



# Еженедельный обзор

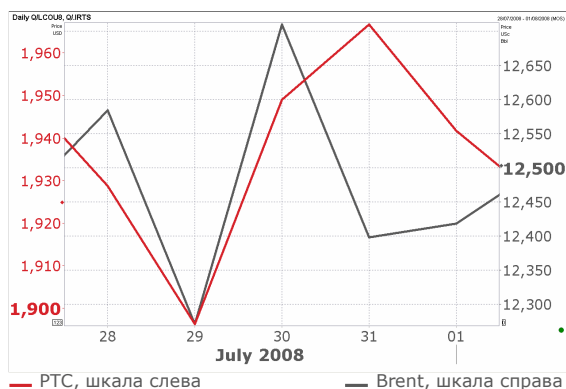
рынка акций  
04.08.2008



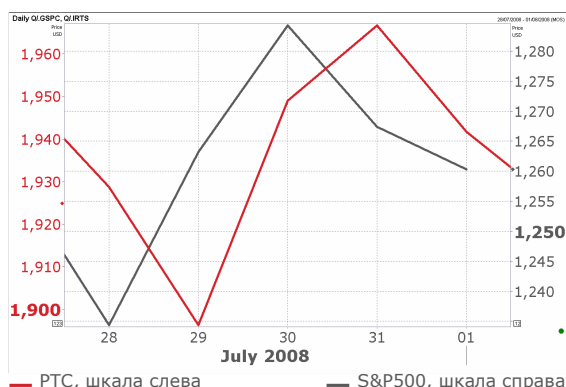
## Ключевые индикаторы

Индекс	Закр.	% за нед.
PTC	1941.73	-0.49
DJIA	11326.32	-0.39
NIKKEI 225	12983.40	-2.58
Нефть BRENT сент.	125.14	0.55
Золото	923.10	-1.67
EUR/USD	1.56	-0.42
USD/RUB	23.42	0.17

## PTC vs Brent



## PTC vs S&P500



## Комментарий за неделю

Некоторая напряженность на рынке, по-видимому, сохранится до среды – накануне вечером 5 августа состоится заседание ФРС США

Подробнее на стр. 3

## Главные новости

МЭРТ повысило прогноз по инфляции на 2008г с 10,5% до 11,8%, по росту ВВП – с 7,6% до 7,8%

**Мечел снижал налогооблагаемую базу, экспортируя сырье через офшоры – Путин**

Сбербанк ожидает чистую прибыль в 2008г по РСБУ - 130 млрд. руб., по МСФО - "плюс-минус" 5 млрд. руб.

ФАС возбудила дела в отношении Евраз Холдинга и Распадского угля

Стржалковский принял предложение возглавить Норильский никель

РусАл опровергает переговоры Дерипаски с Потаниным о слиянии алюминиевой компании с НорНикелем

Запасы нефти в США снизились за неделю на 0,03% до 295,249 млн. баррелей, бензина - на 1,62% до 213,56 млн. баррелей

**Правоохранители и органы власти должны перестать "кошмарить" бизнес – Медведев**

**Рост ВВП США во II квартале составил 1,9%, оказавшись ниже прогноза**

Газпром удвоил прибыль (до 285,7 млрд. рублей) по РСБУ за полугодие

Экспортная пошлина на нефть с 1 августа составит рекордные 495,9 долл. за т.

ЦБ РФ с 1 сентября 2008 г. повышает нормативы отчислений в ФОР

МЭРТ внесло в правительство предложения по снижению НДС с 18% до 12% с 2010 г.

Источники: Reuters, Interfax



# Комментарий за неделю

Российские фондовые индексы на прошлой неделе продемонстрировали разнонаправленное изменение стоимости вслед за индексами США. Ключевым событием на американском рынке на прошлой неделе стала публикация данных по изменению ВВП США за 2 кв. 2008 г. (показатель вырос на 1,9% вместо ожидавшегося прироста в 2,3%). Эти данные подпортили настроение и американским, и отечественным инвесторам.

Отрицательный эффект от истории с Мечелом несколько нивелировало заявление Президента РФ. Д. Медведева о том, что правоохранительным органам и органам власти необходимо перестать "кошмарить" бизнес", т.е. проводить "проверки и всякого рода наезды по коммерческим наводкам". Индекс РТС за неделю просел на 0,49% до отметки 1941,73 пунктов, индекс ММВБ подрос на 0,37% до отметки 1492,55 пункта.

На нефтяном рынке сохранилась высокая волатильность: дневные колебания составляли 3-4 долл. Отрицательному движению нефтяных котировок способствовал фактор замедления мировой экономики и, как следствие, сокращения спроса на топливо. Однако, по итогам недели нефть марки Brent все же незначительно прибавила на фоне публикации данных о сокращении запасов нефти (на 0,03% до 295,249 млн. баррелей) и бензина (на 1,62% до 213,56 млн. баррелей) на прошлой неделе в США.

В акциях нефтегазового сегмента наблюдалась смешанная динамика. Сдерживающее воздействие на бумаги нефтянки оказывала новость о повышении с 1 августа экспортной пошлины на нефть в РФ до нового рекорда – 495,9 долл. за т.

Акции Газпрома наконец-то проявили некоторую устойчивость к новостному фону на рынке и прибавили в цене за неделю 1,45%. На прошлой неделе компания сообщила об удвоении чистой прибыли по РСБУ за полгода до 285,7 млрд. руб. Также появилась информация о том, что доказанные запасы газа Газпрома по PRMS в 2007 г. выросли на 0,5% до 18,3 трлн. куб. м., а вероятные – снизились на 4% - до 2,5 трлн. куб. м.

Снятие острой напряженности вокруг Мечела позволило акциям металлургических компаний значительно прибавить по итогам недели. В лидеры роста вышли акции ГМК Норильский Никель (+10,03% за неделю) и Северстали (+11,01%). Акции последней выросли на фоне присвоения агентством Fitch финального рейтинга LPN компании на уровне ВВ. Спросу в бумагах ГМК способствовал ряд новостей: о возможной смене действующего генерального директора компании С. Батехина на главу Ростуризма В. Стржалковского; слухи о проведении РусАлом переговоров с группой Интеррос о возможном объединении алюминиевой компании и НорНикеля, которые позже были опровергнуты; а также позитивные производственные результаты (по итогам 1-го полугодия ГМК увеличил объем производства товарного никеля на 14% до 143,4 т., меди – на 3,1% до 208 тыс. т.).

Обыкновенные акции ВТБ и Сбербанка корректировались вниз на прошлой неделе после роста недель ранее. Бумаги Сбербанка просели на 3,69% на фоне заявления руководства банка о том, что по итогам 2008 г. чистая прибыль ожидается по РСБУ на уровне 130 млрд. руб., по МСФО – на 5 млрд. руб. выше или ниже показателя по РСБУ (+17-27% к 2006 г.). В пятницу стало известно, что ЦБ РФ принял решение о повышении с 1 сентября нормативов ФОР для кредитных организаций. По-видимому, эта информация окажет некоторое давление на котировки сектора в ближайшей перспективе.

Американские фондовые индексы за неделю закрылись разнонаправленно (DJI -0,39%, S&P500 +0,20%, NASD +0,02%). Развивающиеся рынки также продемонстрировали смешанную динамику: Мексиканский -0,66%, Турецкий +14,45%, Бразильский +0,75%.

На этой неделе внимание отечественных инвесторов будет приковано к динамике американских индексов. Некоторая напряженность, по-видимому, сохранится до среды – накануне вечером 5 августа состоится заседание ФРС США. Однако, в случае развития наиболее вероятного сценария событий – сохранения базовой ставки на уровне 2%, не стоит ожидать серьезных движений на российском рынке. В целом, на текущей неделе, на наш взгляд, наиболее вероятно движение рынка в широком боковом тренде.

# Индексы

Индекс	Закр.	% за нед.	% с нач. мес.	% с нач. год.
<b>Мировые индексы</b>				
PTC	1941.73	-0.49	-1.27	-15.23
PTC-2	2239.05	-1.84	-0.60	-14.85
ММВБ	1492.55	0.37	-0.19	-20.98
Индекс Корп. Обл. ММВБ	98.05	-0.13	-0.04	-1.99
Индекс Корп. Обл. ММВБ куп.	99.83	-0.32	-0.27	-1.81
DJ INDU AVERAGE	11326.32	-0.39	-0.45	-14.61
S&P 500 INDEX	1260.31	0.20	-0.56	-14.17
NASDAQ	2310.96	0.02	-0.63	-12.87
DAX - COMPOSITE	570.59	-0.48	-1.38	-20.38
FTSE 100 IND	5354.67	0.04	-1.06	-17.33
BVSP BOVESPA IND	57630.35	0.75	-3.15	-9.79
ISE NATIONAL 100	42984.66	14.45	1.86	-22.60
MXSE MEXICO INDX	1500.01	-0.66	-2.10	-10.09
KOSPI	1541.22	-3.36	-1.77	-18.76
NIKKEI 225 INDEX	12983.40	-2.58	-0.76	-15.18
SSE COMPOSITE	2775.26	-4.68	1.71	-47.25
HANG SENG INDEX	22659.63	-0.61	1.69	-18.53
<b>Отраслевые индексы РТС</b>				
Нефть и газ	258.79	0.07	-1.86	-9.81
Электроэнергетика	306.59	0.32	-0.38	-34.32
Телекоммуникации	246.69	-2.18	-0.10	-23.94
Металлы и добыча	317.21	1.68	-0.15	-11.93
Промышленность	348.54	-4.73	0.00	-14.37
Потребительские товары	307.01	-0.72	-1.76	-16.91
Финансы	585.66	-2.39	-1.04	-26.06
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Нефть и газ	2386.50	-0.36	-0.78	-12.79
Энергетика	2284.33	-1.84	-0.23	-34.77
Телекоммуникации	1789.16	-2.88	-0.55	-32.26
Металлы и добыча	3397.28	1.43	1.38	-11.77
Машиностроение	2921.99	-3.68	2.30	-17.03

# Итоги торгов на ММВБ

<b>Бумага</b>	<b>Закр. 01.08.08</b>	<b>Закр. 25.07.08</b>	<b>% за нед.</b>	<b>% с нач. год.</b>
<b>Нефть и газ</b>				
Газпром	273.22	269.31	1.45	-20.32
Роснефть	240.80	228.00	5.61	3.93
ЛУКОЙЛ	1945.99	1946.00	0.00	-5.86
Сургутнефтегаз ао	20.43	20.70	-1.29	-30.75
Сургутнефтегаз ап	9.02	9.44	-4.43	-41.97
Татнефть ао	138.50	144.01	-3.83	-6.42
Татнефть ап3	70.11	70.97	-1.21	-19.41
Газпром нефть	147.90	158.00	-6.39	-3.33
<b>Металлургия</b>				
Нор.Никель	5211.00	4736.00	10.03	-19.33
Полюс Золото	970.00	1156.08	-16.10	-13.93
Северсталь	452.90	407.99	11.01	-19.05
ММК	25.70	25.30	1.58	-18.41
НЛМК	104.53	99.49	5.07	5.04
<b>Банки</b>				
Сбербанк	67.66	70.25	-3.69	-33.67
Сбербанк ап	41.41	40.45	2.37	-40.82
Банк ВТБ	0.08	0.08	-3.72	-36.30
Банк Москвы	1116.00	1109.90	0.55	-15.96
<b>Телекоммуникации</b>				
МТС	262.75	262.00	0.29	-30.40
Ростелеком ао	283.00	277.20	2.09	-1.95
Ростелеком ап	38.60	41.70	-7.43	-44.48
СЗТ ао	22.55	24.01	-6.10	-45.27
СЗТ ап	15.31	15.69	-2.43	-49.06
Сибирьтелеком ао	1.71	1.81	-5.63	-40.97
Сибирьтелеком ап	1.15	1.15	-0.17	-42.13
Уралсвязьинформ ао	1.13	1.13	-0.09	-24.97
Уралсвязьинформ ап	0.68	0.67	1.34	-32.81
ВолгаТелеком ао	77.57	86.50	-10.32	-45.98
ВолгаТелеком ап	51.25	52.30	-2.01	-50.24
МГТС ао5	770.04	755.00	1.99	-9.09
МГТС ап4	694.99	680.00	2.20	-9.86
ЮТК ао	2.99	3.12	-4.20	-37.73
ЮТК ап	1.95	2.15	-9.30	-43.97
Дальсвязь ао	87.33	92.95	-6.05	-32.84
Дальсвязь ап	70.00	72.00	-2.78	-35.19
Центр.телеком ао	12.30	12.80	-3.89	-42.78
Центр.телеком ап	8.40	8.33	0.79	-44.74
Таттелеком ао	0.22	0.23	-6.09	-25.26
Башинформсвязь ао4	3.21	3.21	0.00	-23.19

# Итоги торгов на ММВБ

## (продолжение)

Бумага	Закр. 01.08.08	Закр. 25.07.08	% за нед.	% с нач. год.
<b>Энергетика</b>				
ОГК-1	1.62	1.81	-10.50	-47.06
ОГК-2	1.59	1.61	-1.31	-57.68
ОГК-3	1.96	2.07	-5.42	-46.70
ОГК-4	1.39	1.45	-3.94	-57.49
ОГК-5	2.64	2.71	-2.58	-38.87
ОГК-6	1.37	1.50	-8.91	-60.74
ТГК-1	0.02	0.03	-9.34	-27.19
ТГК-2 ао	0.02	0.02	2.16	-2.48
ТГК-2 ап	0.01	0.01	-4.67	-33.33
ТГК-4 ао	0.03	0.03	1.57	-12.79
ТГК-4 ап	0.01	0.01	-3.03	-50.77
ТГК-5	0.01	0.02	-9.68	-36.07
ТГК-6	0.02	0.02	2.42	-38.77
ТГК-8	0.04	0.04	0.52	12.75
ТГК-9	0.00	0.00	-8.51	-45.57
ТГК-10	108.50	108.52	-0.02	13.01
ТГК-11	0.02	0.02	-8.50	-39.00
ТГК-13	0.15	0.15	-0.34	-43.52
ТГК-14	0.01	0.01	-2.94	-22.35
МосЭнерго	3.12	3.19	-2.19	-47.39
ИркЭнерго	16.39	17.15	-4.42	-44.42

# Контакты

**ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство»**

**197198, Санкт-Петербург, Большой пр. ПС, 48-А,**

**Тел.: + 7 (812) 329-81-81, факс: + 7 (812) 329-81-80**

**info@bfa.ru**

**www.bfa.ru**

<b>Аналитический отдел</b>	<b>+ 7 (812) 329-81-81</b>
Мария Микрюкова, Специалист аналитического отдела	<b>m.mikryukova@bfa.ru</b>
<b>Управление по работе с клиентами</b>	<b>client@bfa.ru</b>
Виктория Константинова, Начальник управления	<b>+ 7 (812) 329-81-91</b> <b>v.konstantinova@bfa.ru</b>

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

