



Утренний обзор рынков

23 сентября 2008 г.

www.bfa.ru

Дзугаев Роман
Микрюкова Мария
Плешаков Георгий

r.dzugaev@bfa.ru
m.mikryukova@bfa.ru
g.pleshakov@bfa.ru

Тел.: (812) 329-81-81

Индекс Закр. Изм., %

Акции

Азия

NIKKEI 225	12 090,59	1,42
KOSPI COMPOSITE	1 474,69	0,98
SSE COMPOSITE	2 214,966	-0,96
TSEC WEIGHTED	6 124,57	0,23
HANG SENG	19 105,79	-2,68
BSE SENSEX	13 818,96	-1,26

США

DOW JONES IND.	11 015,69	-3,27
S&P 500	1 207,09	-3,82
NASDAQ COMPOSITE	2 179,0	-4,17

Европа

FTSE 100	5 236,26	-1,41
CAC 40	4 223,51	-2,34
DAX	6 107,75	-1,32

Россия

ММВБ	1 105,73	0,62
Объем, млн. долл.	1 133,09	
РТС	1 309,50	1,05
Объем, млн. долл.	35,849	

Валюта

EUR/USD	1,4781	-0,37
EUR/RUR	36,2568	1,02
USD/RUR	25,2690	-0,85

Сырье, металлы, долл.

Brent, Nov 08	105,90	0,41
Light, Nov 08	109,11	0,48
Золото	897,7	-0,95
Серебро	13,470	-1,35
Медь	7286	2,68
Алюминий	2509,5	0,46
Никель	17370	3,13
Цинк	1823,75	3,42

Ликвидность и рынок МБК



Лидеры роста и падения предыдущего дня (22 сентября 2008 г.)

ММВБ, ликвидные акции, %

Рост

Падение

Трансф ап	22,65	ЛУКОЙЛ	-4,18
ВТБ ао	14,94	ГАЗПРОМ ао	-3,26
Уркалий-ао	13,49	РусГидро	-2,37
Татнфт ЗАО	7,98	Сбербанк	-1,57
ГМК НорНик	6,04		

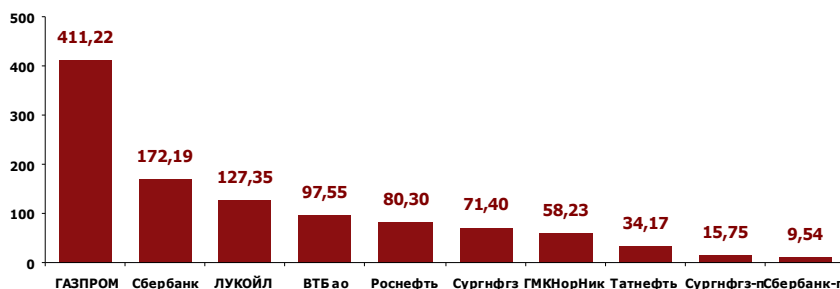
РТС, классический и биржевой рынки, %

Рост

Падение

Транснефть, ап (TRNFP)	16,36	ЛУКОЙЛ, ао (LKNH)	-3,00
СОЛЕЕРС, ао (SVAV)	6,06	Сбербанк России, ао (SBER)	-2,27
Сургутнефтегаз, ао (SNGS)	2,88	РусГидро, ао (HYDR)	-1,45
ГМК Норильский Никель, ао (GMKN)	2,24	Газпром, ао (GAZP)	-1,19
НК Роснефть, ао (ROSN)	2,05		

Лидеры по объему торгов: ММВБ, млн. долл.



Главные новости сегодня*:

- **12.00 МСК** – индекс деловой активности в производственной сфере (предварительное значение) в еврозоне за сентябрь

* все новости представлены в Календаре событий

Прогноз на сегодня:

Сегодня ожидаем разнонаправленное движение рынка. Рост цен на нефть и металлы вполне может выступить поддерживающим фактором для бумаг сырьевых компаний, хотя все еще непонятная ситуация с отечественным рынком (в частности, планы ряда компаний по выкупу бумаг с рынка) способна снивелировать это воздействие. Бумаги банковского сектора могут в течение сессии несколько просесть по причине фиксации прибыли

Итоги предыдущего дня (22 сентября)

Российский фондовый рынок

Вчера 22 сентября за неимением свежих новостей, основные фондовые индексы России показали боковое движение и по итогам сессии индексы РТС и ММВБ закрылись с незначительным ростом в 1,05 % и 0,62 %. Российский рынок все еще не готов сформировать устойчивое сильное движение

Макроэкономика и макростатистика

Министерство финансов предлагает новую меру для поддержания ликвидности: с октября компании и банки смогут платить квартальную сумму НДС тремя траншами. По словам министра финансов, из-за мер по поддержанию российской финансовой системы рост цен по итогам этого года может оказаться на 1-2 п.п. выше прогноза в 11,8 %. Также следует отметить, что МЭРТ также не изменило свой прогноз по изменению темпа инфляции. Мы считаем, что темпы инфляции могут быть пересмотрены в сторону увеличения до 14-14,5 %, с учетом того, что в российскую экономику было «влито» порядка 1,5 трлн. руб.

Банки

Отраслевой индекс MICEX FNL вырос на 2,69 % по итогам торгового дня в пятницу. Причем, если в среднем котировки акций банков показывали снижение (Сбербанк потерял 1,57 %, Банк Возрождение упал на 2,56 %), то акции Банка ВТБ показали сильный рост и подорожали на 14,94 %. Мы связываем такую динамику акций ВТБ в том числе с выкупом самой компанией акций с рынка (buy back) для поддержки инвестиционной привлекательности бумаг банка.

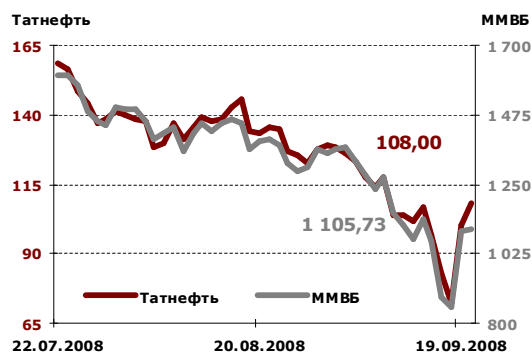
Также к важным новостям в секторе следует отнести известие о покупке группой «Онексим» 50 % капитала инвестиционного банка «Ренессанс Капитал» через дополнительную эмиссию. Но при этом «Ренессанс Групп» сохранит 50%+1 голосующая акция «Ренессанс Капитала». Основная суть сделки сводится к тому, что на базе «Ренессанс Капитала» будут совместными усилиями создан глобальный инвестиционный банк.

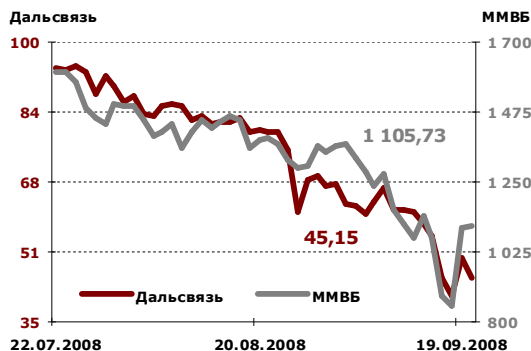
Нефть и газ

На фоне незначительного роста цен на энергоносители в течение торговой сессии в РФ и умеренного нейтрального фона на внешних площадках отраслевой индекс нефтегазовой промышленности MICEX O&G вырос на 2,02 %. Причем следует отметить, что динамика акции нефтяных компаний была разнонаправленной, поэтому по итогам торговой сессии можно выделить лидеров роста и падения. К лидерам роста можно отнести Татнефть и Газпромнефть, которые стали дороже на 7,98 % и 4,13 %, тогда как лидерами падения стали бумаги Лукойла и Газпрома, которые подешевели на 4,18 % и 3,26 % соответственно. Лукойл продолжает скупать акции с рынка (buy back)

Металлургия

Индекс MICEX M&M по итогам торговой сессии вырос на 3,31 %. В первую очередь это связано со скачком цен на металлы, что и стало причиной сильного роста стоимости акции металлургических компаний. Акции ГК Норильского Никеля и ММК стали дороже на 6,04 % и 3,25 % соот-



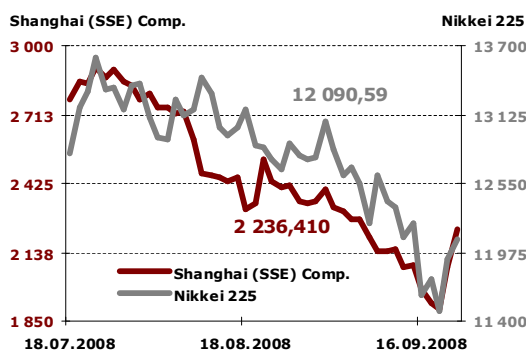
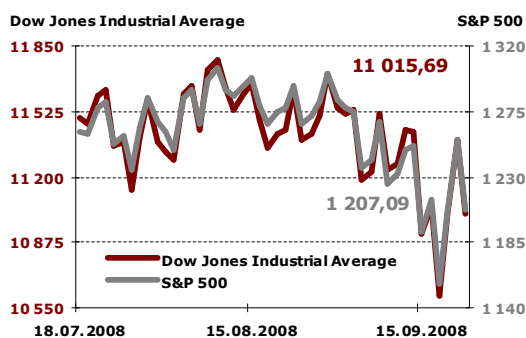


ответственно. За счет положительной динамики отрасль стала одним из лидеров роста по результатам закрытия торговой сессии

Телекоммуникации

Акции компании телекоммуникационного сектора показывали в течение торговой сессии слабую динамику с преобладанием нисходящей тенденции. Отраслевой индекс MICEX TLC потерял 0,66 % от своего прежнего значения, и если в лидерах роста были Центртелеком и Северо-Западный Телеком, подорожавшие на 2,09 % и 2 % соответственно, то к аутсайдерам можно отнести Дальсвязь, подешевевшую на 9,7 %. Сильное падение бумаг Дальсвязь в меньшей степени связано с фундаментальными изменениями и в большей с рыночным механизмом формирования цены на акцию, т.е. произошла рыночная коррекция ввиду сильного роста котировок компании в предыдущие дни

Зарубежные фондовые рынки



Как мы и ожидали, оптимизм зарубежных инвесторов, связанный с программой мер по оздоровлению банковской системы США, длился недолго. Вчера европейские фондовые индексы открылись в красной зоне, где и продолжили двигаться на протяжении всей торговой сессии: британский FTSE 100 просел на 1,41 %, немецкий DAX — на 1,32 %. Отрицательную динамику на открытии продемонстрировали и американские индексы. По-видимому, план Минфина США по поддержке американской экономики, предполагающий выкуп «плохих» ипотечных бумаг на финансовом рынке на сумму до 700 млрд. долл., вызвал серьезные опасения у участников американского рынка. Увеличение дефицита бюджета США может только сильнее раскрутить инфляционную спираль и, вследствие этого вызвать удорожание финансовых ресурсов для банков и, соответственно, вновь спровоцировать проблемы с ликвидностью.

Обвал на фондовом рынке США стал вчера причиной серьезного падения курса доллара к евро (до минимума за 3 недели — до 1,4631 долл. за евро) и во многом обусловил невероятный скачок на рынке нефти: вчера цена на нефть марки WTI в моменте поднималась выше отметки 128 долл. за баррель. К закрытию нефтяные котировки откатились ниже отметки 110 долл. за баррель (+4,6 % к уровню предыдущего закрытия). На остальных сырьевых рынках вчера также преобладали активные покупки: индекс CRB Commodity, рассчитываемый Reuters и Jefferies и включающий 19 видов сырья, вырос на 3,9 %, что является максимальным приростом за последние 50 лет. В лидерах роста, кроме нефти, выступили также серебро (+7,8 %), и золото (+5,1 %).

Азиатские рынки с утра демонстрируют смешанную динамику: Nikkei225 вырос на 1,40 %, HANG SENG упал на 2,6 %. Фьючерсы на индексы США подрастают пределах 0,6 %.

По-видимому, сильное падение американских индексов окажет сегодня сильнейшее давление на отечественный рынок и может нивелировать положительный эффект от роста цен на нефть

Календарь событий на сегодня:

Макроэкономика

Еврозона: индекс деловой активности в производственной сфере

12.00 МСК – индекс деловой активности в производственной сфере (предварительное значение) в еврозоне за сентябрь. Прогноз – значение индекса на уровне 48.0. Значение за август – 47.6

Еврозона: индекс деловой активности в непроизводственной сфере

12.00 МСК – индекс деловой активности в непроизводственной сфере (предварительное значение) в еврозоне за сентябрь. Прогноз – значение на уровне 49.0. Значение за август – 48.5

Еврозона: заказы промышленных предприятий

13.00 МСК – заказы промышленных предприятий в еврозоне за июль. Прогноз – снижение на 0,5 % к значению предыдущего месяца и на 4 % к июлю прошлого года. Значение по итогам июня – снижение на 0,3 % к значению предыдущего месяца и на 7,3 % к июню прошлого года

Рынки

РТС

Сегодня к торгам в Котировальном списке «Б» будут допущены обыкновенные именные акции ОАО «МРСК Центра и Приволжья» (код на Классическом рынке – MRKP, код на Биржевом рынке – MRKPG), которые переводятся из раздела Списка «Ценные бумаги, допущенные к торгам без прохождения процедуры листинга»

Рынок облигаций (корпоративный сектор, публичные размещения)

Оферты (досрочный выкуп)

Коммерческий банк «Экспобанк» (ООО), 1

Последний день приема заявок на выкуп и дата оферты. Дата выкупа – 01.10.2008 г. по цене 100 % от номинала. Сведения о выпуске: номинальный объем – 1 млрд. руб., срок обращения – 3 года (дата размещения – 26.12.2006 г.), периодичность выплаты купонов – 4 раза в год

Купоны

«Банк Русский Стандарт» (ЗАО), 7

Выплата по 4 купону, ставка 12,2 %. Размер дохода к выплате составляет 304,15 млн. руб. или 60,83 руб. на одну облигацию

Акционерный банк «Регион» (ОАО), 2

Выплата по 3 купону, ставка 9 %. Размер дохода к выплате составляет 1,3314 млн. руб. или 44,38 руб. на одну облигацию

«Торговый Дом Спартак-Казань» (ООО), 2

Выплата по 1 купону, ставка 16 %. Размер дохода к выплате составляет 79,78 млн. руб. или 79,78 руб. на одну облигацию

«Трубная Металлургическая Компания» (ОАО), 2

Выплата по 7 купону, ставка 7,6 %. Размер дохода к выплате составляет 113,70 млн. руб. или 37,90 руб. на одну облигацию

«РФЦ-Лизинг» (ООО), 2

Выплата по 11 купону, ставка 13 %. Размер дохода к выплате составляет 1,0998 млн. руб. или 8,46 руб. на одну облигацию

«Ситроникс» (ОАО), 1

Выплата по 2 купону, ставка 10 %. Размер дохода к выплате составляет 149,58 млн. руб. или 49,86 руб. на одну облигацию

Коммерческий банк «Экспобанк» (ООО), 1

Выплата по 7 купону, ставка 8 %. Размер дохода к выплате составляет 19,95 млн. руб. или 19,95 руб. на одну облигацию

Итоги торгов, ММВБ, 22 сентября:

	Закр.	Макс.	Мин.	Объем, тыс.руб.	Изм., %, день	Изм., %, нач.нед.	Изм., %, нач.мес.	Изм., %, нач.год.
Нефть и газ								
Газпром	208	226	200,6	10 451 563	-3,26	-3,26	-14,17	-39,34
Роснефть	193,5	220	180,01	2 041 037	2,93	2,93	-7,42	-16,49
ЛУКОЙЛ	1719	1842	1700,16	3 239 083	-4,18	-4,18	-6,18	-16,84
Сургутнефтегаз ао	15,15	17,998	13,701	1 815 156	0,32	0,32	-13,43	-48,65
Сургутнефтегаз ап	7,44	7,9	7,16	401 035	1,24	1,24	-16,12	-52,15
Татнефть ао	108	125	101,8	868 104	7,98	7,98	-16,28	-27,03
Татнефть апЗ	51,77	54,5	48	14 477	1,51	1,51	-19,50	-40,49
Газпром нефть	115,6	118	104,02	219 633	4,13	4,13	0,03	-24,44
Металлургия								
Нор.Никель	3510	3539,98	3237	1 484 419	6,04	6,04	-27,12	-45,67
Полюс Золото	465,99	499,95	440,05	165 683	0,21	0,21	-40,41	-58,65
Северсталь	369,96	375	353	142 263	1,92	1,92	-11,31	-33,88
ММК	18,79	19,047	17,547	47 645	3,25	3,25	-21,71	-40,35
НЛМК	63,05	72,89	63,02	20 691	0,4	0,40	-33,70	-36,64
Полиметалл	118	123,7	108,11	13 516	3,5	3,50	-25,93	-31,87
Белон	3690,1	3850	3200	4 974	15,32	15,32	8,53	61,85
ТМК	151,88	163,99	146,7	6 016	10,06	10,06	-6,24	-43,96
ВСМПО-АВИСМА	2900	3050	2900	1 684	-1,7	-1,69	-13,51	-63,52
Распадская	138	144,9	137,31	31 073	2,21	2,21	-2,47	-12,66
Банки								
Сбербанк	43,3	48,5	43	4 377 863	-1,57	-1,57	-24,56	-57,55
Сбербанк ап	23,03	28	22,04	242 664	2,36	2,36	-30,23	-67,09
Банк ВТБ	0,05	0,06	0,0451	2 478 587	14,94	14,94	-26,04	-60,29
Банк Москвы	867	879	830	1 402	2,6	2,60	-16,07	-34,71
ВТБ Северо-Запад	43,8	43,8	43,65	92	0	0,00	0,34	-2,67
Банк Возрождение ао	760	850	750	4 797	-2,56	-2,56	-18,02	-54,49
Банк Возрождение ап	300	370	291	208	-7,69	-7,69	-26,29	-64,54
Телекоммуникации								
МТС	226,05	229,84	167	113 274	1,82	1,82	-12,04	-40,12
Ростелеком ао	200	219,95	191,01	87 426	0	0,00	-29,18	-30,70
Ростелеком ап	20,21	22,41	20,2	38 172	-3,16	-3,16	-29,41	-70,93
СЗТ ао	14,28	15	13,801	472	2	2,00	-30,34	-65,34
СЗТ ап	12,11	13	11,251	11 323	0,92	0,92	-13,50	-59,70
Сибирьтелеком ао	0,949	1,015	0,884	12 807	-2,06	-2,06	-36,73	-67,24
Сибирьтелеком ап	0,682	0,766	0,68	299	-3,13	-3,13	-27,29	-65,59
Уралсвязьинформ ао	0,515	0	0	0	0	0,00	-34,89	-65,71
Уралсвязьинформ ап	0,348	0,38	0,348	3 301	0	0,00	-37,18	-65,61
ВолгаТелеком ао	44,99	51,91	44,11	7 378	0,02	0,02	-34,95	-68,67
ВолгаТелеком ап	36,97	40	35	11 249	5,63	5,63	-20,20	-64,11
Дальсвязь ао	45,15	54,59	44,51	610	-9,7	-9,70	-32,37	-65,28
Дальсвязь ап	45,45	49,68	41,2	334	1	1,00	-18,14	-57,92
Центр.телеком ао	8,146	8,461	7,49	798	2,09	2,09	-19,74	-62,11
Центр.телеком ап	5,85	6,5	5,59	102	11,41	11,41	-9,82	-61,51
Энергетика								
ОГК-1	0,72	1	0,702	32 094	0,28	0,28	-37,55	-76,47
ОГК-2	0,59	0,7	0,583	18 495	0,51	0,51	-46,12	-84,25
ОГК-3	0,85	0,999	0,83	10 414	-0,35	-0,35	-53,68	-76,84
ОГК-4	1,047	1,25	1,037	12 175	-6,52	-6,52	-30,20	-67,93
ОГК-5	1,856	2,01	1,71	7 542	3,34	3,34	-26,20	-57,03
ОГК-6	0,54	0,639	0,511	23 120	13,92	13,92	-40,59	-84,53
ТГК-1	0,0074	0,0095	0,0074	22 455	-7,5	-7,50	-50,34	-76,88

	Закр.	Макс.	Мин.	Объем, тыс.руб.	Изм., %, день	Изм., %, нач.нед.	Изм., %, нач.мес.	Изм., %, нач.год.
ТГК-2 ао	0,0234	0,0235	0,0225	12 060	-2,09	-2,09	-2,09	-3,31
ТГК-4 ао	0,0255	0,0257	0,0251	5 372	2	2,00	-0,78	-14,14
ТГК-5	0,0069	0,0082	0,0067	6 394	-1,43	-1,43	-46,92	-68,49
ТГК-6	0,0069	0,0077	0,0066	509	2,99	2,99	-57,14	-75,00
ТГК-8	0,0364	0,0375	0,0351	1 952	1,11	1,11	-7,61	5,51
ТГК-9	0,0024	0,0028	0,0024	16 993	-4	-4,00	-35,14	-69,62
ТГК-10	54,2	70,99	48,7	688	-13,97	-13,97	-50,06	-43,55
ТГК-11	0,0157	0,0157	0,0157	53	16,3	16,30	-2,48	-47,67
ТГК-13	0,0612	0,085	0,056	1 249	-16,62	-16,62	-49,50	-76,31
ТГК-14	0,0054	0,006	0,0046	918	8	8,00	-21,74	-36,47
МосЭнерго	1,375	1,608	1,361	31 326	1,1	1,10	-44,78	-76,81
ИркЭнерго	14,691	16,4	14	5 592	-1,4	-1,40	-6,43	-50,19
ФСК ЕЭС	0,187	0,21	0,167	133 846	6,86	6,86	-43,33	-47,18
Русгидро	0,864	0,989	0,83	232 279	-2,37	-2,37	-48,54	-58,94
МОЭСК	2,099	2,23	1,955	117 757	11,06	11,06	-13,98	-14,33
Мосэнергосбыт	0,2	0,24	0,195	2 038	1,01	1,01	-27,27	-54,85
Московская теплосетевая компания	0,695	0,775	0,65	1 990	-4,14	-4,14	-20,93	-16,67
Машиностроение								
Автоваз ао	15,98	16,2	13,02	9 776	10,21	10,21	-24,23	-66,01
Автоваз ап	5,9	6,76	5,51	2 661	-1,34	-1,34	-50,83	-67,58
КАМАЗ	65	82	64,99	1 444	-0,76	-0,76	-27,81	-48,43
СОЛЛЕРС	870	900	803,02	6 740	8,48	8,48	-18,77	-35,12
ОМЗ	140	141,04	125,58	8	0	0,00	-6,67	-27,46
ИРКУТ	10,952	10,976	9,501	36	15,28	15,28	-9,49	-52,09
Химия								
Уралкалий	200,88	212,5	188	284 010	13,49	13,49	-2,71	9,18
Акрон	1369,9	1655	1330	7 730	1,47	1,47	-20,86	10,93

Настоящий обзор подготовлен аналитическим отделом ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» не несет ответственности за точность представленных данных. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»
Аналитический отдел
Тел. (812) 329 81 81