



## Обзор рынка

02 декабря 2008

Негативные настроения на американском рынке в течение вчерашнего дня стали причиной снижения российского фондового рынка: индекс ММВБ опустился на 7,2%, индекс РТС на 4% по итогам торгов.

После резкого роста в течение нескольких торговых сессий, вызванного политическими факторами, американский рынок снова вошел в основной долгосрочный понижательный тренд. Снижение фондовых индексов вызвала как слабая статистика (минимальный прирост потребительских затрат в первые дни рождественской распродажи, сильное увеличение числа безработных, снижение PMI в США, Китае, РФ).

Негатив был подкреплен слабой статистикой с китайского рынка, что усилило опасение дальнейшего снижения спроса на сырье (в основном металлургическое).

Одновременно, нефтяные цены упали на 13% после внеочередного заседания ОПЕК (было решено отложить снижение объемов добычи нефти до 17 декабря, но в любом случае в настоящее время меры ОПЕК не оказывают положительного действия на динамику нефтяных цен).

Еще одним негативным фактором стал вчерашний доклад Министерства экономических исследований, в котором было отмечено, что американская экономика уже давно находится в состоянии рецессии.

На российском рынке хуже рынка выглядели нефтегазовые и металлургические акции: НЛМК, ММК, ГКМ Норильский Никель, Газпромнефть, Татнефть, Роснефть.

Лучше рынка торговались бумаги Сбербанка на фоне повышения ставки по вкладам.

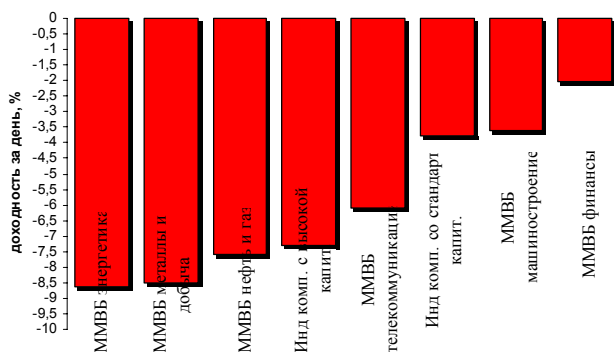
Внешний фон во вторник негативный:

азиатские индексы снизились из-за резкого падения котировок на американских площадках. Цены на сырье опустились в течение вчерашнего дня.

На российском рынке может усилиться отток средств с фондового рынка на фоне повышенного спроса на американскую валюту в результате покупки американских государственных казначейских облигаций (после заявления Б.Бернанке о возможном выкупе этих бумаг в целях поддержки рынка, так как ставка ФРС уже находится на слишком низком уровне и ее дальнейшее снижение неэффективно).

\*Открытие российского рынка в понедельник ожидается вниз: хуже рынка ожидается динамика сырьевых компаний, а также финансового сектора.

## Динамика доходности отраслевых индексов ММВБ



## Результаты российских АДР, ГДР

эмитент	колич. акций в АДР, ГДР	последняя рыночная цена \$	% изм. за день
Газпром	4		-8,67
ЛУКОЙЛ	1		-12,55
Газпромнефть	5		-8,50
Роснефть	1		-13,85
Сургутнефтегаз	50		
Татнефть	20		
Новатэк	10		-4,65
Мосэнерго	100		
МТС*	5		-12,42
Система	1в50		-11,61
Ростелеком	6		-6,70
ГМК Норильский Никель	1		-16,94
НЛМК	10		-19,09
Северсталь	1		
ММК	13		-32,43
Полиметалл	1		-6,67
ТМК	4		
Полус Золото	1		
ОМЗ	1		
Мечел*	1		-32,22
Евраз	1в3		
ЧЦЗ	1		
Уралкалий	5		
ВТБ	2000в1		-8,18

## Анонсы новостей компаний и отраслей

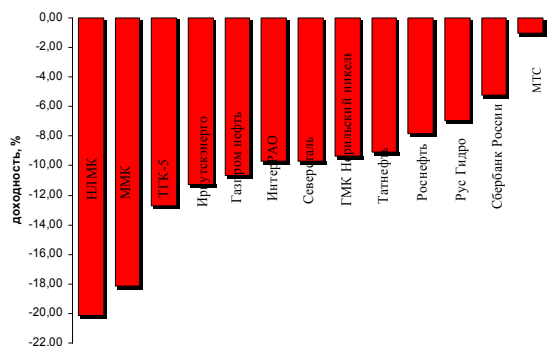
• ЦБ РФ с 1 декабря повысил с 12% до 13% годовых ставку рефинансирования, а также ключевые ставки по операциям, проводимым Банком России.

• Группа "ЛУКОЙЛ" начала принудительный выкуп акций у миноритариев ОАО "ЮГК ТГК-8". Заявления принимает регистратор "ЛУКОЙЛа" - ОАО "Регистратор НИКОйл".

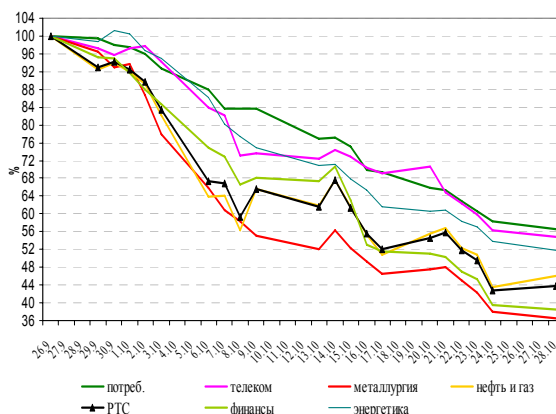
## Рыночные индикаторы

	Значение	Изменение, %		
		день	месяц	с начала года
RTSI	631,84	-4,00	14,33	-71,27
MICEX	567,25	-7,21	14,29	-67,64
Dow Jones	8 149,09	-7,70	-2,60	-33,44
Nasdaq Comp.	1 398,07	-8,95	-6,91	-42,10
S&P 500	816,21	-8,93	-4,71	-38,96
FTSE 100	4065,49	-5,47	821	-33,59
CAC 40	3237,96	-4,8	4,74	-41,88
DAX	3080,43	-5,88	-3,19	-42,12
Nikkei 225	7 980,73	-4,96	-2,10	-45,14
MSCI EM	513,39	-2,58	8,67	-57,69
Hang Seng	13 411,96	-4,94	1,00	-49,27
Shanghai Comp.	1 886,78	-0,41	9,59	-63,99
Bovespa	34 740,50	-5,07	9,61	-42,72
Merval	925,18	-4,8	11,05	-53,81
Нефть Brent ICE	47,97	-13,59	-31,02	-64,83
Золото, \$/oz	772,50	-4,79	-6,31	-10,99
Никель, \$/t	10050	-1,08	--	--
USD/EUR	1,2625	0,45	-4,20	-13,34

## Лидеры роста-падения среди наиболее ликвидных акций



## Сравнение динамики индекса РТС и отраслевых индексов за 1 месяц





## Новости компаний и отраслей

## Комментарии

**Макроэкономика:**

- ЦБ РФ с 1 декабря повысил с 12% до 13% годовых ставку рефинансирования, а также ключевые ставки по операциям, проводимым Банком России.

**Нефтегазовый сектор:**

- НК "ЛУКОЙЛ" закрыла сделку приобретения 49%-ной доли в совместном предприятии для управления нефтеперерабатывающим комплексом ISAB на Сицилии, говорится в сообщении компании.

"ЛУКОЙЛ" выплатил итальянской ERG первый транш в размере 600млн. евро от общей суммы сделки в 1,347 млрд. евро.

Как сообщалось, "ЛУКОЙЛ" и ERG в июне этого года договорились о создании СП на базе нефтеперерабатывающего комплекса на Сицилии. По условиям соглашения, оставшиеся денежные средства, включая стоимость минимальных товарных запасов нефти (по средним ценам ноября 2008 года) и накопленные проценты, будут выплачены тремя траншами до конца сентября 2009 года.

- Группа "ЛУКОЙЛ" начала принудительный выкуп акций у миноритариев ОАО "ЮГК ТГК-8". Заявления принимает регистратор "ЛУКОЙЛа" - ОАО "Регистратор НИКойл".

Заявления можно подавать до сентября 2009 года. Средства за акции перечисляются в течение 15 дней после регистрации соответствующего заявления, также сообщили в "НИКойле".

Выкуп ведется по 0,0398 рубля за акцию. По этой цене компания группы – ООО "ЛУКОЙЛ-Волгограднефтепереработка" выкупила акции генкомпании по ofercie, в результате чего доля группы в ТГК-8 составила 95,4%.

По закону об акционерных обществах, если доля лица вместе с аффилированными структурами в капитале АО превысит по итогам oferty 95%, оно обязано объявить принудительный выкуп акций у остальных держателей бумаг.

- Согласно отчету чистая прибыль компании Роснефть за 9 месяцев выросла в 2,4 раза - до \$10,345 млрд., чистая прибыль в III квартале увеличилась в 1,8 раза – до \$3,469 млрд.

**ОАО НК «ЛУКОЙЛ»**  
LKOH**ОАО НК «ЛУКОЙЛ»**  
LKOH**ОАО «Роснефть»**  
ROSN

**Календарь событий на неделю 24 ноября- 28 ноября**

Дата, время моск.	Российские события	Зарубежные события
01 декабря 18:00		<u>США:</u> расходы на строительство в октябре
01 декабря 21:30		<u>США:</u> выступление Б.Бернанке
01 декабря	<u>Роснефть:</u> отчетность МСФО 3 квартал 2008	<u>США:</u> ВВП 3 квартал предварительно
02 декабря		<u>США:</u> продажи транспортных средств в ноябре
03 декабря 15:00		<u>США:</u> заявки на ипотечные кредиты
03 декабря 16:15		<u>США:</u> динамика занятости в ноябре
03 ноября 18:35		<u>США:</u> запасы нефти и нефтепродуктов.
04 декабря 13:00		<u>Еврозона:</u> ВВП 3 квартал
04 декабря 15:00		<u>Великобритания:</u> процентная ставка Англии 2,5%
05 декабря 16:30		<u>США:</u> безработица в ноябре

**Итоги торгов акциями и динамика цены**

Эмитент	Тип акции	Последняя рыночная цена, руб.	Объем, тыс. руб.	Изменение цены, %				Динамика 12 месяцев	
				день	месяц	с начала года	12 мес.	MAX	MIN
<b>Индексы</b>									
Индекс РТС		658,14		-2,37	14,33	-71,27	-69,64	2498,10	549,06
Индекс ММВБ		611,32		-0,87	14,29	-67,64	-66,28	1970,46	493,62
<b>Нефть и газ</b>									
Газпром	ao	118,36	9 985 381	0,50	28,65	-65,48	-61,99	369,50	84,00
Газпром нефть	ao	56,58	57 660	-0,47	31,86	-63,02	-55,06	192,49	35,02
Лукойл	ao	879,79	951 117	0,61	10,67	-57,44	-58,17	2697,30	705,00
Новатэк	ao	58,19	80 102	3,82	-28,10	-68,51	-62,70	217,00	54,40
Роснефть	ao	108,50	1 037 610	-1,32	26,43	-53,17	-48,89	291,36	76,00
Сургутнефтегаз	ao	17,60	494 768	-1,90	25,71	-40,34	-38,68	31,98	8,51
Татнефть	ao	46,20	66 241	-2,68	68,00	-68,78	-67,59	193,78	26,21
Транснефть	ap	6 984	37 773	0,49	5,90	-85,69	-84,65	52 689	5 811
<b>Электроэнергетика</b>									
Интер РАО	ao	0,0072	25970	-8,86	33,333333	-64		0,1077	0,0052
Иркутскэнерго	ao	9,90	2 070	5,88	20,73	-66,43	-61,91	29,95	7,10
Мосэнерго	ao	1,17	22 552	-0,43	67,14	-80,27	-80,31	6,22	0,66
ОГК-1	ao	0,00	0	0,00	29,41	-92,81	-80,31	3,31	0,14
ОГК-4	ao	0,00	0	0,00	-34,63	-89,71	-89,59	3,32	0,14
ОГК-5	ao	1,26	7 433	-3,46	11,06	-70,94	-70,40	4,48	1,00
ТГК-5	ao	0,0000	0	0,00	103,23	-71,23	-71,36	0,02	0,00
ТГК-6	ao	0,0045	1 759	-2,17	45,16	-83,70	-81,48	0,03	0,00
ТГК-8	ao	0,0000	0	0,00	-8,83	-7,25	-1,84	0,04	0,02
ТГК-9	ao	0,0016	1 386	6,67	33,33	-79,75	-76,47	0,01	0,00
ТГК-13	ao	0,0315	325	-3,67	-16,89	-87,40		0,26	0,03
Рус Гидро	ao				63,51	-67,21		2,20	0,36
<b>Телекоммуникации</b>									
МТС	ao	109,10	137 443	-0,17	10,19	-71,10	-68,98	384,30	80,62
Ростелеком	ao	204,49	12 595	2,04	12,88	-29,15	-19,49	303,30	150,00
Сибирьтелеком	ap								
Уралсвязьинформ	ao	0,32	131 548	3,51	4,52	-78,43	-79,45	1,66	0,20
<b>Металлургия</b>									
Белон	ao	0,00	0	0,00	-64,76	-54,39	-43,78	6519,00	565,00
ГМК Норильский никель	ao	2020,54	866 896	-0,71	18,86	-68,72	-70,87	7488,72	1400,00
Полюс Золото	ao	516,00	234 463	-6,35	21,21	-54,22	-50,05	2210,00	301,00
Полиметалл	ao	83,89	10 884	5,32	19,84	-51,56	-52,06	234,56	65,01
ММК	ao	0,00	0	0,00	46,53	-79,02	-78,47	34,85	4,20
НЛМК	ao	0,00	0	0,00	59,80	-71,08	-69,48	135,40	15,34
Северсталь	ao	86,23	193 069	-1,90	23,36	-84,59	-84,18	677,97	56,72
<b>Банковский сектор</b>									
Банк ВТБ	ao	0,0317	280 815	-2,16	-3,65	-74,82	-70,70	0,13	0,03
Банк Москвы	ao				17,55	-46,54	-48,55	1461,50	560,02
Сбербанк России	ao	23,21	3 836 099	-5,92	28,23	-77,25	-77,05	109,51	16,77
<b>Транспорт</b>									
Аэрофлот	ao	50,09	3 042	0,44	-16,93	-46,08	-42,44	112,00	42,55
<b>Производственный сектор</b>									
Автоваз	ao	6,40	1 284	3,19	8,66	-86,39	-82,93	51,90	5,70
Акрон	ao	302,7	31859	9,4	-27,410072	-75,487894	-69,175153	3036,99	207
Уралкалий	ao				-50,549451	-75,542149	-57,345972	388	21,5

Источники: ММВБ, Reuters

**Ключевые макроэкономические индикаторы**

	Базовый период/дата	Базовое значение	Период/дата последнего изменения	Последнее значение	Изменение к предыдущему значению, %
<b>Инфляция в РФ, % (за месяц)</b>	август 2008	0,4	сентябрь 2008	0,8	-
<i>Инфляция в РФ, % (прогноз МЭРТ на 2008г.)</i>	2008г.	14,0%	2009г.	7,5-8%	
<b>Инфляция в РФ, % (с начала года)</b>	январь	-	сентябрь 2008	+10,6%	-
<b>Инфляция в РФ, (в % к предыдущему году)</b>	2003 +12	2004 +11,7	2005 +10,9	2006 +9	2007 +11,9
<b>Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %</b>	12.11.2008	12,0	01.12.2008	13,0	-
<b>Динамика ВВП, в % к предыдущему году:</b>	2003 +7,3	2004 +7,2	2005 +6,4	2006 +7,4	2007 +8,1
<b>1 квартал 2008/1 квартал 2007, %:</b>	1 квартал 2007	+7,4	1 квартал 2008	+8,5	-
<b>Прогноз роста на 2008, %:</b>		+7,8% (+4,5%)			
<b>Промышленное производство, в % к предыдущему году:</b>	2003 +7,0	2004 +7,3	2005 +4,0	2006 +3,9	2007 +6,3
<b>Стабфонд, трлн. руб.</b>	2006	2,35	2007	3,85	-
<b>Международные резервы (золотовалютные резервы) РФ, млрд. \$ по неделям.</b>	14.11.2008	453,5	21.11.2008	449,9	-0,7
<b>Объем добычи нефти, млн. тонн.</b>	Январь-август 2008г.	325,154	Январь-октябрь 2008г.	406,0	0,41%
<b>Объем добычи в 2007г., млн. тонн</b>	2007	491	Прогноз 2008г.	490	
<b>Объем добычи газа, млрд. кубометров.</b>	Январь-октябрь 2008г.	540			
<b>Экспортная пошлина на нефтепродукты, \$ за тонну:</b>	01 октября 2008	372,2	01 декабря 2008	192,1	
<b>Запасы золота в гос. Резерве России, тонн.</b>	декабрь 2007г.	438,2	март 2008г.	450,9	2,9%

Источники: Минэкономразвития, Госкомстат, ЦБ РФ

**Даты собраний акционеров в июне и ожидаемые дивиденды:**

Наименование компании	дата собрания акционеров	ожидаемые дивиденды на обыкновенную акцию, руб.	ожидаемые дивиденды на привилегированную акцию, руб.
ОАО «Уралкалий»	18.06.2008	1,9	
ОАО «Газпром нефть»	20.06.2008	5,4	
ОАО «Новосибирскэнерго»	20.06.2008	1,30	9,88
ОАО «Иркутскэнерго»	20.06.2008	0,07552	
ОАО «Сибирьтелеком»	20.06.2008	0,035889	0,066446
ОАО «Корпорация Иркут»	20.06.2008	0,125	
ОАО «Аэрофлот»	21.06.2008	1,367	
ОАО «ЛУКОЙЛ»	22.06.2008	42	
ОАО «Волгателеком»	24.06.2008	2,135	4,0530
ОАО «Центртелеком»	25.06.2008	0,3547131	0,691012
ОАО Банк «ВТБ»	26.06.2008	0,001340	
ОАО «ПАВА»	26.06.2008	0,13	
ОАО «Полюс Золото»	26.06.2008	2,95	
ОАО «ТГК-9»	26.06.2008	0,0000959367	
ОАО «Татнефть»	26.06.2008	5,65	
ОАО «АвтоВаз»	27.06.2008	0,29	
ОАО «ТМК»	27.06.2008	1,03	
ОАО «Северсталь»	27.06.2008	4,0	
ОАО «Газпром»	27.06.2008	2,66	
ОАО «МГТС»	27.06.2008	4,7	46,98
ОАО «МТС»	27.06.2008	14,84	
ОАО «Сбербанк»	27.06.2008	0,51	0,65
ОАО «Сибирь»	27.06.2008	100	
ОАО «ГАЗ»	27.06.2008	53	53
ОАО Банк «Возрождение»	27.06.2008	0,5	2,0
ОАО «Вимм-Билль-Данн»	27.06.2008		
ОАО «РБК»	27.06.2008		
ОАО АФК «Система»	28.06.2008	0,25	
ОАО «ВСМПО-Ависма»	30.06.2008	53,92	
ОАО ГМК «Норильский Никель»	30.06.2008	112	
ОАО «Мечел»	30.06.2008	26,38	



## Итоги прошедшего периода (01.11- 21.11)

наименование инструмента		% изменения за неделю (01.11 -21.11)	прогнозное значение на неделю 05.11- 07.11.max	прогнозное значение на неделю 05.11- 07.11.min
Нефть Brent	▲	-24,76		
Природный газ	▲	0,76		
золото	▲	7,12		
алюминий	▲	-11,19		
свинец	▲	-17,15		
пшеница	▲	-7,25		
сахар	▲	-1,83		
рис	▲	-12,92		
PTC ( фьючерс 12.08)	▲	-27,70		
ММВБ	▲	-32,60		
DJ	▲	-13,71		
NASDAQ	▲	-19,56		
доллар/евро	▼	3,04		

## События и факторы, способствующие росту акций российского рынка в течение недели:

1. скупка акций ВЭБом;
2. позитивные финансовые отчеты отдельных американских компаний: HP;
3. ожидание победы Барака Обамы на выборах в США (связывается с определенностью в мерах борьбы с финансовым кризисом)
4. ожидания решения по снижению экспортной пошлины на нефть с ноября в РФ
5. рост мировых индексов в течение недели
6. рост цен на сырье в конце недели и праздничные (в РФ) дни после снижения ставки ФРС

## События и факторы способствующие снижению акций российского рынка в течение недели:

1. сохраняющийся дефицит ликвидности на российском рынке;
2. падение нефтяных цен ниже психологической отметки \$50,05;
3. понижение рейтингов российских банков аналитиками UBS;
4. претензии российских властей к Уралкалино из-за убытков, нанесенных аварией на разработку;
5. повышение ставки рефинансирования ЦБ РФ
6. расширение границ бивалютной корзины (до 30,70)

## Лидеры роста прошлой недели:

ТГК-5 (+18,92%), ТГК-6 (+15,15%), Интер РАО (+5,0%).

## «Лидеры» снижения прошлой недели:

ОГК-4 (-55,5%), Новатэк (-41,9%), Северсталь (-34,14%), НЛМК (-34,04%), Полос Золото (-33,33%), Роснефть (-31,8%), Газпром (-25,9%), Банк ВТБ (-25,8%), МТС (-24,06%), ГКМ Норильский Никель (-17,2%), Сбербанк (-16,24%).

## Динамика отраслевых фондовых индексов ММВБ за неделю:

ММВБ нефть и газ	(-31,48%)
ММВБ телекоммуникации	(-23,70%)
ММВБ энергетика	(-13,45%)
ММВБ промышленное производство	(-35,30%)
ММВБ металлы и добыча	(-41,56%)
ММВБ финансы	(-21,34%)

**Контактная информация**

**123557, Москва, ул. Пресненский вал, д. 17, стр. 1**  
**Телефон/ факс: (495) 737-02-53**

**<http://www.pr-bank.ru>**  
**<http://trade.pr-bank.ru>**

**Департамент операций на финансовых рынках**

БЕДИАНАШВИЛИ Гела	Вице-Президент	bedianashvili@pr-bank.ru	доб. 184
ПАРШИН Михаил	Заместитель Директора департамента - Начальник отдела ценных бумаг	parshin@pr-bank.ru	доб. 150
РОМАНОВ Сергей	Управляющий активами	romanov@pr-bank.ru	доб. 419
МОРИЙ Игорь	Начальник отдела по работе с долговыми ценными бумагами	mori@pr-bank.ru	доб. 257
ГОРИНОВ Максим	Начальник отдела продаж и сопровождения клиентов	gorinov@pr-bank.ru	доб. 363
ЛАДЫГИНА Ирина	Аналитик по финансовым рынкам	ladygina@pr-bank.ru	доб. 433

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с ценными бумагами или как руководство к другим действиям. При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность. Любые рекомендации и суждения, представленные в данном обзоре, отражают исключительно точку зрения аналитика на указанную дату и могут меняться без предварительного уведомления. ОАО «ПРБ» не берет на себя ответственность регулярно обновлять данные настоящего обзора, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор. Все права на данный материал принадлежат ОАО «ПРБ», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.

© ОАО «Первый Республиканский Банк»