4 денежной массы
- Чистый объем потребительского кредитования
- Чистый объем ипотечного кредитования
- Число одобренных заявлений на получение ипотечного кредита
- Индекс PMI для произв. сферы





Валютный рынок:



USD/CHF

Рекомендация –
«спекулятивная торговля внутри дня»

Фундаментальные события:

- Индекс PMI от SVME

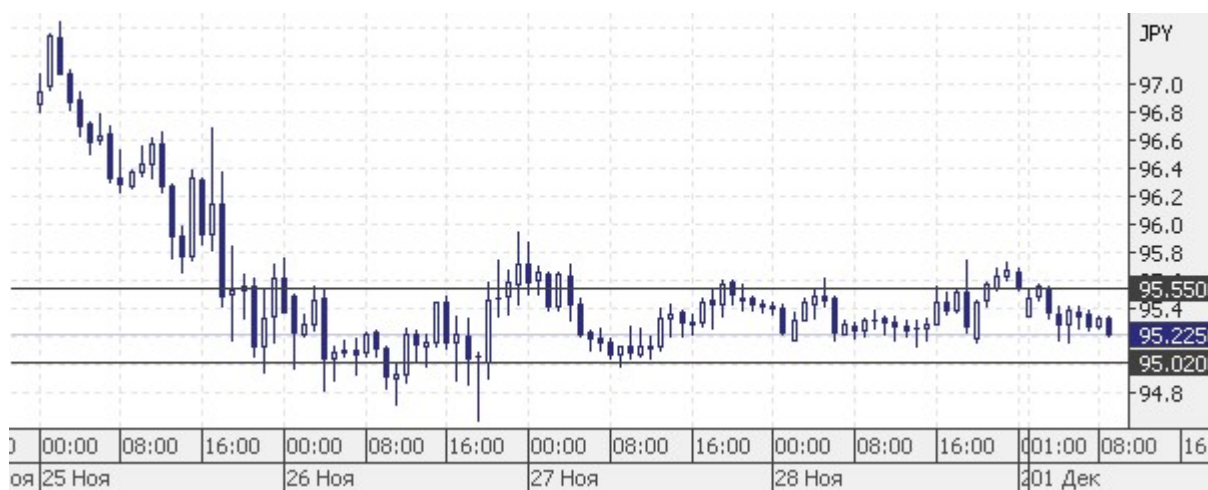


USD/JPY

Рекомендация – «спекулятивная торговля
внутри дня»

Фундаментальные события:

- Изменение уровня оплаты труда
- Изменение объема продаж транспортных средств
- Изменение объема денежной массы



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