

# ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА

19 августа 2008 г.

Лукашов Дмитрий, e-mail: [Dmitry.Lukashov@banksoyuz.ru](mailto:Dmitry.Lukashov@banksoyuz.ru)

## Основные тенденции

|             | Последнее значение | Изменение за день в пунктах | Изменение за день в % | Изменение с начала года в % | Объем торгов, тыс. |
|-------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|--------------------|
| Индекс РТС  | 1778,29            | -7,07                       | -0,396                | -22,363                     | 232 028            |
| Индекс ММВБ | 1448,64            | 0                           | 0                     | -23,306                     | 9 892 124          |

### Российский рынок акций

В понедельник российские акции продолжили дешеветь ... [подробнее на стр. 3](#)

### Тенденции на мировых фондовых биржах

Мировые фондовые индексы снизились ... [подробнее на стр. 3](#)

|                                     | Последнее значение | Изменение за день в пунктах | Изменение за день в % | Изменение с начала года в % | Последнее обновление |
|-------------------------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|
| Доллар США/рубли, курс ЦБ           | 24,4898            | -0,0156                     | 0,0637                | 0,2298                      | 12:00:10 AM          |
| MOSIBOR                             | 5,89               | 0,22                        | 3,88                  | 88,18                       | 8/18/2008            |
| Инфляция, год                       | 14,7               |                             |                       |                             | 7/31/2008            |
| Золотовалютные резервы              | 597,5              |                             |                       |                             | 8/8/2008             |
| Остатки на корр. счетах ЦБ (Россия) | 632,5              | 16,2                        | 2,6                   | -28,8                       | 9:23:00 AM           |
| Остатки на корр. счетах ЦБ (Москва) | 472,6              | 14,7                        | 3,2                   | -22,2                       | 9:23:00 AM           |
| Депозиты в ЦБ                       | 393,8              | 288,7                       | 274,7                 | 274,7                       | 6/7/2009             |

Источник: Bloomberg

### Нефтяной рынок

Мировые цены на нефть понизились ... [стр. 3](#)

## Новости эмитентов

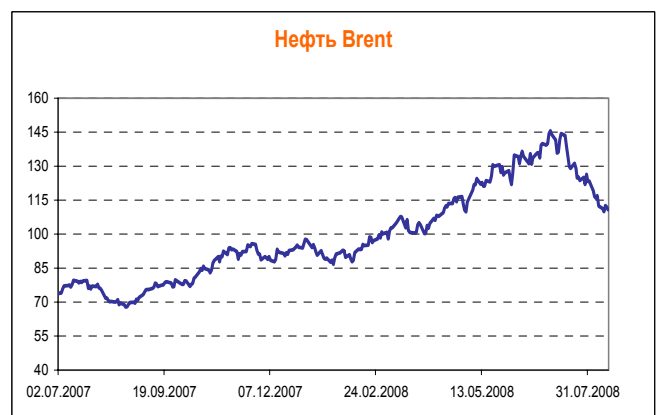
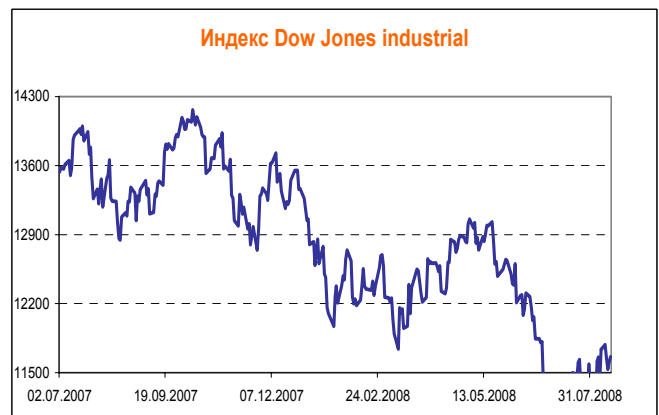
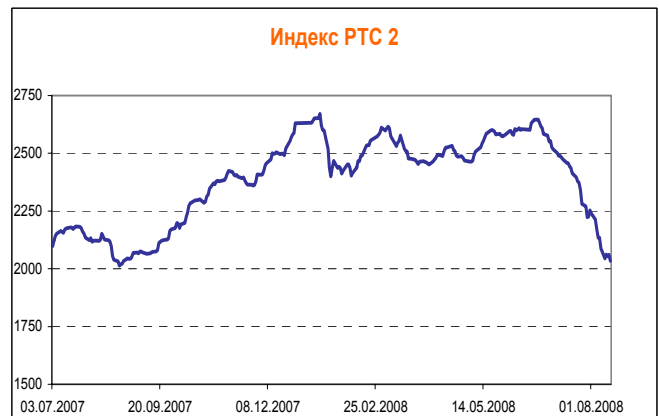
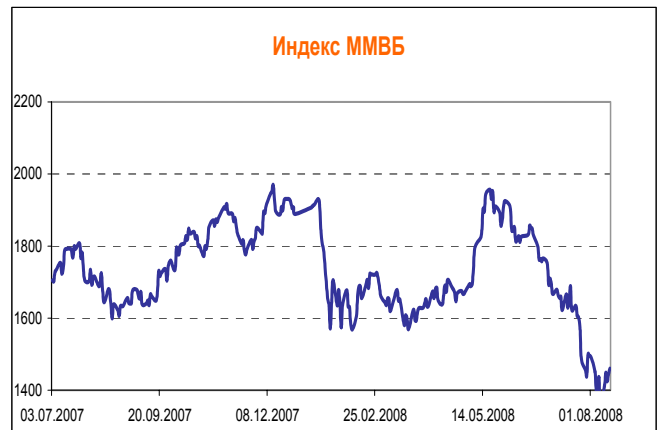
**Аэрофлот, Дагэнергосбыт, Енисейская ТГК... [подробнее на стр. 5](#)**

**Иркут, ВХЗ ... [подробнее на стр. 6](#)**

## События кратко

- Минфин РФ осенью собирается приступить к подготовке программы повышения эффективности бюджетных расходов. Об этом заявил министр финансов РФ Алексей Кудрин. Проектом бюджетной стратегии до 2023 года, которая будет представлена Минфином в правительство до 25 августа, предусмотрено сокращение расходов бюджетной системы с 34,5% ВВП в 2010 году до 31,9% ВВП в 2023 году. При этом непроцентные расходы снижаются с 34% до 30,9% ВВП, а процентные растут с 0,5% до 1% ВВП. В то же время расходы бюджета на образование увеличиваются с 4,2% ВВП в 2010 году до 4,8% ВВП в 2023 году, на здравоохранение - с 4,2% до 5,2% ВВП, на социальную политику - с 10% до 10,4% ВВП. Бюджетная стратегия, по словам Кудрина, уже предполагает снижение общегосударственных расходов с 3% ВВП в 2010 году до 1,5% в 2023 году, расходов на ЖКХ - с 2,6% до 0,8% ВВП. Расходы на нацбезопасность и правоохранительную деятельность сокращаются с 2,5% до 1,8% ВВП. Расходы на национальную оборону сохраняются на уровне 2,5% ВВП. Говоря о снижении расходов на нацбезопасность и правоохранительную деятельность, Кудрин отметил, что в 2010 году они находятся на одном уровне с расходами на нацоборону (2,5% ВВП), что является ненормальной ситуацией «ни для нашей страны, ни для любой страны». Он пояснил, что расходы на нацоборону касаются тяжелой военной техники (от самолетов до кораблей), ядерного сдерживания, космоса, а у милиции нет таких капитальных расходов. По мнению Кудрина, России требуется оптимизация правоохранительных органов и органов безопасности, «количество правоохранительных органов у нас уже избыточно. Количество милиции на душу населения в России уже превышает в разы показатели других стран».
- Минздравсоцразвития предлагает повысить базовую ставку единого социального налога (ЕСН) на 8% до 34%. Об этом сообщил источник в правительстве РФ. Министерство предлагает направить повышение по ставке 6% на дополнительное финансирование пенсионной системы, а еще 2% средств от повышения ЕСН - в рамках реформы здравоохранения - на финансирование Фонда обязательного медицинского страхования. Одновременно предлагается реформировать и шкалу, по которой взимается ЕСН. Если в настоящее время ЕСН взимается по базовой ставке 26% с годовой зарплаты в 280 тыс руб, то министерство предлагает увеличить этот диапазон до 470 тыс руб. Последующие уровни шкалы, с которых ЕСН взимается по пониженной ставке (10% при уровне годовой зарплаты от 280 до 600 тыс руб и 2% при годовой зарплате, превышающей этот уровень) министерство предлагает убрать. Таким образом, ЕСН Минздравсоцразвития предлагает уплачивать с годовых зарплат до 470 тыс руб уже с 2010 года. «Это предложение делается исходя из понимания ограниченности ресурсов и желания не увеличивать впоследствии еще существенно ЕСН», - сказал источник. В совокупности с выделением ежегодно из федерального бюджета 418 млрд руб в 2010 году и последующей индексации этой суммы это позволит повысить пенсии, в том числе и нынешним пенсионерам.

|                                     | Последнее значение | Изменение за день в пунктах | Изменение за день в % | Изменение с начала года в % | Последнее обновление |
|-------------------------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|
| <b>Фондовые индексы</b>             |                    |                             |                       |                             |                      |
| Dow Jones industr                   | 11479,39           | -180,51                     | -1,55                 | -13,46                      | 12:30:20 AM          |
| S&P 500                             | 1278,6             | -19,6                       | -1,51                 | -12,92                      | 12:59:45 AM          |
| Nasdaq Composite                    | 2416,98            | -35,54                      | -1,45                 | -8,87                       | 1:16:16 AM           |
| Bovespa Brazil                      | 53326,54           | -917,49                     | -1,69                 | -16,53                      | 12:15:00 AM          |
| MERVAL Argentina                    | 1733,79            | -4,15                       | -0,24                 | -19,42                      | 8/16/2008            |
| Bolsa Mexico                        | 26777,48           | -563,35                     | -2,06                 | -9,34                       | 12:05:46 AM          |
| DAX                                 | 6432,88            | -13,14                      | -0,20                 | -20,26                      | 8/18/2008            |
| FTSE 100                            | 5450,2             | -4,6                        | -0,08                 | -15,59                      | 8/18/2008            |
| CAC 40                              | 4448,84            | -4,78                       | -0,11                 | -20,76                      | 8/18/2008            |
| ISE 100 Turkey                      | 41946,9            | -247,52                     | -0,59                 | -24,47                      | 8/18/2008            |
| Nikkei 225                          | 12837,71           | -327,74                     | -2,49                 | -16,14                      | 9:42:00 AM           |
| Shanghai Composite                  | 2317,589           | -2,279                      | -0,10                 | -55,95                      | 9:42:24 AM           |
| Hang seng                           | 20814,79           | -115,88                     | -0,55                 | -25,16                      | 8:35:15 AM           |
| KOSPI                               | 1541,03            | -26,68                      | -1,70                 | -18,77                      | 9:22:21 AM           |
| BSE India                           | 14544,44           | -101,22                     | -0,69                 | -28,31                      | 9:42:22 AM           |
| <b>Фьючерсы на фондовые индексы</b> |                    |                             |                       |                             |                      |
| Dow Jones industr                   | 11495              | -4                          | -0,04                 |                             | 9:10:34 AM           |
| S&P 500                             | 1281,3             | -0,8                        | -0,06                 |                             | 9:31:23 AM           |
| Nasdaq Composite                    | 1943,25            | -0,25                       | -0,01                 |                             | 9:28:36 AM           |
| <b>Товарные рынки</b>               |                    |                             |                       |                             |                      |
| Brent                               | 109,05             | -0,81                       | -0,74                 | 16,15                       | 9:25:00 AM           |
| WTI                                 | 112,87             | -0,9                        | -0,79                 | 17,57                       | 8/18/2008            |
| Urals                               | 108,4              | -0,41                       | -0,38                 | 18,76                       | 8/18/2008            |
| Природный газ                       | 7,85               | -0,038                      | -0,48                 | -0,77                       | 8:49:03 AM           |
| Золото                              | 790,49             | -9,585                      | -1,20                 | -5,21                       | 9:42:13 AM           |
| Серебро                             | 12,7               | -0,36                       | -2,76                 | -14,16                      | 9:42:02 AM           |
| Платина                             | 1313               | -82                         | -5,88                 | -13,96                      | 9:38:40 AM           |
| Палладий                            | 271,5              | -14,5                       | -5,07                 | -26,37                      | 9:40:50 AM           |
| Алюминий                            | 2475               | -15                         | -0,60                 | 6,68                        | 8/18/2008            |
| Медь                                | 7410               | 135                         | 1,86                  | 10,35                       | 8/18/2008            |
| Никель                              | 18200              | -305                        | -1,65                 | -30,13                      | 8/18/2008            |
| Цинк                                | 1645               | 0                           | 0,00                  | -29,43                      | 8/18/2008            |
| Олово                               | 19150              | 600                         | 3,24                  | 16,06                       | 8/18/2008            |
| Пшеница                             | 849,75             | -10                         | -1,16                 | 9,65                        | 9:17:17 AM           |
| Соя                                 | 1258,5             | -20,5                       | -1,60                 | 6,20                        | 9:31:48 AM           |
| <b>Курс валют</b>                   |                    |                             |                       |                             |                      |
| Евро                                | 1,4681             | -0,0014                     | -0,0919               | 0,6289                      | 9:42:03 AM           |
| Иена                                | 110,0167           | -0,1133                     | 0,103                 | 1,5755                      | 9:42:23 AM           |
| Британский фунт                     | 1,8622             | -0,003                      | -0,1608               | -6,1913                     | 9:42:03 AM           |
| <b>ADR в Лондоне</b>                |                    |                             |                       |                             |                      |
| Газпром                             | 42,3               | -0,95                       | -2,20                 | -25,40                      | 8/18/2008            |
| Лукойл                              | 75,3               | -0,7                        | -0,92                 | -12,95                      | 8/18/2008            |
| ГМК Норникель                       | 20                 | -0,3                        | -1,48                 | -26,13                      | 8/18/2008            |
| Внешторгбанк                        | 6,4                | -0,04                       | -0,62                 |                             | 8/18/2008            |



Источник: Bloomberg

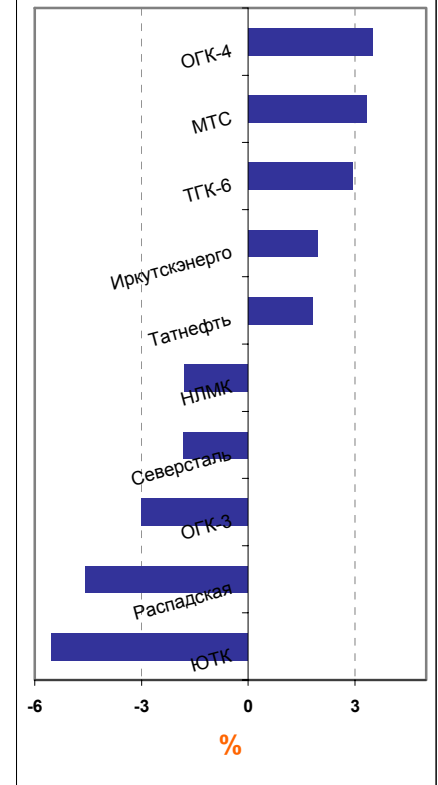
## Российский рынок акций

В понедельник российские акции продолжили дешеветь. Индекс РТС закрылся на отметке 1778,29 пунктов (-0,4%). Оборот торгов на фондовом рынке РТС был минимальным в этом году и составил \$14,7 млн. Обратим внимание наших читателей на то, что индекс РТС вплотную приблизился к уровню поддержки 1720-1760 пунктов. Тем не менее, мы думаем, что тем, кто «взял» take-profit на обозначенной нами заранее отметке 1810 пунктов (обзор за 11 и 12 августа), с покупками лучше не спешить и тщательно выбирать эмитентов для инвестирования. Мы рекомендуем в дальнейшем присмотреться к следующим секторам: телекоммуникации, ритейл и потребительские компании, энергетика + «голубые фишки на отскок». Ну а тем инвесторам, которые «в акциях» мы рекомендуем рассмотреть возможность stop-loss заявок.

Лидерами роста среди «голубых фишек» стали МТС (+3,8%) и Татнефть (+1,8%). У МТС было сразу 2 фактора роста: хорошая отчетность по МСФО – выручка увеличилась на 34%, чистая прибыль – на 30%. МТС собирается приобрести за \$1 млрд. поволжского сотового оператора Смартс. Про Татнефть мы подробно писали в предыдущих обзорах. Во 2-м эшелоне выделим повышение котировок Интер РАО ЕЭС (+11,3%), АФК Система (+3,3%), ВСМПО-Ависма (+2,7%), ТГК-6 (+2,3%). Про Интер РАО ЕЭС мы уже писали, отметив хорошую отчетность по РСБУ за 1-е полугодие 2008 года. АФК Система покупает 50% акций CDMA-оператора «Скай Линк» и продает 50% акций оператора дальней связи МТТ. Мы полагаем, что это улучшит структуру активов Системы. Напомним, что в 1-м полугодии 2008 года АФК Система получила чистый убыток по РСБУ в размере 102,68 млрд руб. против чистой прибыли в 56,42 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Выручка увеличилась на 23,4% до 9,96 млрд руб. с 8,07 млрд руб. То есть, рост котировок происходит не из-за отчетности. Аналогичная ситуация наблюдается у ВСМПО-Ависма: чистая прибыль по РСБУ снизилась в 1-м полугодии 2008 года на 31,2%, прибыль от продаж – на 13,8%. Мы полагаем, что данный отрицательный результат уже учтен в текущей капитализации. С начала года акции ВСМПО-Ависма снизились более чем в 2 раза. Бывшие акционеры РАО ЕЭС могут распоряжаться акциями ОАО Волжская ТГК, ОАО ОГК-2, ОАО ОГК-6, ОАО ТГК-6, ОАО ТГК-9 и ОАО Кузбассэнерго, которые они получили на свой пакет акций РАО ЕЭС в результате реорганизации энергохолдинга. Мы не исключаем скупку акций ТГК-6 со стороны Prosperity Capital Management и КЭС-холдинга.

Хуже рынка в 1-м эшелоне выглядели Полиметалл (-2,6%) и Полюс Золото (-1,1%) на фоне снижения мировых цен на драгоценные металлы. Северсталь (-2,6%) корректируется после бурного роста накануне. Правительство может лишиться Газпром (-1,9%) монополии на экспорт газа. Норильский никель (-1,6%) подешевел на фоне снижения мировых цен на никель. Во 2-м эшелоне на 12% подешевел Владимирэнерго. Мы уже писали, что акции данного эмитента отличаются высокой волатильностью и это привлекает «спекулянтов». Отметим так же снижение Распадская (-4,2%), о которой мы писали в предыдущем обзоре. Кроме этого, ФАС собирается в конце августа представить к рассмотрению дело по Evraz Group и Распадской. Глава ФАС заявил, что если компании не признают факт установления монополярной высокой цены на коксующийся уголь, «будет процесс, судебный процесс, - соответственно, мы будем настаивать на очень крупных штрафах».

### Лидеры роста-падения ММВБ среди ликвидных эмитентов



## Календарь событий

| Дата            | Событие   |
|-----------------|---|
| 20 августа      | ММК планирует представить отчетность по МСФО за 1 пол 2008 года     |
| 21 августа      | Новатэк планирует представить отчетность по МСФО за 1 пол 2008 года |
| 22 августа      | Дикси планирует представить отчетность по МСФО за 1 пол 2008 года   |
| начало сентября | НЛМК планирует представить отчетность по МСФО за 1 пол 2008 года    |
| 24 сентября     | ВТБ планирует представить отчетность по МСФО за 1 пол 2008 года     |

## Тенденции мировых финансовых и товарных рынков

Мировые фондовые индексы понизились. Оборот торгов на американских биржах был в 2 раза ниже среднего. Инвесторы отреагировали на негативную корпоративную информацию от финансовых компаний Fannie Mae и Freddie Mac. Сегодня в США выйдут важные макроэкономические данные (подробнее в таблице). Мировые цены на нефть понизились, так как ураган в Мексиканском заливе, скорее всего, не помешает работе нефтяных терминалов и буровых платформ. По прогнозам, запасы сырой нефти в США за неделю увеличились на 1 млн. баррелей.

Значения мировых фондовых индексов и цен на нефть на странице 2

## Американские макроэкономические данные

| Дата/ время      | Индикатор                  | Период | Прогноз | Предыдущее значение | Фактическое значение |
|------------------|----------------------------|--------|---------|---------------------|----------------------|
| 08/19/2008 16:30 | Producer Price Index (MoM) | июль   |         | 1,80%               |                      |
| 08/19/2008 16:30 | PPI Ex Food & Energy (MoM) | июль   |         | 0,20%               |                      |
| 08/19/2008 16:30 | Producer Price Index (YoY) | июль   |         | 9,20%               |                      |
| 08/19/2008 16:30 | PPI Ex Food & Energy (YoY) | июль   |         | 3,00%               |                      |
| 08/19/2008 16:30 | Housing Starts             | июль   |         | 1066K               |                      |
| 08/19/2008 16:30 | Building Permits           | июль   |         | 1091K               |                      |
| 08/21/2008 16:30 | Initial Jobless Claims     | неделя |         | 450K                |                      |
| 08/21/2008 16:30 | Continuing Claims          | неделя |         |                     |                      |
| 08/21/2008 18:00 | Philadelphia Fed.          | август |         | -16,3               |                      |
| 08/21/2008 18:00 | Leading Indicators         | июль   |         | -0,10%              |                      |

## Новости эмитентов

### Аэрофлот

Выручка ОАО Аэрофлот - российские авиалинии в 1-м полугодии 2008 года по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) выросла на 28,2% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составила 42,977 млрд руб. Валовая прибыль Аэрофлота в 1-м полугодии увеличилась на 18,6% по сравнению с 1-м полугодием предыдущего года и составила 5,901 млрд руб., прибыль от продаж выросла на 17,6% - до 1,866 млрд руб. Чистая прибыль компании по РСБУ в 1-м полугодии 2008 года по сравнению с аналогичным периодом 2007 года сократилась на 30,6% - до 2,252 млрд руб. Аэрофлот в 1-м полугодии 2008 года увеличил перевозку пассажиров на 16,2% - до 4,385 млн. человек. Пассажирооборот авиакомпании за 6 месяцев 2008 года вырос на 11,3% - до 12,704 млрд пассажирокилометров, процент занятости пассажирских кресел составил 68,5%, коммерческая загрузка - 54,5%.

Мы полагаем, что отчетность авиакомпании оказалась нейтральной. Рост цен на топливо оказал отрицательное влияние на динамику прибыли. Отметим, что прибыль от продаж все же выросла. «Технический» уровень сопротивления по акциям Аэрофлота составляет 86 руб., поддержки – 70 руб.

ОАО Аэрофлот-российские авиалинии собирается увеличить к концу 2008 года авиапарк до 100 самолетов с 80 самолетов на начало 2008 года. Использование новых самолетов позволит увеличить налет часов на 12 %. При этом удельный расход топлива сократится на 4,4%. С 2014 года начнется поставка 44 дальнемагистральных лайнеров: 22 Airbus A350 и 22 Boeing B787. Аэрофлот продолжит совместную работу с ОАО Гражданские самолеты Сухого над созданием самолета Superjet-100. Планируется, что к 2012 году количество самолетов данного типа в парке Аэрофлота достигнет 30 единиц.

### Дагэнергосбыт

Чистый убыток ОАО Дагестанская энергосбытовая компания за 1-е полугодие 2008 года по РСБУ составил 907,79 млн руб против убытка 909,11 млн руб годом ранее. Выручка компании за 1-е полугодие 2008 года выросла до 1,754 млрд руб против 1,246 млрд руб за аналогичный период 2007 года. Валовая прибыль за отчетный период выросла до 1,138 млрд руб против 625,7 млн руб годом ранее. Мы полагаем, что чистый убыток не способствует росту котировок Дагэнергосбыта. От своего прошлогоднего максимума они снизились более чем в 4 раза. «Технический» уровень сопротивления по акциям компании составляет 0,045 руб., поддержки – 0,026 руб.

### ТГК-13

Чистый убыток ОАО Енисейская ТГК (ТГК-13) по РСБУ за 1-е полугодие 2008 года составил 1,056 млрд руб против чистой прибыли в 109 млн руб годом ранее. Выручка ТГК-13 за 1-е полугодие 2008 года составила 7,755 млрд руб (+34%) против выручки в 5,789 млрд руб за аналогичный период 2007 года. Себестоимость продукции выросла на 42% - до 7 млрд 883 млн руб. Валовой убыток компании составил 128,4 млн руб по сравнению с 242,4 млн руб валовой прибыли в 1-м полугодии 2007 года. По информации самой ТГК-13, основными факторами, повлиявшими на финансовый результат, стали: переоценка акций Красноярской ГЭС в сторону уменьшения стоимости акций (в активе компании находится около 25 % акций Красноярской ГЭС); рост затрат на производство тепла и электроэнергии; рост расходов, не относящихся к производству электроэнергии; отрицательные результаты от работы на нерегулируемом секторе оптового рынка и изменение тарифов на регулируемом рынке.

Мы полагаем, что отчетность компании оказалась слабой, особенно на фоне хороших производственных показателей. Генерирующими станциями компании за 1-е полугодие 2008 года было выработано 7,12 млрд кВт ч электроэнергии, что на 42,5% выше, чем за аналогичный период 2007 года. Отпуск тепловой энергии с коллекторов станций составил 8,17 млн Гкал, что на 13% больше, чем в 2007 году. С начала года котировки ТГК-13 уже подешевели в 2 раза. Возможно, финансовые показатели уже учтены в капитализации. «Технический» уровень сопротивления по акциям компании пока составляет 0,16 руб., поддержки – 0,13 руб. Напомним, что крупнейшему акционеру Енисейской ТГК – ОАО СУЭК принадлежит 35% акций.

## **Иркут**

Чистая прибыль ОАО Научно-производственная корпорация Иркут по РСБУ составила за 1-е полугодие 4,070 млн руб против 559,574 млн руб убытков годом ранее. В корпорации отмечают, что улучшение показателей прибыли обусловлено эффективным управлением и внедрением программы по снижению издержек и произведенными значительными отгрузками продукции в отчетном периоде. Выручка НПК за отчетный период 2008 года составила 9,469 млрд руб против 3,335 млрд руб годом ранее, валовая прибыль – 2,194 млрд руб против 614,856 млн руб годом ранее, прибыль от продаж – 17,443 млн руб против убытков от продаж за 1-е полугодие 2007 года в размере 842,526 млн руб. Мы полагаем, что финансовые показатели компании оказались хорошими. НПК Иркут входит в состав ОАО Объединенная авиастроительная корпорация. Ранее ОАК выставяла оферту владельцем акций Иркута по 22,28 руб. за штуку. После окончания срока ее действия, котировки Иркута рухнули почти в 2 раза. Мы полагаем, что их дальнейшая динамика будет зависеть от действий ОАК, которой, напомним, принадлежит 92,8% (с аффилированными лицами). В целом, мы не исключаем роста котировок Иркута. Уровень поддержки составляет 13,5 руб.

## **Владимирский химический завод**

ОАО Владимирский химический завод увеличило выпуск товарной продукции в январе-июле 2008 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в действующих ценах на 8,2% до 1270,5 млн руб, выпуск продукции в сопоставимых ценах снизился на 1,5%. Производство ПВХ-пластиков снизилось на 7,6% до 20,787 тыс тонн, в том числе кабельных пластиков - на 7,3% до 19,635 тыс тонн, листов термопластов - на 12,6% до 467,2 тонн, полимерной пленки - на 11,4% до 790 тонн. Возросло производство простых полиэфиров на 0,7% до 1765 тонн. Производство стеклопластиков для авиационных заводов снизилось на 2,4% до 37 млн руб. Мы полагаем, что производственные показатели ВХЗ оказались умеренно позитивными. «Технический» уровень сопротивления (как цель роста) по акциям завода пока составляет 230 руб., поддержки – 180 руб.

## Котировки акций российских эмитентов на Фондовой бирже ММВБ

|  | Цена открытия | Максимум | Минимум | Цена закрытия | Оборот торгов, тыс. шт. | Изменение за день в % | Изменение с начала года в % | Максимум за 52 недели | Минимум за 52 недели | Рыночная капитализация млн. руб. |
|--|---------------|----------|---------|---------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------------------|
| <b>Нефтегазовый сектор</b>                       |               |          |         |               |                         |                       |                             |                       |                      |                                  |
| Газпром  | 267,5         | 269,99   | 261,25  | 262,14        | 36 368,5                | -1,79                 | -23,52                      | 369,50                | 230,02               | 6 205 775                        |
| Роснефть   | 217           | 220      | 214,2   | 216,39        | 4 182,0                 | 0,11                  | -6,37                       | 291,36                | 164,44               | 2 293 340                        |
| Лукойл   | 1894          | 1899,75  | 1865    | 1874,9        | 1 980,7                 | -1,60                 | -9,53                       | 2697,30               | 1580,00              | 1 594 721                        |
| Сургутнефтегаз                                   | 20,15         | 20,34    | 19,73   | 19,948        | 56 322,6                | -0,02                 | -32,54                      | 34,45                 | 17,00                | 710 349                          |
| Газпромнефть                                     | 140,95        | 140,95   | 138,7   | 139,45        | 277,7                   | -0,35                 | -8,10                       | 192,49                | 92,50                | 661 174                          |
| Новатэк  | 179,11        | 181,66   | 176,82  | 178,79        | 376,2                   | -0,21                 | -3,05                       | 217,00                | 120,00               | 542 861                          |
| Татнефть   | 143,3         | 146,78   | 141,55  | 145,51        | 1 468,2                 | 1,81                  | -2,01                       | 193,78                | 111,00               | 317 021                          |
| <b>Энергетика</b>                                |               |          |         |               |                         |                       |                             |                       |                      |                                  |
| РусГидро   | 1,739         | 1,748    | 1,703   | 1,724         | 80 011,8                | 0,17                  | #N/A N/A                    | 2,20                  | 1,31                 | 422 404                          |
| Иркутскэнерго                                    | 17,323        | 17,323   | 16,086  | 17,25         | 86,3                    | 1,67                  | -41,43                      | 29,945                | 14,754               | 82 227                           |
| ОГК 1  | 1,52          | 1,637    | 1,52    | 1,541         | 1 718,6                 | -2,16                 |                             | 3,31                  | 1,1                  |                                  |
| ОГК 2  | 1,352         | 1,352    | 1,287   | 1,305         | 5 610,7                 | 0,00                  |                             | 4,23                  | 1,160                | 42 716                           |
| ОГК 3  | 1,935         | 1,951    | 1,865   | 1,87          | 3 225,2                 | -3,01                 | -49,05                      | 3,929                 | 1,537                | 88 803                           |
| ОГК 4  | 1,384         | 1,59     | 1,380   | 1,425         | 53 149,2                | 3,49                  | -56,36                      | 3,320                 | 0,936                | 89 799                           |
| ОГК 5  | 2,58          | 2,6      | 2,533   | 2,558         | 2 113,1                 | 0,75                  | -40,75                      | 4,48                  | 1,786                | 90 481                           |
| ОГК 6  | 1,087         | 1,15     | 1,073   | 1,094         | 18 710,4                | 0,37                  | -66,40                      | 3,8                   | 0,931                | 35 295                           |
| ТГК 1  | 0,0191        | 0,0212   | 0,0191  | 0,02          | 711 006,0               | -1,48                 |                             | 0,037                 | 0,015                | 77 019                           |
| ТГК 2  | 0,024         | 0,0247   | 0,024   | 0,0243        | 495 872,0               | 0,41                  |                             | 0,028                 | 0,0193               | 35 381                           |
| ТГК 3  | 2,981         | 3,049    | 2,951   | 2,963         | 2 455,1                 | -1,04                 | -49,86                      | 6,581                 | 2,266                | 117 777                          |
| ТГК 4  | 0,026         | 0,0262   | 0,026   | 0,0262        | 72 570,0                | 0,38                  |                             | 0,0345                | 0,0227               | 49 969                           |
| ТГК 5  | 0,0153        | 0,0157   | 0,0151  | 0,0154        | 202 088,8               | 0,65                  | -30,00                      | 0,03788               | 0,0115               | 18 946                           |
| ТГК 6  | 0,0164        | 0,0177   | 0,0164  | 0,0175        | 488 437,6               | 2,94                  | -36,36                      | 0,0298                | 0,015                | 32 542                           |
| ТГК 8  | 0,039         | 0,0395   | 0,039   | 0,0393        | 164 221,1               | 0,51                  | 16,02                       | 0,0396                | 0,026                | 81 020                           |
| ТГК 9  | 0,0039        | 0,0041   | 0,0038  | 0,0039        | 3 628 591,0             | 0,00                  | -50,08                      | 0,0082                | 0,0032               | 30 515                           |
| <b>Телекоммуникационный сектор</b>               |               |          |         |               |                         |                       |                             |                       |                      |                                  |
| МТС  | 279,44        | 289,8    | 274,21  | 287,6         | 1 895,7                 | 3,32                  | -23,61                      | 384,3                 | 240                  | 573 281                          |
| Ростелеком                                       | 279,95        | 281,9    | 277,5   | 280,68        | 2 191,1                 | 0,03                  | -2,86                       | 303,3                 | 229,16               | 204 531                          |
| Уралсвязьинформ                                  | 1,014         | 1,031    | 1,008   | 1,014         | 81 412,4                | 0,30                  | -32,67                      | 1,695                 | 0,901                | 38 000                           |
| С-3 телеком                                      | 25            | 25       | 24,2    | 24,291        | 332,2                   | -2,83                 | -42,82                      | 48                    | 21                   | 21 401                           |
| Центртелеком                                     | 11,985        | 12,248   | 11,733  | 11,883        | 45,8                    | -2,37                 | -45,76                      | 24,7                  | 10,882               | 18 751                           |
| ЮТК  | 2,8           | 2,82     | 2,628   | 2,667         | 174,2                   | -5,53                 | -44,39                      | 5,489                 | 2,199                | 7 896                            |
| Сибирьтелеком                                    | 1,731         | 1,761    | 1,72    | 1,731         | 2 992,4                 | -0,40                 | -39,39                      | 3,12                  | 1,458                | 20 792                           |
| Волгателеком                                     | 80,78         | 80,78    | 79,23   | 79,98         | 45,6                    | -0,24                 | -44,18                      | 159,79                | 70                   | 24 172                           |
| Дальсвязь  | 78            | 82,95    | 78      | 82,26         | 12,8                    | 0,82                  | -37,13                      | 144,93                | 70                   | 7 863                            |
| <b>Цветная и черная металлургия</b>              |               |          |         |               |                         |                       |                             |                       |                      |                                  |
| Норильский никель                                | 5020          | 5079     | 4882,5  | 4909,3        | 947,3                   | -1,46                 |                             | 7723                  | 4171,45              | 935 849                          |
| Полюс Золото                                     | 931           | 935      | 917,25  | 918,96        | 71,3                    | -0,93                 | -18,67                      | 2210                  | 801                  | 175 179                          |
| Полиметалл                                       | 176,63        | 185      | 165,5   | 168,55        | 2685,3                  | -7,95                 |                             | 234,56                | 126,22               | 53 093                           |
| Северсталь                                       | 465,25        | 468,7    | 452     | 454,92        | 184,6                   | -1,82                 | -18,56                      | 677,97                | 367,1                | 458 424                          |
| НЛМК   | 103,3         | 105,2    | 102,02  | 102,6         | 372,4                   | -1,80                 | 2,63                        | 135,4                 | 72,73                | 614 905                          |
| ММК  | 23,98         | 23,98    | 23,055  | 23,426        | 546,5                   | -1,41                 | -26,02                      | 35,4                  | 20,333               | 261 770                          |
| ВСМПО Ависма                                     | 3290,01       | 3418     | 3290    | 3398,4        | 1,4                     | 3,32                  | -56,28                      | 8140                  | 2880                 | 39 182                           |
| <b>Банки</b>                                     |               |          |         |               |                         |                       |                             |                       |                      |                                  |
| Сбербанк   | 66,25         | 66,8     | 65,4    | 65,68         | 84 486,8                | 0,12                  | -35,80                      | 110,38                | 54,53                | 1 417 831                        |
| ВТБ  | 0,0792        | 0,0796   | 0,0783  | 0,0785        | 9 466 632,0             | -0,38                 |                             | 0,1326                | 0,071                | 527 845                          |
| Банк Москвы                                      | 1113          | 1119,5   | 1111    | 1112,75       | 1,0                     | 0,39                  | -15,61                      | 1480                  | 888                  | 144 659                          |
| Росбанк  | 133,64        | 133,99   | 128,5   | 133           | 3,8                     | -0,61                 | -25,23                      | 194,58                | 115,55               | 95 733                           |
| <b>Машиностроение, промышленность, транспорт</b> |               |          |         |               |                         |                       |                             |                       |                      |                                  |
| КАМАЗ  | 121,01        | 122,87   | 118     | 119,54        | 32,6                    | -1,95                 | -5,41                       | 186                   | 91,33                | 93 928                           |
| Северсталь-авто                                  | 1175          | 1193,95  | 1170,02 | 1192,61       | 1,3                     | 0,06                  | -10,35                      | 1660                  | 980                  | 40 871                           |
| УАЗ  | 3,197         | 3,197    | 3,032   | 3,065         | 7,3                     | 0,13                  | -11,31                      | 3,92                  | 2,106                | 11 420                           |
| Аэрофлот   | 76,8          | 77,1     | 73,01   | 74,99         | 53,9                    | 1,02                  | -19,29                      | 112                   | 51                   | 83 285                           |
| Акрон  | 2035          | 2069,99  | 2033    | 2058,62       | 1,9                     | -0,30                 | 67,18                       | 3036,99               | 482                  | 98 171                           |
| АФК Система                                      | 27,3          | 29,2     | 27,056  | 28,844        | 143,9                   | 3,01                  |                             | 46,55                 | 20                   | 278                              |
| ТМК  | 192,7         | 202,5    | 192,5   | 197,95        | 17,4                    | -0,61                 |                             | 330                   | 152,49               | 172 811                          |
| <b>Потребительский сектор</b>                    |               |          |         |               |                         |                       |                             |                       |                      |                                  |
| РБК  | 188           | 189,79   | 187,5   | 188,59        | 69,6                    | -0,47                 | -26,77                      | 281,99                | 170                  | 26 403                           |
| Концерн Калина                                   | 614,99        | 650      | 605,57  | 617,98        | 0,1                     | 2,73                  | -37,81                      | 1250                  | 549,97               | 6 027                            |
| Вимм-Биль-Данн                                   | 1198,89       | 1247     | 1166,11 | 1180,95       | 0,3                     | -1,50                 | -46,08                      | 2290                  | 909                  | 51 962                           |
| ПК Балтика                                       | 905           | 905      | 880,02  | 900           | 0,2                     | 0,67                  | -25,31                      | 1300                  | 800                  | 136 543                          |
| Разгуляй   | 168,205       | 170      | 167,989 | 168,605       | 18,6                    | -0,78                 | 7,00                        | 226,3                 | 96,475               | 20 233                           |
| Нутритек   | 560           | 560      | 534     | 560           | 0,2                     | 2,75                  |                             | 1350                  | 503                  | 8 918                            |
| Аптека 36иб                                      | 678,97        | 678,97   | 640     | 649,48        | 2,0                     | 0,66                  | -63,30                      | 2100                  | 580                  | 5 196                            |
| 7 Континент                                      | 620           | 645      | 606,31  | 642,96        | 11,8                    | 0,50                  | 0,72                        | 717                   | 500                  | 48 222                           |
| Магнит   | 1091          | 1091     | 1039,1  | 1051,95       | 2,1                     | -2,45                 | -17,20                      | 1388,88               | 911,18               | 75 740                           |
| Лебедянский                                      | 1895,02       | 1995     | 1895    | 1990          | 1,1                     | -0,47                 | -8,16                       | 2399                  | 1820                 | 40 618                           |

## Технический анализ акций российских эмитентов на ММВБ

|   | Максимум | Минимум | High-Low<br>Volatility | Уровень<br>поддержки | Уровень<br>сопротивления | Целевая<br>цена | Рекомендация |
|---|----------|---------|------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------|--------------|
| <b><u>Нефтегазовый сектор</u></b>                         |          |         |                        |                      |                          |                 |              |
| Газпром   | 269,99   | 261,25  | 3,3%                   | 350                  | 366                      | 390             | Держать      |
| Роснефть  | 220,00   | 214,20  | 2,7%                   | 262                  | 300                      | 303             | Держать      |
| Лукойл  | 1899,75  | 1865,00 | 1,9%                   | 1610                 | 1830                     | 1900            | Пересмотр    |
| Сургутнефтегаз  | 20,34    | 19,73   | 3,1%                   | 21                   | 25,5                     | 28,5            | Пересмотр    |
| Газпромнефть  | 140,95   | 138,70  | 1,6%                   | 136                  | 147                      | 150             | Пересмотр    |
| Новатэк   | 181,66   | 176,82  | 2,7%                   | 185                  | 206                      | 213             | Пересмотр    |
| Татнефть  | 146,78   | 141,55  | 3,7%                   | 142                  | 155                      | 155             | Пересмотр    |
| <b><u>Энергетика</u></b>                                  |          |         |                        |                      |                          |                 |              |
| РусГидро  | 1,748    | 1,703   | 2,6%                   | 21,3                 | 25,25                    | 29,5            | Держать      |
| Иркутскэнерго   | 17,323   | 16,086  | 7,7%                   | 23,7                 | 25,7                     | 27              | Пересмотр    |
| ОГК 1   | 1,637    | 1,52    | 7,7%                   | 1,9                  | 2,25                     | 2,45            | Покупать     |
| ОГК 2   | 1,352    | 1,287   | 5,1%                   | 2,85                 | 3,2                      | 3,5             | Пересмотр    |
| ОГК 3   | 1,951    | 1,865   | 4,6%                   | 3,05                 | 3,37                     | 3,45            | Пересмотр    |
| ОГК 4   | 1,59     | 1,38    | 15,2%                  | 3                    | 3,16                     | 3,3             | Пересмотр    |
| ОГК 5   | 2,6      | 2,533   | 2,6%                   | 4,08                 | 4,37                     | 4,5             | Пересмотр    |
| ОГК 6   | 1,15     | 1,073   | 7,2%                   | 1,87                 | 2,1                      | 2,45            | Покупать     |
| ТГК 1   | 0,0212   | 0,0191  | 11,0%                  | 0,0285               | 0,0325                   | 0,035           | Пересмотр    |
| ТГК 2   | 0,0247   | 0,024   | 2,9%                   | 0,02                 | 0,025                    | 0,027           | Пересмотр    |
| ТГК 3   | 3,049    | 2,951   | 3,3%                   | 5,35                 | 6                        | 6,2             | Пересмотр    |
| ТГК 4   | 0,0262   | 0,026   | 0,8%                   | 0,026                | 0,029                    | 0,03            | Пересмотр    |
| ТГК 5   | 0,0157   | 0,0151  | 4,0%                   | 0,02                 | 0,022                    | 0,024           | Пересмотр    |
| ТГК 6   | 0,0177   | 0,0164  | 7,9%                   | 0,0235               | 0,0255                   | 0,028           | Пересмотр    |
| ТГК 8   | 0,0395   | 0,039   | 1,3%                   | 0,0335               | 0,036                    | 0,038           | Пересмотр    |
| ТГК 9   | 0,0041   | 0,0038  | 7,9%                   | 0,007                | 0,0076                   | 0,008           | Пересмотр    |
| <b><u>Телекоммуникационный сектор</u></b>                 |          |         |                        |                      |                          |                 |              |
| МТС   | 289,8    | 274,21  | 5,7%                   | 295                  | 335                      | 360             | Пересмотр    |
| Ростелеком  | 281,9    | 277,5   | 1,6%                   | 265                  | 288                      | 300             | Пересмотр    |
| Уралсвязьинформ   | 1,031    | 1,008   | 2,3%                   | 1,115                | 1,23                     | 1,33            | Пересмотр    |
| С-З телеком   | 25       | 24,2    | 3,3%                   | 30                   | 30,3                     | 35,5            | Пересмотр    |
| Центртелеком  | 12,248   | 11,733  | 4,4%                   | 16,5                 | 18,2                     | 19,2            | Пересмотр    |
| ЮТК   | 2,82     | 2,628   | 7,3%                   | 3,75                 | 4                        | 4,2             | Пересмотр    |
| Сибирьтелеком   | 1,761    | 1,72    | 2,4%                   | 1,99                 | 2,15                     | 2,31            | Пересмотр    |
| Волгателеком  | 80,78    | 79,23   | 2,0%                   | 101                  | 111                      | 116             | Пересмотр    |
| Дальсвязь   | 82,95    | 78      | 6,3%                   | 110                  | 116                      | 119             | Пересмотр    |
| <b><u>Цветная и черная металлургия</u></b>                |          |         |                        |                      |                          |                 |              |
| Норильский никель   | 5079,00  | 4882,50 | 4,0%                   | 6400                 | 7000                     | 7250            | Пересмотр    |
| Полюс Золото  | 935      | 917,25  | 1,9%                   | 1500                 | 1700                     | 1850            | Держать      |
| Полиметалл  | 185      | 165,50  | 11,8%                  | 197                  | 211                      | 221             | Пересмотр    |
| Северсталь  | 468,7    | 452,00  | 3,7%                   | 550                  | 605                      | 650             | Пересмотр    |
| НЛМК  | 105,2    | 102,02  | 3,1%                   | 95                   | 107                      | 120             | Пересмотр    |
| ММК   | 23,98    | 23,06   | 4,0%                   | 27                   | 29,5                     | 31,5            | Пересмотр    |
| ВСМПО Ависма  | 3418     | 3290,00 | 3,9%                   | 6000                 | 6600                     | 7100            | Пересмотр    |
| <b><u>Банки</u></b>                                       |          |         |                        |                      |                          |                 |              |
| Сбербанк  | 66,8     | 65,4    | 2,1%                   | 83                   | 89                       | 93              | Пересмотр    |
| ВТБ   | 0,0796   | 0,0783  | 1,7%                   | 0,095                | 0,105                    | 0,111           | Пересмотр    |
| Банк Москвы   | 1119,5   | 1111    | 0,8%                   | 1150                 | 1250                     | 1350            | Пересмотр    |
| Росбанк   | 133,99   | 128,5   | 4,3%                   | 168                  | 175                      | 178             | Пересмотр    |
| <b><u>Машиностроение, иные отрасли промышленности</u></b> |          |         |                        |                      |                          |                 |              |
| КАМАЗ   | 122,87   | 118     | 4,1%                   | 135                  | 155                      | 175             | Пересмотр    |
| Северсталь-авто   | 1193,95  | 1170,02 | 2,0%                   | 1230                 | 1330                     | 1430            | Пересмотр    |
| УАЗ   | 3,197    | 3,032   | 5,4%                   | 2,75                 | 2,95                     | 3,15            | Пересмотр    |
| Акрон   | 2069,99  | 2033    | 1,8%                   | 1600                 | 1850                     | 1900            | Пересмотр    |
| АФК Система   | 29,2     | 27,056  | 7,9%                   | 33,2                 | 36,5                     | 38,0            | Покупать     |
| ТМК   | 202,5    | 192,5   | 5,2%                   | 176                  | 195                      | 213             | Пересмотр    |
| <b><u>Транспорт</u></b>                                   |          |         |                        |                      |                          |                 |              |
| Аэрофлот  | 77,1     | 73,01   | 5,6%                   | 98                   | 110                      | 115             | Пересмотр    |
| <b><u>Потребительский сектор</u></b>                      |          |         |                        |                      |                          |                 |              |
| РБК   | 189,79   | 187,5   | 1,2%                   | 235                  | 260                      | 280             | Пересмотр    |
| Концерн Калина  | 650      | 605,57  | 7,3%                   | 750                  | 803                      | 835             | Пересмотр    |
| Вимм-Биль-Данн  | 1247     | 1166,11 | 6,9%                   | 2000                 | 2150                     | 2250            | Пересмотр    |
| ПК Балтика  | 905      | 880,02  | 2,8%                   | 1040                 | 1130                     | 1180            | Пересмотр    |
| Разгуляй  | 170      | 167,989 | 1,2%                   | 180                  | 193                      | 201             | Пересмотр    |
| 7 Континент   | 645      | 606,31  | 6,4%                   | 540                  | 580                      | 630             | Пересмотр    |
| Магнит  | 1091     | 1039,1  | 5,0%                   | 1170                 | 1280                     | 1380            | Покупать     |
| Лебедянский   | 1995     | 1895    | 5,3%                   | 1950                 | 2060                     | 2100            | Пересмотр    |



## Валютный рынок

### EUR/USD (H1)

Сопротивление определено «губами аллигатора» SMMA (5-периодная средняя сдвинутая на 3 свечи в будущее) – 1,47. Более сильный уровень – EMA (65) 1,4713.

Локальная поддержка определена на уровне 1,4664.

Индикатор Force колеблется немного ниже нуля, и дает слабый сигнал на покупку.

RSI находится в средней зоне, чуть ниже значения 50 – сигналов нет.

Мы предполагаем, что в среднесрочной перспективе доллар будет дешеветь и рекомендуем бы открытие инвестиционных покупок по этой паре.

Рекомендуем инвестиционные покупки.

### Фундаментальные факторы:

- Индекс института ZEW (настроения в экономической сфере) (ЕС)
- Индекс цен производителей (месячный) (США)
- Индекс цен производителей без учета цен на продукты питания и энергоносители
- Индекс цен производителей (годовой)
- Объем закладок новых фундаментов
- Объем выданных разрешений на строительство
- Индикатор потребительской уверенности от ABC



### GBP/USD (H1)

Сопrotивление – EMA (21) на уровне 1,8646. Следующий более «сильный» технический уровень – 65-периодное экспоненциальное среднее скользящее со значением 1,868. Поддержка – локальный уровень 1,8628. RSI не дает сигналов к совершению инвестиционных покупок или продаж.

Рекомендуем спекуляции.



### USD/CHF (H1)

Пара торгуется в умеренно-боковом тренде, определяемом границами индикатора «Bollinger Bands» - 1,099 – 1,0945. Сигналов к инвестиционным действиям нет.

Рекомендуем спекуляции.



### USD/JPY (H1)

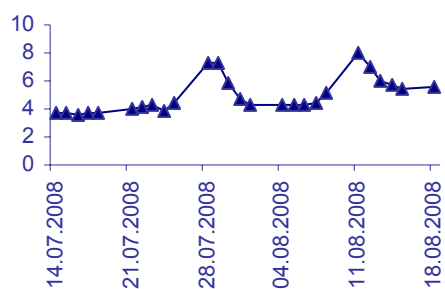
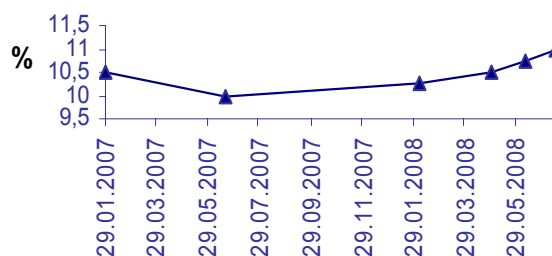
На прошедших торгах доллар резко потерял свои позиции. Сопrotивление EMA (132) – 109,83 и переплетение EMA (21) и EMA (65) на уровне 110. Поддержка – локальный уровень. RSI находится близ зоны перепроданности и сигнализирует о инвестиционных покупках. Однако, мы предполагаем, что в среднесрочной перспективе доллар будет дешеветь и не рекомендуем бы открытие инвестиционных покупок по этой паре.

#### Фундаментальные факторы:

- Публикация решения ЦБ по процентным ставкам
- Индекс активности во всех отраслях

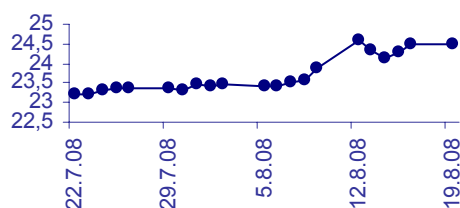
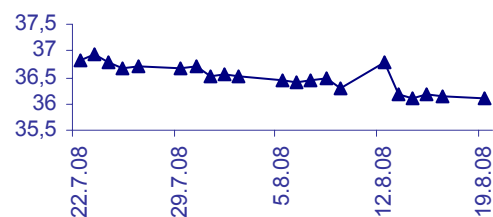
Рекомендуем спекуляции.



**MIACR (1day)**

**Overnight**

**Динамика учетных цен на драгоценные металлы**

руб./грамм

| Дата       | Золото | Серебро | Платина  | Палладий |
|------------|--------|---------|----------|----------|
| 30.07.2008 | 696,57 | 13,1    | 1 324,51 | 291,75   |
| 31.07.2008 | 689,04 | 13,13   | 1 328,18 | 290,21   |
| 01.08.2008 | 686,67 | 12,89   | 1 319,88 | 284,61   |
| 02.08.2008 | 686,28 | 13,19   | 1 295,59 | 282,96   |
| 05.08.2008 | 684,73 | 13,24   | 1 227,25 | 276,15   |
| 06.08.2008 | 666,06 | 13,09   | 1 167,87 | 262,96   |
| 07.08.2008 | 668,87 | 12,6    | 1 207,33 | 274,43   |
| 08.08.2008 | 669,08 | 12,69   | 1 207,00 | 268,39   |
| 09.08.2008 | 663,68 | 12,74   | 1 208,36 | 264,86   |
| 12.08.2008 | 682,31 | 12,45   | 1 240,20 | 264,63   |
| 13.08.2008 | 632,95 | 12      | 1 166,11 | 242,61   |
| 14.08.2008 | 639,94 | 11,22   | 1 172,71 | 245,41   |
| 15.08.2008 | 650,72 | 11,46   | 1 196,41 | 251,46   |
| 19.08.2008 | 627,92 | 10,09   | 1 088,14 | 225,19   |

**Курс USD**

**Курс EUR**


## Товарный рынок

### Нефть

Нефть дешевеет при отсутствии угрозы разрушений от тропического шторма в Мексиканском заливе, сообщило агентство Bloomberg. Цена фьючерсного контракта на нефть марки WTI на сентябрь в электронной системе Нью-йоркской товарной биржи (NYMEX) во вторник утром снизилась на \$1,11 относительно уровня закрытия торгов 18 августа и составляет \$111,76 за баррель.

Тропический шторм "Фэй" не затронет нефтедобывающие районы в Мексиканском заливе. Компания ExxonMobil сообщила о том, что добыча в регионе сохраняется на обычном уровне, эвакуация персонала с морских платформ не проводилась.

Цена сентябрьского контракта на WTI в понедельник упала на \$0,9 - до \$112,87 за баррель.

Котировка октябрьского фьючерса на российскую нефть марки Rebco в электронной системе CME Globex (NYMEX) 18 августа снизилась на \$0,98 и достигла \$107,89 за баррель.

На лондонской бирже ICE Futures стоимость фьючерсов на октябрь на нефть Brent упала на \$0,61 - до \$111,94 за баррель.

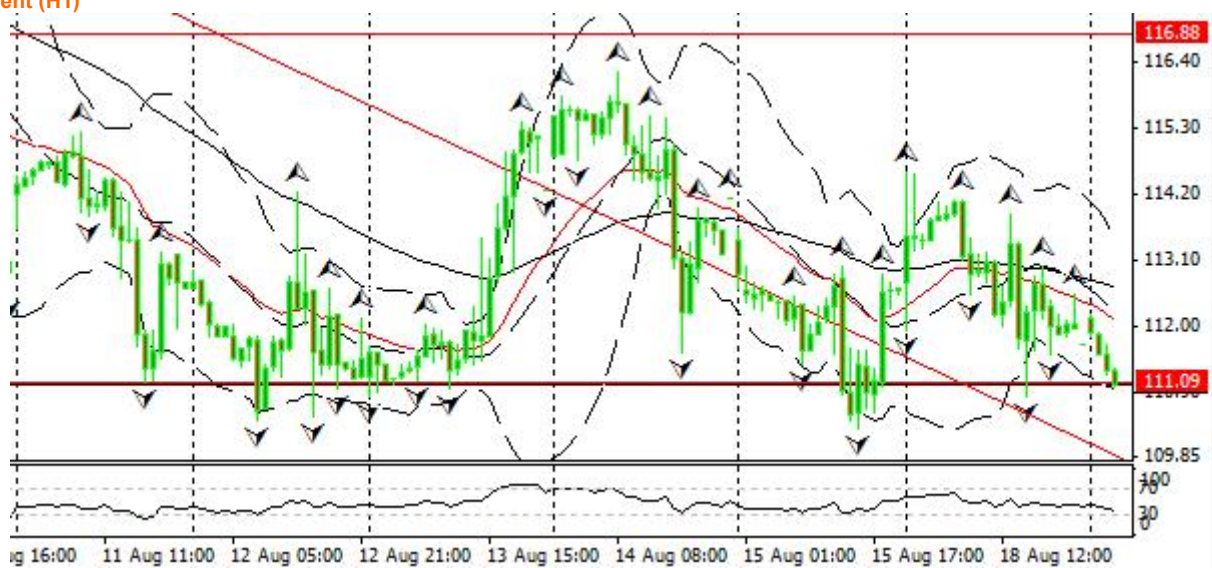
Цена спотовых контрактов на российскую нефть Urals (c.i.f. порты Средиземноморья) в понедельник составила \$108,85 за баррель, что на \$0,34 ниже цены spot в предыдущий день.

Экспортная нефть из России с поставкой в порты Западной Европы (Urals c.i.f. С.-З. Европа) стоила \$108,40 за баррель (-\$0,41), Siberian Light (c.i.f. С.-З. Европа) - \$112,57 за баррель (-\$0,38).

В связи с началом «сезона ураганов» мы предполагаем удорожание нефти.

Рекомендуем инвестиционные покупки.

### Brent (H1)



### WTI (H1)



## Металлы

На торгах на COMEX, цена декабрьского фьючерса на золото выросла на 13,60 долл до 805,70 долл за тройскую унцию. Цены фьючерсов на серебро тоже закончили день ростом благодаря закрытию коротких позиций. Цена декабрьского фьючерса на серебро выросла на COMEX на 28,7 цента до 13,217 долл за тройскую унцию. Тем временем, цены платины и палладия выросли благодаря ослаблению доллара и увеличению коммерческого спроса на эти металлы.

Цена октябрьского контракта на платину выросла на NYMEX на 5,70 долл до 1393,90 долл за тройскую унцию, а цена сентябрьского контракта на палладий выросла на 2,10 долл и закрылась на уровне 286,90 долл за тройскую унцию.

Рост цен на эти металлы был невыразительным, так как на рынке сохраняется общая склонность к падению.

В дальнейшем следует ждать усиления продаж.

### Золото (H1)



### Серебро (H1)



## Рынок США

Фондовый рынок США резко упал в понедельник. Лидерами падения стали поддерживаемые государством ипотечные кредиторы Fannie Mae и Freddie Mac, но негативной динамики не избежал ни один из 30 компонентов фондового индекса DJIA.

Акции Fannie упали в цене на 1,76, или 22 проц, до 6,15 долл - самого низкого уровня закрытия с мая 1989 года. Акции Freddie подешевели на 1,46, или 25 проц, до 4,39 - самого низкого уровня за более чем 17 лет. Журнал Barron's Magazine сообщил, что Министерство финансов США может скоро осуществить вливания капитала в эти две компании, что вероятно приведет к размыванию доли нынешних акционеров.

Если журнал окажется прав, но следует ждать еще одного или несколько раундов распродаж в финансовом секторе фондового рынка. И в этот раз у инвесторов не получится спрятаться в сырьевом секторе.

Акции Lehman Brothers Holdings, который является самым маленьким из четырех крупнейших брокерских домов на Уолл-стрит, подешевели на 1,14, или 7 проц, до 15,03 долл - самого низкого уровня чуть более чем за один месяц. Wall Street Journal сообщил, что инвестиционный банк ожидает еще один убыточный квартал, так как ситуация на ипотечных рынках продолжает ухудшаться.

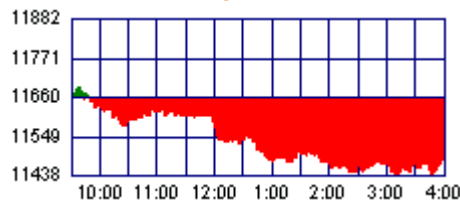
Стоимость еще одной акции, которая пользуется повышенным вниманием из-за больших вложений в жилищно-ипотечные кредиты - Washington Mutual - упала на 34 цента, или 7,5 проц, до 4,21 долл, остановившись пока всего в долларе от минимума 15 июля. Стоимость акций биржевого фонда Financial Select Sector SPDR упала на 82 цента, или 3,8 проц, до 20,54 долл, что заметно выше уровня закрытия этих акций 15 июля, когда они стоили 17,17 долл. Financial Select Sector SPDR - это т.н. депозитарные расписки на финансовые акции-компоненты фондового индекса Standard & Poor's. Стоимость акций этого биржевого фонда используется в качестве индикатора ситуации в кредитно-банковском секторе фондового рынка.

Стоимость сырьевых акций, которые долгое время оставались спасительной альтернативой для вложений в финансовый сектор, также снижалась большую часть дня в понедельник, так как цены на нефть находятся вблизи самых низких уровней за это лето. Снижение цен на нефть не принесло облегчения для инвесторов, сделавших ставку на дискреционный потребительский сектор. Акции General Motors были лидером падения среди компонентов индекса Dow Jones, упав на 82 цента, или 7,3 проц, до 10,36 долл после сообщений о том, что автогигант собирается предложить существенные скидки на свои автомобили, предлагаемых дилерами в США.

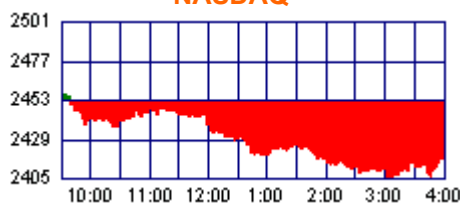
### Индексы США

| Индекс         | Показатель | Изменение | %     |
|----------------|------------|-----------|-------|
| NASDAQ         | 2416.98    | -35.54    | 1.45% |
| DJIA           | 11479.39   | -180.51   | 1.55% |
| S&P 500        | 1278.60    | -19.60    | 1.51% |
| NASDAQ-100     | 1932.70    | -24.86    | 1.27% |
| NASDAQ-100 PMI | 1956.40    | -1.16     | 0.06% |
| NASDAQ-100 AHI | 1936.47    | 3.77      | 0.20% |
| Russell 1000   | 699.36     | -10.50    | 1.48% |
| Russell 2000   | 741.97     | -11.40    | 1.51% |

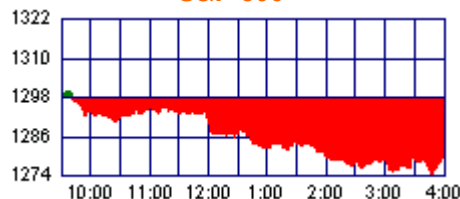
#### DJIA



#### NASDAQ

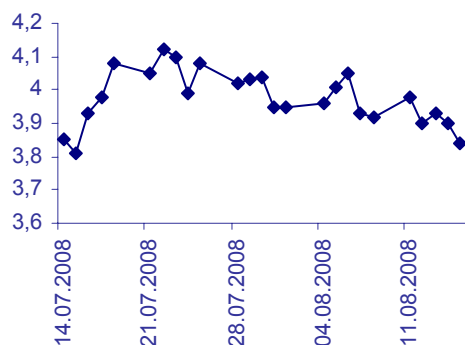


#### S&P 500

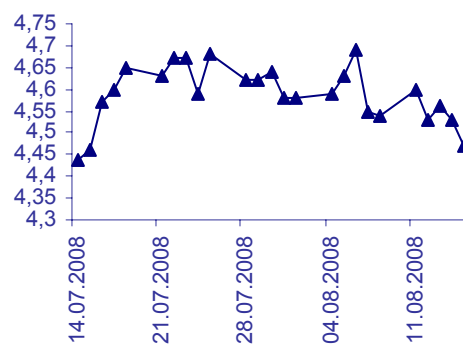


## Рынок облигаций

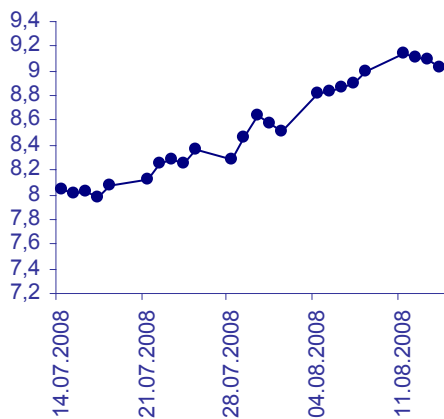
### UST 10Y YTM



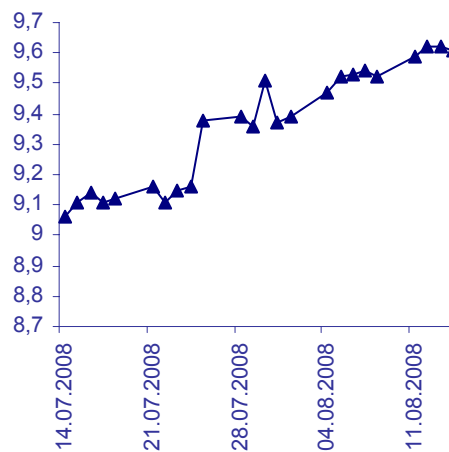
### UST 30Y YTM



### Cbonds-Muni (средневзв. доходность, простая)



### RUX-Cbonds (средневзв. доходность, простая)



### Предстоящие события 19.08.2008

|                |  |   |
|----------------|--|---|
| Выплата купона | Миракс Групп, 1<br>Облигации                   | Ставка купона - 10.5 %<br>Размер купона (RUR) - 52.36<br>Объем - 1 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 52 360 000  |
| Выплата купона | Концерн Стирол, 2008<br>Еврооблигации LPN      | Ставка купона - 7.875 %<br>Размер купона (USD) - 39.375<br>Объем - 125 000 000 / USD<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 4 921 875   |
| Выплата купона | Отечественные лекарства-Финанс, 2<br>Облигации | Ставка купона - 5 %<br>Размер купона (RUR) - 24.93<br>Объем - 1 300 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 32 409 000     |
| Выплата купона | ТМК, 3<br>Облигации                            | Ставка купона - 9.6 %<br>Размер купона (RUR) - 47.87<br>Объем - 5 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 239 350 000  |
| Выплата купона | Юниаструм Банк, 1<br>Облигации                 | Ставка купона - 11 %<br>Размер купона (RUR) - 54.85<br>Объем - 1 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 54 850 000    |
| Выплата купона | Татфондбанк, 3<br>Облигации                    | Ставка купона - 11.75 %<br>Размер купона (RUR) - 29.21<br>Объем - 1 500 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 43 815 000 |
| Выплата купона | М-ИНДУСТРИЯ, 1<br>Облигации                    | Ставка купона - 12.25 %<br>Размер купона (RUR) - 61.08<br>Объем - 1 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 61 080 000 |
| Выплата купона | Баядера, 1-В<br>Облигации                      | Ставка купона - 14 %<br>Размер купона (UAH) - 34.9<br>Объем - 25 000 000 / UAH<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 872 500           |
| Выплата купона | Донгорбанк, 3-А<br>Облигации                   | Ставка купона - 12.75 %<br>Размер купона (UAH) - 31.79<br>Объем - 40 000 000 / UAH<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 1 271 600     |
| Выплата купона | Донгорбанк, 3-В<br>Облигации                   | Ставка купона - 12.75 %<br>Размер купона (UAH) - 31.79<br>Объем - 30 000 000 / UAH<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 953 700       |



**Предстоящие события 19.08.2008 (продолжение)**

|                |                                       |  |
|----------------|---------------------------------------|--|
| Выплата купона | Виктория-Финанс, 2<br>Облигации       | Ставка купона - 10.89 %<br>Размер купона (RUR) - 54.3<br>Объем - 1 500 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 81 450 000 |
| Выплата купона | Митлэнд Фуд Групп, 1<br>Облигации     | Ставка купона - 15 %<br>Размер купона (RUR) - 37.4<br>Объем - 1 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 37 400 000    |
| Выплата купона | Москоммерцбанк, 2<br>Облигации        | Ставка купона - 8.4 %<br>Размер купона (RUR) - 41.88<br>Объем - 3 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 125 640 000 |
| Выплата купона | Юнигран, 1-D<br>Облигации             | Ставка купона - 15 %<br>Размер купона (UAH) - 37.4<br>Объем - 30 000 000 / UAH<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 1 122 000        |
| Выплата купона | Альтера Финанс, 1-A<br>Облигации      | Ставка купона - 15 %<br>Размер купона (UAH) - 37.4<br>Объем - 20 000 000 / UAH<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 748 000          |
| Выплата купона | МаксБет, 1-B<br>Облигации             | Ставка купона - 19 %<br>Размер купона (UAH) - 47.37<br>Объем - 25 000 000 / UAH<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 1 184 250       |
| Выплата купона | Калужская область, 34003<br>Облигации | Ставка купона - 9.15 %<br>Размер купона (RUR) - 22.81<br>Объем - 1 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 22 810 000 |
| Выплата купона | Киевмедпрепарат, 1-A<br>Облигации     | Ставка купона - 14.75 %<br>Размер купона (UAH) - 36.77<br>Объем - 30 000 000 / UAH<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 1 103 100    |
| Выплата купона | УкрАгроЛиз, 1-A<br>Облигации          | Ставка купона - 15 %<br>Размер купона (UAH) - 37.4<br>Объем - 15 000 000 / UAH<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 561 000          |
| Выплата купона | Фуршет, 1-D<br>Облигации              | Ставка купона - 12.75 %<br>Размер купона (UAH) - 31.79<br>Объем - 150 000 000 / UAH<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 4 768 500   |

**Предстоящие события 19.08.2008 (продолжение)**

|                |  |  |
|----------------|--|--|
| Выплата купона | Агромат, 1-С<br>Облигации                  | Ставка купона - 13.5 %<br>Размер купона (UAH) - 33.66<br>Объем - 50 000 000 / UAH<br>Номинал - 1000<br>Оценочная сумма выплаты - 1 683 000 |
| Оферта         | Фазтон-Аэро-Финанс, 1<br>Облигации         | Цена оферты - 100<br>Объем - 1 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000   |
| Оферта         | Баядера, 1-В<br>Облигации                  | Цена оферты - 100<br>Объем - 25 000 000 / UAH<br>Номинал - 1000  |
| Оферта         | Ньювел, 1-А<br>Облигации                   | Цена оферты - 100<br>Объем - 15 000 000 / UAH<br>Номинал - 1000  |
| Оферта         | Юнигран, 1-Д<br>Облигации                  | Цена оферты - 100<br>Объем - 30 000 000 / UAH<br>Номинал - 1000  |
| Погашение      | Миракс Групп, 1<br>Облигации               | Объем - 1 000 000 000 / RUR<br>Номинал - 1000  |
| Погашение      | Концерн Стирол, 2008<br>Еврооблигации, LPN | Объем - 125 000 000 / USD<br>Номинал - 1000  |
| Размещение     | Столица, 2-Н<br>Облигации                  | Объем - 25 755 000 / UAH<br>Номинал - 1010   |
| Размещение     | Агромат, 1-Д<br>Облигации                  | Объем - 50 000 000 / UAH<br>Номинал - 1000   |
| Размещение     | Азербайджан, ГКО 10505320S<br>Облигации    | Объем - 3 000 000 / AZN<br>Номинал - 200   |
| Размещение     | Азербайджан, ГКО 10305220S<br>Облигации    | Объем - 10 000 000 / AZN<br>Номинал - 200  |

**FORTS**
**Итоги торговой сессии**

18.08.08

|          | Объем в системе (USD) | Число сделок |
|----------|-----------------------|--------------|
| Фьючерсы | 1 148 308 459         | 76461        |
| Опционы  | 166 728 907           | 2980         |

**Фьючерсы на индексы**

| Инструмент      | Последняя сделка | Изменение к закрытию | Покупка   | Продажа   | Max за день | Min за день | Объем (RUR)    |
|-----------------|------------------|----------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|----------------|
| <b>RTS-9.08</b> | 179370.00        | -0.90%               | 179370.00 | 179385.00 | 182400.00   | 177555.00   | 20 791 125 351 |
| RTSc-9.08       |                  | -                    | 289.00    | 299.50    |             |             |                |
| RTSo-9.08       |                  | -                    | 234.05    | 243.90    |             |             |                |

**Фьючерсы на акции**

| Инструмент       | Последняя сделка | Изменение к закрытию | Покупка  | Продажа  | Max за день | Min за день | Объем (RUR)   |
|------------------|------------------|----------------------|----------|----------|-------------|-------------|---------------|
| <b>GMKR-9.08</b> | 49000.00         | -1.61%               | 48911.00 | 49040.00 | 50866.00    | 48781.00    | 395 892 834   |
| <b>GAZR-9.08</b> | 26248.00         | -2.02%               | 26232.00 | 26248.00 | 27075.00    | 26205.00    | 2 661 672 495 |
| <b>LKOH-9.08</b> | 18739.00         | -1.49%               | 18728.00 | 18738.00 | 19090.00    | 18678.00    | 572 462 503   |
| <b>ROSN-9.08</b> | 21680.00         | +0.05%               | 21680.00 | 21745.00 | 22061.00    | 21350.00    | 40 378 919    |
| RTKM-9.08        |                  | -                    | 27900.00 | 28800.00 |             |             |               |
| <b>SNGR-9.08</b> | 20012.00         | -0.32%               | 20025.00 | 20093.00 | 20493.00    | 19750.00    | 152 592 439   |
| URSI-9.08        | 1018.00          | -                    | 1017.00  | 1018.00  | 1034.00     | 1009.00     | 2 640 974     |

**Фьючерсы на инструменты денежного рынка**

| Инструмент     | Последняя сделка | Изменение к закрытию | Покупка  | Продажа  | Max за день | Min за день | Объем (RUR)   |
|----------------|------------------|----------------------|----------|----------|-------------|-------------|---------------|
| MIBR-9.08      |                  | -                    | 5.95     | 6.05     |             |             |               |
| <b>SI-9.08</b> | 24584.00         | -0.43%               | 24580.00 | 24584.00 | 24750.00    | 24523.00    | 1 499 354 314 |

**Товарные фьючерсы**

| Инструмент       | Последняя сделка | Изменение к закрытию | Покупка | Продажа | Max за день | Min за день | Объем (RUR) |
|------------------|------------------|----------------------|---------|---------|-------------|-------------|-------------|
| <b>GOLD-9.08</b> | 798.70           | +1.10%               | 797.50  | 798.30  | 804.00      | 777.70      | 528 061 866 |
| <b>SILV-9.08</b> | 13.27            | +1.30%               | 13.23   | 13.26   | 13.37       | 12.83       | 73 069 392  |
| <b>UR-9.08</b>   | 111.01           | +2.20%               | 110.87  | 110.97  | 111.69      | 107.97      | 135 304 396 |

## Контактная информация

|   | Электронный адрес  | Телефон             |
|---|--|---------------------|
| <b>Заместитель Председателя Правления</b>                 |  |                     |
| Рукавишников Алексей Михайлович                           | <a href="mailto:info@banksoyuz.ru">info@banksoyuz.ru</a>   | 729-55-49           |
| <b>Операции на рынке первичного долга и андеррайтинга</b> |  |                     |
| Деспотули Леонид  | <a href="mailto:Leonid.Despotuli@banksoyuz.ru">Leonid.Despotuli@banksoyuz.ru</a>   | 729-55-49 (4-52-80) |
| <b>Брокерское обслуживание</b>                            |  |                     |
| Емельянов Михаил  | <a href="mailto:broker@banksoyuz.ru">broker@banksoyuz.ru</a><br><a href="mailto:Mikhail.Emelyanov@banksoyuz.ru">Mikhail.Emelyanov@banksoyuz.ru</a> | 228-00-08 (4-56-68) |
| Ковалева Лариса   | <a href="mailto:Larisa.Kovaleva@banksoyuz.ru">Larisa.Kovaleva@banksoyuz.ru</a>   | 228-00-08 (4-54-76) |
| Аксенов Егор  | <a href="mailto:Egor.Axenov@banksoyuz.ru">Egor.Axenov@banksoyuz.ru</a>   | 228-00-08 (4-44-67) |
| Зыкова Елена  | <a href="mailto:Elena.Zyikova@banksoyuz.ru">Elena.Zyikova@banksoyuz.ru</a>   | 228-00-08 (4-53-95) |
| <b>Анализ финансовых рынков</b>                           |  |                     |
| Лукашов Дмитрий   | <a href="mailto:Dmitriy.Lukashov@banksoyuz.ru">Dmitriy.Lukashov@banksoyuz.ru</a>   | 729-55-00 (4-58-96) |
| Алексей Капускин  | <a href="mailto:Aleksey.Kapuskin@banksoyuz.ru">Aleksey.Kapuskin@banksoyuz.ru</a>   | 729-55-00 (4-56-69) |
| <b>Доверительное управление</b>                           |  |                     |
| Сковпень Денис  | <a href="mailto:Denis.Skovpen@banksoyuz.ru">Denis.Skovpen@banksoyuz.ru</a>   | 729-55-00 (4-51-38) |
| <b>Денежные рынки</b>                                     |  |                     |
| Тихонов Денис   | <a href="mailto:Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru">Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru</a>   | 729-55-00 (4-56-44) |
| Семенов Сергей  | <a href="mailto:Sergey.Semenov@banksoyuz.ru">Sergey.Semenov@banksoyuz.ru</a>   | 729-55-00 (4-52-44) |

Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»  
127006 Москва, ул. Долгоруковская, д.34, стр.1  
Тел.: (495) 729-5500; факс: (495) 729-5505  
E-mail: [info@banksoyuz.ru](mailto:info@banksoyuz.ru) Internet: [www.banksoyuz.ru](http://www.banksoyuz.ru)

## Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанных с ними финансовых инструментов. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах.

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые Банк СОЮЗ считает надежными, Банк СОЮЗ не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Банк СОЮЗ, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк СОЮЗ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа.

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (095) 729-55-00