

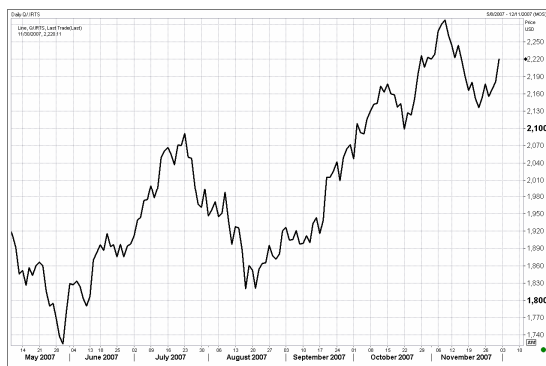


ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

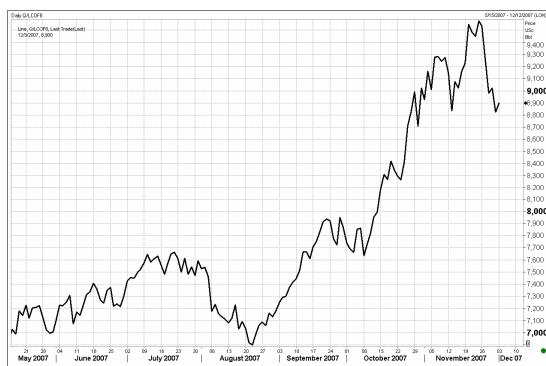
Российские индексы

Индекс	Закр.	% Неделя
RTС	2 220.11	3.17%
RTС-2	2 407.60	1.86%
ММВБ	1 850.64	3.21%
ММВБ кор.обл.	99.52	0.03%
ММВБ кор.обл.к	154.9	0.10%

Индекс RTС



Нефть BRENT



Российский рынок акций на прошедшей неделе продемонстрировал бычий настрой. Индекс РТС прибавил 3,17% и закрылся на отметке 2220,11 пунктов, индекс ММВБ увеличился на 3,21% до отметки 1850,64 пунктов. Росту отечественных фондовых индексов способствовала благоприятная конъюнктура на мировых рынках и ожидание предновогоднего ралли на российских площадках, которое может наступить после выборов в Государственную Думу.

Американские фондовые индексы выросли на ожиданиях, что ФРС на предстоящем заседании может снизить процентные ставки с целью предотвращения рецессии. Кроме того, благоприятным событием для рынка стало сообщение о том, что министерство финансов США готовит к реализации план, который поможет уберечь тысячи американцев от потери их домов.

Главное событие прошедшей недели в РФ это выборы в Государственную Думу, исход которых не стал ни для кого неожиданностью: Единая Россия набрала 63,3% голосов, КПРФ - 11,7%, ЛДПР - 8,4%, Справедливая Россия - 8,0%. На наш взгляд результаты выборов говорят о стабильности экономики, и о сохранении текущего политического курса, что благоприятно должно отразиться на котировках российских акций. Также в ближайшее время возможны политические заявления, касающиеся преемника на пост главы государства.

Лидерами рынка на прошедшей неделе выступили обыкновенные акции Ростелекома (+ 9,61%), который опубликовал позитивную отчетность: выручка компании по МСФО в I полугодии увеличилась на 8,2%, до 31,742 млрд. рублей, а чистая прибыль выросла в 5,5 раза – до 2,54 млрд. руб. Несмотря на хорошие финансовые показатели, мы не рекомендуем включать бумаги Ростелекома в портфель, и рассматриваем бумаги переоцененными.

Хорошим спросом на текущей неделе пользовались акции МТС, подорожавшие на 6,98%. Инвесторы, по-видимому, пересмотрели опубликованные финансовые результаты компании за 3-й квартал, и подняли свои оценки справедливой стоимости компании. Поддержку телекоммуникационному сектору оказала и отличная отчетность Вымпелкома, который увеличил чистую прибыль в III квартале по US GAAP на 70,7% до \$458 млн. Мы также положительно расцениваем итоги МТС и Вымпелкома, и рекомендуем держать акции мобильных операторов в портфеле.

На этой неделе мы считаем, что локомотивом роста могут выступить акции

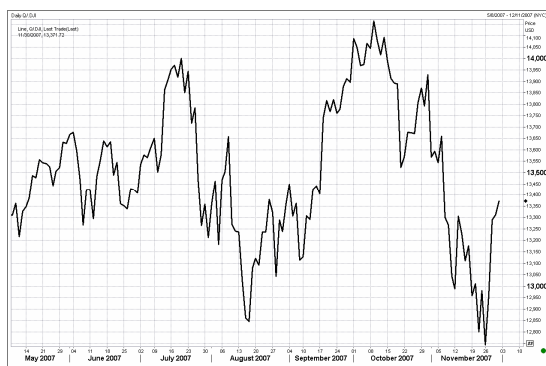
Газпром



Сбербанк



Индекс DJI



Сбербанка. Сбербанк повысил прогноз чистой прибыли по итогам 2007 года по РСБУ до 118-120 млрд. руб. Кроме того, акционеры банка избрали новым президентом-председателем правления Германа Грефа, экс-главу Минэкономразвития РФ. На этом фоне за неделю котировки обыкновенных акций банка прибавили 4,51%, привилегированные 4,98%.

В преддверии включения в расчет индекса MSCI Russia, акции ВТБ подорожали на 3,50%. Кроме акций ВТБ с 3 декабря в индекс MSCI Russia включены акции ПИКА, ММК, Фармстандарта. Котировки акций ВТБ Северо-Запад всю неделю стояли на отметки 41,72 руб. По нашему мнению сам ВТБ выставил крупные заявки по этой цене с тем, чтобы купить бумаги с рынка накануне завершения оферты. До 13 декабря владельцы акций ВТБ Северо-Запад могут предъявить бумаги к выкупу по цене 41,72 руб. за штуку либо обменять на 361 акцию ВТБ. На наш взгляд, если на этой неделе котировки ВТБ вырастут выше отметки 0,1155 руб. за штуку, то имеет смысл обменять бумаги, в противном случае более рациональным вариантом будет продать бумаги на рынке не ниже отметки 41,72 руб.

На нефтяные котировки марки Brent, которые рухнули более чем на 6% с 95 до 89 долл. за баррель., давление, по-видимому, оказало ожидаемое увеличение поставок ОПЕК, о котором картель может объявить на заседании 5 декабря. Однако, в субботу министры нефти Катара, Алжира, Венесуэлы и Саудовской Аравии в субботу высказались за сохранение нынешнего уровня производства, так как считают, что поставки и запасы сырья адекватны спросу.

Бумаги нефтегазового сектора не реагировали на снижение нефтяных цен, и, за исключением акций Лукойла (+1,93%) и Сургутнефтегаза (-0,56%), выглядели лучше рынка: акции Газпрома подорожали на 5,41%, Роснефти на 4,45%, Татнефти на 5,92%, Газпромнефти на 4,76%. Бумаги ГКМ Норильский Никель в отсутствии новых новостей о разделении активов подешевели на 2,30%.

Американские фондовые индексы неделю закрыли в плюсе (DJI +3,01%, S&P500 +2,81%, NASD +2,48%). Развивающиеся рынки продемонстрировали смешанную динамику: Мексиканский +3,29%, Аргентинский -0,20%, Бразильский +3,34%.

По нашему мнению, российский фондовый рынок на текущей неделе сохранит положительную динамику за счет улучшения денежной ликвидности и ожиданий снижения ставки ФРС США. В конце прошлой неделе в капитал Банка развития из стабилизационного фонда были перечислены 180 млрд. рублей, и эти денежные средства в ближайшее время будут размещены на межбанковском рынке. Кроме того, еще 130 млрд. рублей будет перечислено госкорпорации нанотехнологий и 240 млрд. рублей - в капитал фонда развития ЖКХ. Индекс РТС на этом фоне, на наш взгляд, может достичь отметку 2280 пунктов.

Бумага	Закр. 30.11.07	Закр. 23.11.07	% за неделю	% с нач. года
Газпром (ОАО) ао	323.39	306.8	5.41%	6.77%
ОАО "НК "Роснефть"	221.07	211.65	4.45%	-9.14%
НК ЛУКОЙЛ (ОАО) - ао	2115	2075.01	1.93%	-7.52%
Сургутнефтегаз ОАО акции об.	28.399	28.56	-0.56%	-29.27%
Сургутнефтегаз ОАО ап	15.79	15.515	1.77%	-46.91%
ОАО "Татнефть" ао	145.95	137.79	5.92%	19.47%
ОАО "Татнефть" ап 3 вып.	78.65	76	3.49%	1.73%
Газпром нефть(ОАО)-ао	130.32	124.4	4.76%	8.61%
РАО "ЕЭС России"-ао	30.4	29.58	2.77%	6.74%
РАО "ЕЭС России"(ОАО)-ап	27.1	26.4	2.65%	8.05%
МосЭнерго акции обычн.	5.98	5.978	0.03%	14.10%
ГМК "Нор.Никель" ОАО ао	6922.01	7085.1	-2.30%	69.66%
Полус Золото (ОАО)	1052	1025	2.63%	-18.58%
Северсталь (ОАО)ао	564.1	551.8	2.23%	83.45%
АК Сберегательный банк РФ ао	103.74	99.26	4.51%	12.52%
АК Сберегательный банк РФ ап	72.75	69.3	4.98%	-4.12%
ВТБ	0.1125	0.1087	3.50%	-20.55%
Банк Москвы акции об.	1408	1374	2.47%	12.64%
Ростелеком (ОАО) ао.	263.34	240.25	9.61%	35.19%
Ростелеком (ОАО) ап.	65.34	63.68	2.61%	-28.09%
Северо-Запад.Телеком ОАО ао	42.7	42.748	-0.11%	2.62%
Северо-Запад. ТелекомОАО ап	28.94	28.9	0.14%	-8.42%
Мобильные ТелеСистемы (ОАО) ао	361.6	338	6.98%	58.60%
Аэрофлот-росс.авиалин(ОАО)ао	87.05	87.3	-0.29%	51.39%
РБК Информ. системы ао	229	226.75	0.99%	-23.67%
Магнитогорск.мет.комб ОАО ао	32.5	31.23	4.07%	41.64%
ОАО "НЛМК" ао	97	95.6	1.46%	52.88%
ОАО "Балтика" ао	1240	1196	3.68%	5.53%
ОАО "Балтика" ап	794	780	1.79%	1.28%

Мировые индексы				
Индекс	Закр.	% за неделю	% с нач мес.	% с нач год.
PTC	2220.11	3.17%	-0.13%	15.55%
PTC-2	2407.6	1.86%	1.25%	30.99%
ММВБ	1 850.64	3.21%	-1.28%	9.28%
Индекс Корп. Обл. ММВБ	99.52	0.03%	-0.26%	-1.77%
Индекс Корп. Обл. ММВБ куп.	154.9	0.10%	0.32%	5.58%
DJ INDU AVERAGE	13371.72	3.01%	-4.01%	7.62%
S&P 500 INDEX	1481.14	2.81%	-4.40%	4.77%
NASDAQ	2660.96	2.48%	-6.93%	10.17%
DAX - COMPOSITE	703.13	3.99%	-3.07%	17.54%
BVSP BOVESPA IND	63006.16	3.34%	-3.54%	47.10%
BUSE Merval Arg	1631.46	-0.20%	-5.06%	5.89%
MXSE MEXICO INDX	1678.55	3.29%	-6.07%	9.57%
KOSPI	1903.66	2.60%	-7.73%	38.28%
NIKKEI 225 INDEX	15680.67	5.32%	-7.05%	-8.97%
SSE COMPOSITE	4871.778	-3.19%	-18.53%	82.09%
HANG SENG INDEX	28643.61	7.92%	-9.64%	43.47%

Бумага	Закр. 30.11.07	Закр. 23.11.07	% за неделю	% с нач. года
РАО ЕЭС	30.4	29.58	2.77%	2.77%
РАО ЕЭС-п	27.1	26.4	2.65%	2.65%
ОГК-1 ао	2.773	2.8	-0.96%	-0.96%
ОГК-2 ао	3.13	2.999	4.37%	4.37%
ОГК-3 ао	3.466	3.422	1.29%	1.29%
ОГК-4 ао	3.241	3.22	0.65%	0.65%
ОГК-5 ао	4.28	4.235	1.06%	1.06%
ОГК-6 ао	3.13	3.15	-0.63%	-0.63%
ТГК-1	0.0301	0.0297	1.35%	1.35%
ТГК-2	0.0246	0.0228	7.89%	7.89%
ТГК-2 ап	0.0159	0.0143	11.19%	11.19%
ТГК-4	0.0297	0.029	2.41%	2.41%
ТГК-4 п	0.018	0.0174	3.45%	3.45%
ТГК-5	0.0226	0.0222	1.80%	1.80%
ТГК-6	0.0256	0.024	6.67%	6.67%
ТГК-8	0.0325	0.0319	1.88%	1.88%
ТГК-9	0.0069	0.0069	0.00%	0.00%
ТГК-10	98	98	0.00%	0.00%
ТГК-13	5204	5100.02	2.04%	2.04%
ТГК-14	0.0086	0.0075	14.67%	14.67%
Мосэнерго	5.98	5.978	0.03%	0.03%
Иркутэнерго	25.66	25.5	0.63%	0.63%

ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство»
197376, Санкт-Петербург, пр. Медиков, 10,
Тел.: + 7 (812) 329-81-81, факс: + 7 (812) 329-81-80
info@bfa.ru
www.bfa.ru

Управление брокерских и дилерских операций	+ 7 (812) 329-81-95 + 7 (812) 329-81-99
Сергей Булгаков, Ведущий специалист по дилерской деятельности	s.bulgakov@bfa.ru
Лазарев Игорь, Ведущий специалист по дилерской деятельности	i.lazarev@bfa.ru
Сергей Подузов, Начальник Аналитического отдела Управления брокерских и дилерских операций	s.poduzov@bfa.ru
Мария Микрюкова, Аналитик Аналитического отдела Управления брокерских и дилерских операций	m.mikryukova@bfa.ru
Клиентский отдел (брокерское и депозитарное обслуживание)	client@bfa.ru
Виктория Константинова, Начальник клиентского отдела	+ 7 (812) 329-81-91 v.konstantinova@bfa.ru
Элина Стрельцова	+ 7 (812) 329-81-71 e.streltsova@bfa.ru
Екатерина Кукушкина	+ 7 (812) 329-81-96 e.kukushkina@bfa.ru
Елена Багаева	+ 7 (812) 329-81-74 e.bagaeva@bfa.ru

Настоящий обзор был подготовлен отделом информационного сопровождения дилерских операций 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.