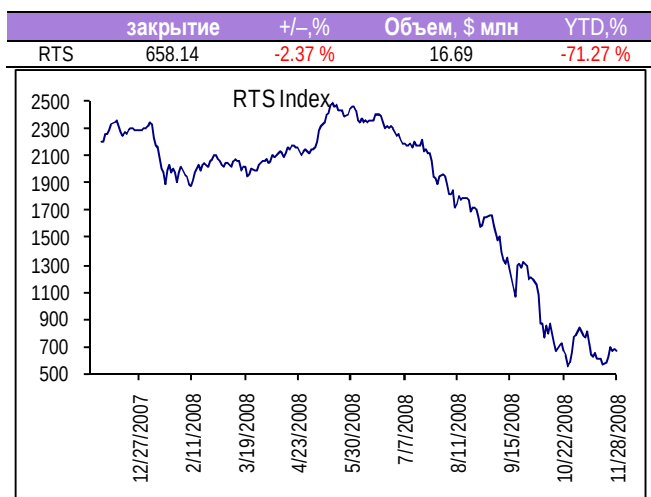




Российский рынок открывается с нейтральным внешним фоном. Ведущие американские индексы закрылись в среднем ростом на 1%. На азиатской сессии преобладает разнонаправленная динамика. ADR на акции российских компаний отторговались без ярко выраженных тенденций, что дает все основания ожидать консолидации рынка на уровнях близких к текущим. Ожидается, что сегодня Роснефть опубликует консолидированные финансовые результаты по US GAAP за 3 кв 2008 г, а X5 Retail Group, один из крупнейших российских ритейлеров, представит финансовый отчет за 3 кв и 9 мес 2008 года по МСФО. В 18.00 мск будет опубликован индекс деловой активности в производственном секторе в ноябре (ISM Manufacturing). День будет богат на заявления, правда состоятся они уже после закрытия российской торговой сессии и, по всей видимости, будут обыгрываться уже завтра: так глава ФРС США Б. Бернанке и президент ФРБ Далласа Р.Фишер выступят в Остине (Техас) с экономическим прогнозом, а Министр финансов США Г.Полсон выступит на форуме в Вашингтоне с данными по экономике и финансовым рынкам. Пока нельзя отметить факторы, которые бы благоприятствовали продолжению роста на российском рынке.

Итоги торгов «голубыми фишками» на ММВБ

	Цена, руб	+/-, %	Объем, шт
Газпром	118.36	+0.50 %	85617238
Газпром нефть	56.58	-0.47 %	1007583
ЛУКОЙЛ	879.79	+0.61 %	1095208
Роснефть	108.5	-1.32 %	9589176
Сургутнефтегаз	17.6	-1.90 %	28787900
Татнефть	46.2	-2.68 %	1446234
ГМК Норникель	2020.54	-0.71 %	431812
Северсталь	86.23	-1.90 %	2154138
ОГК-2	0.245	-0.41 %	103186200
Сбербанк	23.21	-5.92 %	160941520
ВТБ	0.0317	-2.16 %	8783532000
Ростелеком	204.49	+2.04 %	63635

Итоги торгов ADR и GDR* на акции российских компаний в США/Европе

	Цена, \$	+/-, %	Объем, шт	Цена ADR/ цена местных акций
Газпром	17.30	+4.85 %	612933	+2.02 %
Газпромнефть	10.2	+8.51 %	4300	+0.66 %
ЛУКОЙЛ	32	+0.95 %	659266	+1.55 %
Роснефть (LI)	3.97	-0.75 %	12366504	+2.15 %
Сургутнефтегаз	6.39	+1.27 %	2222122	+1.36 %
ГМК Норникель	7.2	-0.69 %	207940	-0.52 %
Северсталь (LI)	3.05	-2.87 %	1014485	-1.25 %
ОГК-2	11.9	-	0	-
ВТБ (LI)	2.2	-5.17 %	1949430	-3.12 %
Ростелеком	42.3	+0.64 %	61034	-3.75 %

Цены на основные сырьевые товары

	Цена	D-to-D, %	M-to-M, %	YTD, %
Oil				
Brent, \$/bbl	53.49	+0.68 %	-18.11 %	-43.00 %
WTI, \$/bbl	54.43	-0.02 %	-19.73 %	-43.29 %
Urals, \$/bbl	49.87	-0.32 %	-11.42 %	-45.92 %
Sib, Light, \$/bbl	52.6	+0.94 %	-10.51 %	-45.15 %
Base metals				
Aluminium, \$/t	1701	-1.13 %	-15.60 %	-27.63 %
Copper, \$/t	3581	-2.29 %	-13.27 %	-46.36 %
Nickel, \$/t	9705	-4.48 %	-16.62 %	-62.39 %
Tin, \$/t	12310	-3.07 %	-17.93 %	-24.85 %
Lead, \$/t	1080	-0.55 %	-25.26 %	-57.35 %
Zink, \$/t	1185	-2.35 %	+3.36 %	-48.25 %
Precious metals				
Gold, \$/oz	814.5	+0.25 %	+11.50 %	-2.31 %
Platinum, \$/oz	876	+1.86 %	+8.01 %	-42.75 %
Palladium, \$/oz	187	0.00 %	+2.75 %	-48.63 %

* GDR отмечены в таблице (LI)

Основные мировые фондовые индексы

	закрытие	D-to-D, %	M-to-M, %	YTD, %
America				
Dow Jones Industrial Average	8829.04	+1.17 %	-5.32 %	-33.44 %
S&P 500 Index	896.24	+0.96 %	-7.49 %	-38.96 %
Nasdaq Composite Index	1535.57	+0.23 %	-10.77 %	-42.10 %
Mexico Bolsa Index	20534.72	+1.65 %	+0.44 %	-30.48 %
Bovespa stock Index	36595.87	+1.06 %	-1.77 %	-42.72 %
Argentina Merval Index	993.9901	+2.26 %	-1.66 %	-53.81 %
Europe				
FTSE 100 Index	4288.01	+1.47 %	-2.04 %	-33.59 %
DAX Index	4669.44	+0.09 %	-6.39 %	-42.12 %
CAC 40 index	3262.68	+0.38 %	-6.44 %	-41.88 %
Asia				
Nikkei 225	8397.22	-1.35 %	-2.10 %	-45.14 %
Hang Seng Index	14185.8	+2.14 %	+1.55 %	-49.00 %
Korea Composite Index	1058.62	-1.62 %	-4.89 %	-44.20 %

**Календарь
корпоративных
событий**

Дата	Компания	Событие
01.12.2008		
	Роснефть	Публикация финансовой отчётности за 9 мес 2009 г по US GAAP
	X5 Retail Group	Публикация финансовых результатов деятельности по МСФО за 3 кв 2008 г
02.12.2008		
	Лебедянский	Внеочередное собрание акционеров по вопросу одобрения сделки с заинтересованностью. Дата закрытия реестра акционеров – 17 октября.
	ФСТ	Заседание Правления ФСТ (установление тарифа ФСК на 2009 г.)
	Аптечная сеть 36,6	Публикация финансовых результатов деятельности за 9 мес 2008 г по МСФО
03.12.2008		
	Магнит	Дата закрытия реестра акционеров для участия в ВОСА 20 января 2009 г (сделка с заинтересованностью)
04.12.2008		
	Европа	Заседание ЕЦБ
05.12.2008		
	ОГК-3	Дата закрытия реестра акционеров для участия в ВОСА 6 февраля 2009 г (выборы Совета Директоров)
11.12.2008		
	Мосэнерго	Публикация финансовой отчётности за 3 кв 2008 г по МСФО
	ВТБ	Публикация финансовой отчётности за 9 мес 2008 г по МСФО
16.12.2008		
	США	Заседание ФРС США
17.12.2008		
	ОПЕК	Конференция ОПЕК
19.12.2008		
	Япония	Заседание Банка Японии
23.12.2008		
		Форум стран-экспортёров газа
26.12.2008		
	ГМК Норильский Никель	Внеочередное собрание акционеров по вопросу выборов Совета директоров. Дата закрытия реестра акционеров – 15 октября.
	Северсталь	Внеочередное собрание акционеров (дивиденды за 9 мес 2008 г: 7.17 руб на а/о). Дата закрытия реестра акционеров – 14 ноября 2008 г.
27.12.2008		
	РусГидро	Внеочередное собрание акционеров по вопросу выборов Совета директоров. Дата закрытия реестра акционеров – 16 октября.
	ФСК ЕЭС	Внеочередное собрание акционеров по вопросу выборов Совета директоров. Дата закрытия реестра акционеров – 16 октября.
	Роснефть	Встреча с миноритарными акционерами
29.12.2008		
	РАО ЭС Востока	Внеочередное собрание акционеров по вопросу выборов Совета директоров и внесения изменений в Устав. Дата закрытия реестра акционеров – 31 октября.
	Группа ЛСР	Внеочередное собрание акционеров по вопросу выборов Совета директоров. Дата закрытия реестра акционеров – 27 октября.
30.12.2008		
	Холдинг МРСК	Внеочередное собрание акционеров по вопросу выборов Совета директоров и внесения изменений в Устав. Дата закрытия реестра акционеров – 24 октября.
09.01.2009		
	Аптечная сеть 36,6	Внеочередное собрание акционеров по вопросу внесения изменений в Устав. Дата закрытия реестра – 26 ноября 2008 г
20.01.2009		
	Магнит	Внеочередное собрание акционеров (сделки с заинтересованностью). Дата закрытия реестра – 3 декабря 2008 г.

ТГК-14

РЖД и ЕСН не нарушают законодательства по оферте миноритариям ТГК-14 - В. Якунин

Совместное предприятие (СП) ОАО «Российские железные дороги» (РЖД) и ЕСН - ООО «Энергопромсбыт» - не нарушает законодательства в части выставления оферты миноритарным акционерам ТГК-14. Об этом АК&М сообщил источник в РЖД со ссылкой на президента компании В.Якунина. В настоящее время СП ведет переговоры об условиях выкупа акций у миноритарных акционеров ТГК-14. В случае получения банковской гарантии Энергопромсбыт направит миноритариям обязательное предложение о выкупе их акций, отметил собеседник агентства. Напомним, Энергопромсбыт (консорциум РЖД (51% акций) и группы ЕСН (49%)), которое владеет 49%-ым пакетом ТГК-14, не смогло получить банковскую гарантию, необходимую для объявления оферты, поэтому оферта миноритариям сделана не была. Ранее сообщалось, Энергопромсбыт закрыл сделку по покупке акций ТГК-14, став собственником 32.2% акций ТГК-14. Энергопромсбыт купил у РАО ЕЭС госдолю ТГК-14 (33.6% уставного капитала) более чем за 1.8 млрд руб. Из расчета за кВт установленной мощности цена покупки составила \$464 за кВт. Энергопромсбыт также выкупил допэмиссию генерирующей компании объемом 580 млн руб, предложив за каждую из 580 млрд акций 0.0074 руб при номинальной стоимости 0.001 руб. Цена размещения рассчитывалась из максимальной цены, предложенной за акцию госдоли.

ТНК-ВР

ТНК-ВР в 2008 г сократит экспорт нефти и нефтепродуктов на 4%

Экспорт нефти и нефтепродуктов ТНК-ВР в 2008 г снизится на 4% — до 58.2 млн тонн, сообщил и.о. исполнительного вице-президента по переработке и торговле А. Каплан. Снижение произойдет за счет перераспределения потоков в СНГ и на внутреннем рынке. Переработка ТНК-ВР в России по итогам 2008 г. составит порядка 30 млн тонн, что на 2 млн тонн больше, чем в 2007 г, т.е. прирост составит около 7%, что является весьма значимым улучшением структуры операционной деятельности, особенно с учетом сокращения объемов добычи. Реализация нефтепродуктов на внутреннем рынке в текущем году вырастет по сравнению с 2007 г на 3% — до 12 млн тонн, а экспорт нефтепродуктов увеличится на 12% до более чем 17 млн тонн. Загрузка НПЗ в 2008 г достигла 93.5%, практически приблизившись к европейским показателям на уровне 96%. Мы позитивно оцениваем происходящие изменения в операционной структуре компании и считаем их гибкой реакцией на ухудшающуюся внешнюю конъюнктуру, поскольку произведенное перераспределение сбытовых потоков соответствовало, по нашим оценкам, оптимизации получаемой прибыли и позволило минимизировать падение рентабельности оптового сбыта.

ГМК Норильский Никель

ГМК Норильский Никель: производственные результаты за 9 мес 2008 г

ГМК Норильский Никель представил производственные результаты на 9 мес 2008 г. За отчетный период компания сократила производство никеля на 0.46% до 218 тыс тонн, платины — на 11.29% до 495 тыс унций, палладия — на 9.69% до 2.12 млн унций. Производство меди за январь-сентябрь увеличилось на 1.28%, говорится в сообщении компании. Производство никеля и меди за отчетный период было осуществлено согласно производственному плану, единственным отклонением от которого стало снижение производства на никелевых подразделениях в Австралии в 3 кв, вызванное перебоями в работе портовых служб. Снижение производства металлов платиновой группы в 3 кв и 9 мес с начала года было вызвано изменением структуры добычи руды в Заполярном филиале, проведением плановых работ на Надеждинском металлургическом заводе и неблагоприятными погодными условиями в 1 кв 2008 г. В отчете компания не приводит ожидаемые объемы производства металлов по итогам 2008 г. Согласно озвученным по итогам 1 пол производственным планам, Норильский Никель планировал в 2008 г выпустить никеля на уровне 300 – 305 тыс тонн, меди – 415 – 420 тыс тонн, палладия – 3020 – 3070 тыс унций и платины – 710 – 720 тыс унций. Текущая ситуация на сырьевых рынках, консервация производства на зарубежных активах могут негативно сказаться на производственных результатах компании по итогам 2008 г.

Согласно нашим ожиданиям производство никеля по итогам 2008 г может стабилизироваться на уровнях 280 – 290 тыс тонн, меди – 410 – 417 тыс тонн, палладия – 2700 – 2760 тыс унций, платины – 635 – 645 тыс унций. В настоящее время мы не видим причин для покупки бумаг Норильского Никеля на кратко- и среднесрочную перспективу, однако, отмечаем возможность положительного влияния фактора государства на стоимость компании. Расчетный целевой уровень по бумагам Норильского Никеля – \$89 за акцию, рекомендация – Держать.

Производственные показатели Норильского Никеля за январь – сентябрь 2008 года				
Продукция	Единицы измерения	9 мес. 08	9 мес. 07	±% 9 мес. 08/07
Никель	тыс. тонн	218	219	-0.46%
Медь	тыс. тонн	316	312	1.28%
Платина	тыс. унций	495	558	-11.29%
Палладий	тыс. унций	2124	2352	-9.69%

Источник: данные компании

Северсталь

Северсталь останавливает доменную печь в Череповце

Череповецкий металлургический комбинат (ЧМК), входящий в группу Северсталь, останавливает доменную печь №2 производительностью 1.1 млн т чугуна в год. Причинами остановки агрегата являются недостаточная загруженность агрегата и техническое состояние печи, введенной в строй в 1956 г, говорится в пресс-релизе компании.

Ключевой причиной вывода из эксплуатации домны можно считать необходимость стабилизации производства и финансового положения группы в условиях снижения спроса на сталелитейную продукцию. На момент остановки агрегат обслуживали около 90 человек, которые будут сокращены после консервации объекта. Производственные мощности на ЧМК рассчитаны на выпуск до 10 млн тонн чугуна в год. В условиях загруженности предприятия в предкризисный период объемы производства на доменной печи №2 составляли 13% от совокупной выплавки чугуна на предприятии. Сроки введения агрегата в строй компания не указывает. Напомним, что ранее завод остановил электроплавильное производство проектной мощностью 2.0 млн тонн стали в год. После остановки агрегата чугуна в доменном цехе будет обеспечиваться тремя печами: N1 (проектная мощность – 1.2 млн тонн в год), №4 (2.2 млн тонн в год) и №5 (3.6 млн тонн в год). Еще один агрегат – доменная печь N3 (1.7 млн тонн в год) в настоящее время находится на реконструкции.

Доменные печи №1 и №2 являются старейшими агрегатами на предприятии, которые не раз подвергались капитальному ремонту. Текущий кризис является удачным моментом для рафинирования производства за счет вывода из эксплуатации затратных и устаревших мощностей без существенного риска потери доли рынка и конкурентоспособности, с последующей заменой агрегатов. Учитывая, что сталелитейная отрасль может выйти на объемы производства 1 пол 2008 г не ранее 2011 – 2012 г, можно говорить, что компания имеет возможность сработать на перспективу. Препятствием могут стать ограничения по работе с заемным капиталом в период кризиса на долговом рынке.

Мы полагаем, что в стоимости компаний сталелитейного сектора уже заложен самый негативный сценарий развития отрасли, даже, возможно, учитывающий банкротство отдельных игроков. Падение цен на сырье, сокращение складских запасов, сокращение производства за счет закрытия неэффективных агрегатов будут способствовать сокращению расходов и восстановлению спроса, что позволит компаниям успешно преодолеть кризис. Стратегическая важность отрасли и хорошая кредитная история эмитентов практически исключают вероятность дефолта ключевых производителей. С нашей точки зрения, по мере восстановления рынка, в лучшем положении могут оказаться группы, обладающие диверсифицированным производством, ориентированным преимущественно на потребности внутреннего рынка. В данном аспекте в сталелитейном секторе мы выделяем бумаги Евраз, ММК и НЛМК. Из-за падения производства стали в 4 кв 2008 г до 45% от проектных мощностей на отдельных предприятиях, мы ожидаем снижение общего снижения выплавки по итогам года на уровне 5 – 6 млн тонн или 7% – 8% от уровней 2007 г, когда производство достигло 72.2 млн тонн.

По итогам 2009 г можно прогнозировать дальнейшее снижение до 10.0% в основном за счет сокращения экспорта в страны Евросоюза и США и выбытия затратных мощностей. Напомним, что порядка 16% или около 12.0 млн тонн выплавляемой в РФ стали по итогам 2007 г было произведено на мартеновском производстве. Таким образом, выплавка стали в РФ в 2009 г может составить порядка 60.0 – 61.0 млн тон, то есть уровней 2001 – 2003 г. Начиная с 2010 г мы сможем наблюдать восстановление производственных показателей отрасли.

МРК

ФСТ повысило тарифы МРК

Федеральная служба по тарифам (ФСТ) приняла решение об изменении предельных уровней тарифов на услуги местной и внутризоновой телефонной связи предоставляемых МГТС, Центртелеком, СЗТ, ЮТК, Уралсвязьинформ, Волгателеком и Таттелеком, говорится в сообщении ведомства. Для указанных компаний среднее повышение тарифов на местные соединения составило порядка 8%. Это согласуется с программой социально-экономического развития РФ, предполагающей повышение тарифов на услуги местной связи в 2009 г не более чем 7.5%, а в 2010 и 2011 г на уровне 6%. Вместе с этим служба снизила базовый объем минут на тарифном плане с комбинированной системой оплаты по отдельным регионам в среднем на 13%, а также уменьшила тарифы на подключение к сети местной телефонной связи по ряду регионов в среднем на 14%. Кроме того, ФСТ удовлетворила просьбу операторов о введении дополнительной системы тарифных планов на услуги местной связи и внутризоновых соединений. Принятые решения вступят в силу с 1 марта 2009 года. Решения относительно системы образования тарифов Дальсвязи и Сибирьтелеком будет принято в первой декаде декабря 2008 г. При этом представитель ФСТ не исключил возможности пересмотра принятых решений в будущем.

Напомним, что ранее дочерние компании Связьинвеста направляли в ФСТ письмо с просьбой повысить предельный уровень тарифов на местную связь в среднем на 8.9%, в том числе: Волгателеком – на 8.6%, Дальсвязь – на 11.3%, СЗТ – на 5.2%, Сибирьтелеком – на 8.0%, Уралсвязьинформ – на 7.0%, Центртелеком – 11.3% и ЮТК – 12.8%, а также внутризональную связь – на 7.3% в среднем. Увеличение тарифов в среднем оказалось несколько ниже ожиданий операторов и, скорее всего, не сможет компенсировать инфляцию, которая в 2009 г, по нашим ожиданиям, может достичь 14%. Тем не менее, повышение является положительным для МРК, поскольку доходы компаний от предоставления услуг местной связи и внутризоновых соединений, на которые приходится от 40% до 60% выручки операторов, продемонстрировали стагнацию в годовом выражении, согласно промежуточным отчетностям. При этом по итогам 1 пол 2008 г МРК практически исчерпали внутренние возможности повышения тарифов, доведя их уровни до предельно установленных ранее. Согласно нашим оценкам, благодаря росту доходов от нерегулируемых услуг (сотовая связь, Интернет доступ, передача данных), а также утвержденному росту тарифов на местную связь в 2009 г выручка операторов в среднем может вырасти на 6% – 9%, на фоне жесткой политики операторов в отношении управления расходами. Мы полагаем, что данная информация нейтральная для стоимости акций межрегиональных операторов. Тем не менее, повышение тарифов будет способствовать росту свободного денежного потока, что в условиях высокой долговой нагрузки является более значимым для компаний. Это предоставит МРК средства для снижения краткосрочной долговой нагрузки, а также облегчит доступ операторов к средствам на долгом рынке, поскольку в период кризиса финансовые институты отдадут предпочтение работе с клиентами способными генерировать стабильные денежные потоки. Мы сохраняем рекомендации покупать по бумагам межрегиональных телекомов. Нашим фаворитом сектора является Сибирьтелеком, обыкновенные акции которой могут быть интересны для долгосрочных вложений, привилегированные бумаги оператора, по нашим оценкам, облагают большей привлекательностью с точки зрения дивидендной доходности среди МРК.

Россия

Правительство РФ прогнозирует среднюю цену на нефть в 2009 г - \$50 за барр

Средняя цена на российскую нефть в 2009 г составит \$50 за баррель, сообщил замминистра экономического развития РФ А. Клепач, передает РИА Новости.

"В соответствии с базовым сценарием средняя цена на нефть марки Urals в 2009 г составит \$50 за барр, в 2010 г - \$55 за барр, в 2011 г - \$60 за барр, - сказал Клепач. Он уточнил, что министерство скорректировало прогноз социально-экономического развития на 2009-2011 г и 1 декабря внесет его в правительство. Клепач сообщил, что МЭР подготовил и пессимистический сценарий, в соответствии с которым цена на нефть в 2009 г снизится до \$30 за барр, однако этот прогноз официально не будет вноситься в правительство. Вице-премьер - министр финансов РФ А. Кудрин заявил 26 ноября, что среднегодовая цена на российскую нефть по итогам 2008 г будет около \$96 за барр.

Россия

ЦБ РФ с 1 декабря повышает ставку рефинансирования до 13%, поднимает ключевые ставки

ЦБ РФ с 1 декабря повысил с 12% до 13% годовых ставку рефинансирования, а также ключевые ставки по операциям, проводимым Банком России, сообщает Интерфакс со ссылкой на департамент внешних и общественных связей Центробанка.

Совет директоров Банка России принял такое решение 28 ноября в рамках мер, направленных на снижение уровня оттока капитала из России и сдерживание инфляционных тенденций. С 1 декабря установлены следующие процентные ставки по операциям, проводимым Банком России: по кредитам "овернайт" Банка России - в размере 13% годовых;

по ломбардным кредитам Банка России, предоставляемым в соответствии с Положением Банка России от 4 августа 2003 г N 236-П, на срок 1 календарный день - в размере 10% годовых; на срок 7 календарных дней в случае, если последние два ломбардных кредитных аукциона на срок 2 недели (14 календарных дней) признаны несостоявшимися - в размере 10% годовых; на срок 30 календарных дней - в размере 10.25% годовых;

по кредитам Банка России, обеспеченным активами, предоставляемым в соответствии с Положением Банка России от 12 ноября 2007 г N 312-П, на срок до 90 календарных дней - в размере 11% годовых;

по операциям прямого РЕПО: на срок 1 день - в размере 10% годовых; на срок 7 дней - в размере 10% годовых;

по депозитным операциям Банка России, проводимым по фиксированным процентным ставкам в соответствии с Положением Банка России от 5 ноября 2003 года N 203-П: на стандартных условиях "том-некст", "спот-некст", "до востребования" - в размере 6,75% годовых; на стандартных условиях "одна неделя", "спот - неделя" - в размере 7.25% годовых.

Минимальные процентные ставки по операциям предоставления ликвидности, проводимым на аукционной основе:

по операциям прямого РЕПО на срок 1 день - в размере 9% годовых;

по операциям прямого РЕПО на срок 7 дней - в размере 9.5% годовых;

по ломбардным кредитам на срок 14 календарных дней - в размере 9,5% годовых;

по ломбардным кредитам на срок 3 месяца - в размере 10.5% годовых;

по операциям прямого РЕПО на срок 90 дней - в размере 10.5% годовых.

Также по кредитам Банка России, обеспеченным залогом векселей, прав требований по кредитным договорам организаций или поручительствам кредитных организаций, предоставляемым в соответствии с Положением Банка России от 14 июля 2005 г N 273-П: на срок до 90 календарных дней - ставка повышается с 8.5% до 11% годовых; на срок от 91 до 180 календарных дней - с 9,25% до 12% годовых;

Кроме того, с 1 декабря 2008 года увеличены сроки кредитования Банком России кредитных организаций в соответствии с Положением Банка России от 12 ноября 2007 г N 312-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.

До этого ЦБ РФ повышал ставку рефинансирования и ключевые процентные ставки с 12 ноября на 1 п.п.

Еврозона Инфляция в Еврозоне в ноябре замедлилась до 2.1%

Потребительские цены в еврозоне в ноябре выросли на 2.1% по сравнению с тем же месяцем 2007 г, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на предварительные данные Статистического управления Европейского Союза. Ожидалось более значительное повышение -на 2.4%. В октябре годовая инфляция составляла 3.2%.

Еврозона Безработица в Еврозоне в октябре выросла до 7.7%

Безработица в Еврозоне в октябре выросла до 7.7%. Ожидался рост до 7.6%.

Календарь публикаций макроэкономической статистики на период с 01 по 05 декабря 2008 г.

Дата	Время	Страна	Организация	Событие	m/m y/y	Период	Факт	Прогноз	Предыдущее значение
01.12.2008									
	12.00	Еврозона	Евростат	Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности	m/m	Октябрь 2008	-	-	36.2 п.
	18.00	США	Институт управления поставками	Индекс деловой активности в производственном секторе (ISM Manufacturing)	m/m	Ноябрь 2008	-	-	38.9 п.
	18.00	США	Институт управления поставками	Индекс постепенного разгона инфляции	m/m	Ноябрь 2008	-	-	37 п.
	18.00	США	Министерство торговли	Расходы на строительство	m/m	Октябрь 2008	-	-	-0.3%
02.12.2008									
	13.00	Еврозона	Евростат	Индекс цен производителей	m/m	Октябрь 2008	-	-	-0.2%
	13.00	Еврозона	Евростат	Индекс цен производителей	m/m	Октябрь 2008	-	-	7.9%
03.12.2008									
	12.00	Еврозона	Евростат	Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	m/m	Ноябрь 2008	-	-	43.3 п.
	13.00	Еврозона	Евростат	Составной индекс менеджеров по снабжению	m/m	Ноябрь 2008	-	-	39.7 п.
	13.00	Еврозона	Евростат	Розничные продажи	m/m	Октябрь 2008	-	-	-0.2%
	13.00	Еврозона	Евростат	Розничные продажи	y/y	Октябрь 2008	-	-	-1.6%
	16.15	США	ADP/Macroeconomic Advisors	Количество созданных рабочих мест	m/m	Ноябрь 2008	-	-	-157 тыс.
	16.30	США	Министерство труда	Окончательные данные о производительности труда	q/q	3Q 2008	-	-	1.1%
	16.30	США	Министерство труда	Окончательные данные о стоимости рабочей силы	q/q	3Q 2008	-	-	3.6%
	18.00	США	Институт управления поставками	Индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing)	m/m	Ноябрь 2008	-	-	44.4 п.
	22.00	США	ФРС	Региональный экономический обзор Beige Book.					
04.12.2008									
	13.00	Еврозона	Евростат	Пересмотренные данные об изменении ВВП еврозоны	q/q	3Q 2008	-	-	-0.2%
	13.00	Еврозона	Евростат	Пересмотренные данные об изменении ВВП еврозоны	y/y	3Q 2008	-	-	0.7%
	15.00	Велико-британия	Банк Англии	Решение относительно размера базовой процентной ставки			-	-	-
	15.45	Еврозона	ЕЦБ	Решение относительно размера базовой процентной ставки			-	-	-
	16.30	Еврозона	ЕЦБ	Выступление Главы ЕЦБ					
	16.30	США	Министерство труда	Количество американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице	w/w	28.11.2008 - 24.11.2008	-	-	-
	18.00	США	Министерство торговли	Объем заказов промышленных предприятий	m/m	Октябрь 2008	-	-	-
05.12.2008									
	16.30	США	Министерство труда	Количество новых рабочих мест, созданных вне сельского хозяйства	m/m	Ноябрь 2008	-	-	-240 тыс.
	16.30	США	Министерство труда	Уровень безработицы	m/m	Ноябрь 2008	-	-	6.5%
	16.30	США	Министерство труда	Средняя почасовая заработная плата	m/m	Ноябрь 2008	-	-	0.2%
	16.30	США	Министерство труда	Средняя продолжительность рабочей недели	m/m	Ноябрь 2008	-	-	33.6 п.

Календарь публикаций макроэкономической статистики на период с 24 по 28 ноября 2008 г.

Дата	Время	Страна	Организация	Событие	m/m y/y	Период	Факт	Прогноз	Предыдущее значение
24.11.2008									
	12.00	Еврозона	Евростат	Платёжный баланс без учёта сезонных колебаний	m/m	Сентябрь 2008	-6 млрд евро	-	-7.9 млрд евро
	12.00	Еврозона	Евростат	Платёжный баланс с учётом сезонных колебаний	m/m	Сентябрь 2008	-10.6 млрд евро	-	-8.4 млрд евро
	12.00	Еврозона	Евростат	Приток прямых и портфельных инвестиций	m/m	Сентябрь 2008	38.6 млрд евро	-	-25.5 млрд евро
	13.00	Еврозона	Евростат	Новые заказы в промышленности	m/m	Сентябрь 2008	-3.9%	-2.8%	-1.2%
	13.00	Еврозона	Евростат	Новые заказы в промышленности	y/y	Сентябрь 2008	-1.1%	-1.5%	-6.6%
	16.30	США	ФРС Чикаго	Индекс национальной деловой активности	m/m	Октябрь 2008	-1.06 п.	-	-2.75 п.
	18.00	США	Национальная ассоциация риелторов	Продажи домов на вторичном рынке	m/m	Октябрь 2008	4.98 млн.	5.05 млн.	5.18 млн.
25.11.2008									
	16.30	США	Министерство торговли	Пересмотренные данные об объеме ВВП	q/q	3Q 2008	-0.5%	-0.5%	-0.3%
	16.30	США	Министерство торговли	Данные о динамике ценового индекса ВВП	q/q	3Q 2008	4.2%	4.2%	4.2%
	18.00	США	Conference Board	Индекс доверия потребителей к экономике США	m/m	Ноябрь 2008	44.9 п.	38 п.	38 п.
	18.00	США	ФРБ Ричмонд	Индекс деловой активности	m/m	Ноябрь 2008	-38 п.	-26 п.	-26 п.
26.11.2008									
	16.30	США	Министерство торговли	Объем заказов на товары длительного пользования	m/m	Октябрь 2008	-6.2%	-3.0%	-0.2%
	16.30	США	Министерство торговли	Доходы населения	m/m	Октябрь 2008	0.3%	0.1%	0.2%
	16.30	США	Министерство торговли	Расходы населения	m/m	Октябрь 2008	-1.0%	-1.0%	-0.3%
	16.30	США	Министерство труда	Количество американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице	w/w	21.11.2008 - 17.11.2008	529 тыс.	535 тыс.	543 тыс.
	18.00	США	Министерство торговли	Продажи новых домов	m/m	Октябрь 2008	0.433 млн.	0.441 млн.	0.457 млн.
	18.00	США	Мичиганский университет	Окончательное значение индекса доверия потребителей к экономике	m/m	Ноябрь 2008	55.3 п.	57.5 п.	57.6 п.
	19.00	США	ФРБ Канзас	Индекс деловой активности	m/m	Ноябрь 2008	-31 п.	-	-23 п.
	20.00	США	ФРС Чикаго	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности Среднего Запада	m/m	Октябрь 2008	-1%	-	-2.6%
27.11.2008									
	12.00	Еврозона	Евростат	Денежный агрегат М3	m/m	Октябрь 2008	8.7%	8.1%	8.6%
	13.00	Еврозона	Евростат	Индекс доверия в промышленности	m/m	Ноябрь 2008	-25 п.	-21 п.	-18 п.
	13.00	Еврозона	Евростат	Индекс доверия в сфере услуг	m/m	Ноябрь 2008	-12 п.	-8 п.	-6 п.
	13.00	Еврозона	Евростат	Индекс доверия потребителей	m/m	Ноябрь 2008	-25 п.	-25 п.	-24 п.
	13.00	Еврозона	Евростат	Индекс настроений в экономике	m/m	Ноябрь 2008	74.9 п.	78.3 п.	80.4 п.
	13.00	Еврозона	Евростат	Индекс настроений в деловых кругах	m/m	Ноябрь 2008	-2.14 п.	-1.57 п.	-1.34 п.
28.11.2008									
	13.00	Еврозона	Евростат	Индекс потребительских цен	y/y	Ноябрь 2008	2.1%	2.4%	3.2%
	13.00	Еврозона	Евростат	Уровень безработицы	m/m	Октябрь 2008	7.7%	7.6%	7.5%

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО Инвестиционная Компания «Файненшл Бридж» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО Инвестиционная Компания «Файненшл Бридж». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала.

Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа, ООО Инвестиционная Компания «Файненшл Бридж» ответственности не несет.

Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе.

Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации.

ООО Инвестиционная Компания «Файненшл Бридж» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов.

Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО Инвестиционная Компания «Файненшл Бридж».

Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО Инвестиционная Компания «Файненшл Бридж» запрещено.

© ООО Инвестиционная Компания «Файненшл Бридж», 2008

This research report is prepared by IC Financial Bridge and is based on the information obtained from official public sources, which are reasonably deemed to be reliable and trustworthy. No special researches were carried out in order to elicit the fact that the information contained herein is inaccurate or incomplete. Analytical summaries and decisions contained herein are only the opinions of our specialists. Neither information nor any opinion expressed in this report constitutes a recommendation, an offer or an invitation to make an offer to buy or sell any securities, other investment or any options, futures or derivatives related to such securities or investments.

This research report does not provide any guarantees or promises of effectiveness (profitability) of your activities on the securities market. IC Financial Bridge is not responsible for any fact of unreliability of the information contained in this document and for any measures taken by you while operating on the securities market on the basis of the above mentioned information.

It is necessary to take into consideration that any income related to such securities or other investments, if any, may fluctuate and that price or value of such securities and investments may rise or fall. Foreign currency rates of exchange may adversely affect the value, price or income of any security or related investment mentioned in this report.

No information relating to taxation discussed herein is a tax advice.

Investors are urged to seek tax advice based on their particular circumstances from an independent tax professional.

IC Financial Bridge maintains strict internal policies, which are designed to manage any actual or potential conflicts of interest from harming the interests of investors.

Further information on the securities referred to herein may be obtained from IC Financial Bridge upon request.

This report may not be reproduced, copied nor extracts taken from it, without the express written consent of IC Financial Bridge.

For residents of the United States: IC Financial Bridge is not registered as a broker or dealer with the SEC or NASD in the United States and the information may be distributed in the United States only to persons who by the acceptance hereof confirm that they are a major U.S. institutional investor as defined in Regulation 15a-16 of the Securities Exchange Act of 1934.

For residents of the United Kingdom and rest of Europe: IC Financial Bridge is not registered with the FSA in the United Kingdom. Except as may be otherwise specified herein, this research report is communicated to persons who are qualified as market counterparties or intermediate customers (as defined in the FSA Rules) and is made available to such persons only. The information contained herein is not intended for, and should not be relied upon by, private customers (as defined in the FSA Rules).

Copyright ©, IC Financial Bridge, 2008

Аналитический отдел ИК «ФАЙНЕНШЛ БРИДЖ»:

Серов Алексей	и.о. начальника аналитического отдела Энергетика. стратегия serov@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 217
Шкред Ольга	Макроэкономика. финансовые рынки. банки. стратегия shkred@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 220
Галанин Алексей	Телекоммуникации. металлургия galanin@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 264
Александров Дмитрий	Нефтегазовая промышленность. технический анализ dma@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 247
Лощакова Екатерина	Потребительский сектор lea@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 232

Клиентский департамент ИК «ФАЙНЕНШЛ БРИДЖ»:

Амелин Андрей	Начальник клиентского департамента amelin@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 226
Душек Александр	Зам. Начальника клиентского департамента dushek@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 216
Соколовская Екатерина	Главный специалист e.sokolskaya@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 228
Шувалов Эльдар	Ведущий специалист eldar@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 262
Филатович Анна	Специалист filatovich@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 256

Департамент корпоративных финансов ИК «ФАЙНЕНШЛ БРИДЖ»:

Иванов Андрей	Начальник департамента корпоративных финансов a.ivanov@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 258
---------------	--