

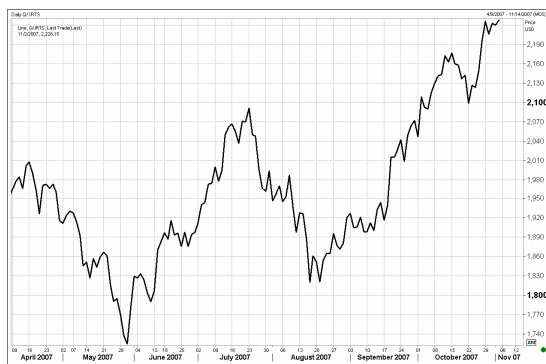


ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

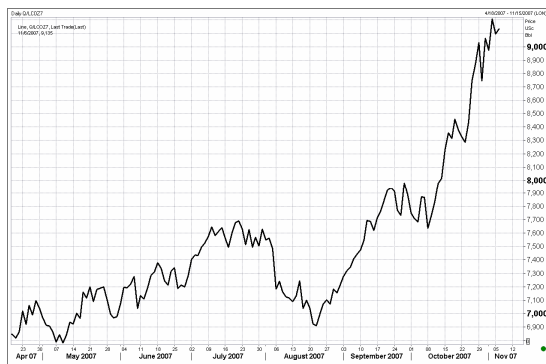
Российские индексы

Индекс	Закр.	% Неделя
RTС	2 228.15	1.55%
RTС-2	2 378.16	1.35%
ММВБ	1 879.41	1.34%
ММВБ кор.обл.	99.9	0.07%
ММВБ кор.обл.к	154.66	0.23%

Индекс RTС



Нефть BRENT



Главное событие прошедшей недели – это решение ФРС по учетной ставке. Комитет по открытым рынкам ФРС США (FOMC), как от него и ожидали, снизил учетную ставку на 0,25%, до 4,5%. При этом мировые рынки снижение ставок отыграли заранее, и поэтому фондовые индексы изменились незначительно. 18 сентября FOMC понизил ключевую ставку сразу на 0,5%, таким последние полтора месяца ставка была снижена на 0,75%. В меморандуме комитета было подчеркнуто, что "недавние повышения цен на сырье и энергоносители наряду с другими факторами могут привести к росту инфляционного давления".

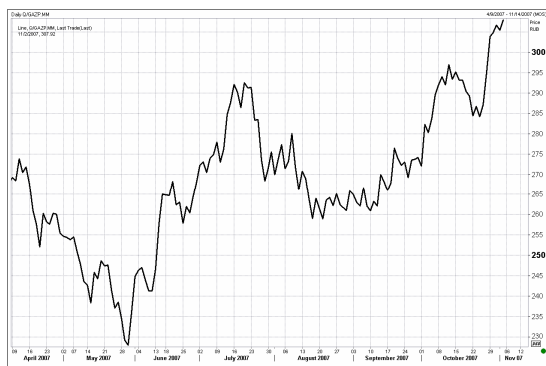
Нефтяные котировки марки Brent на неделе превысили отметку 91 долл. за баррель. Не исключено, что в ближайшее время мы можем свидетелями котировок нефтяных фьючерсов выше 100 долл. за баррель. Среди факторов, способствующим росту цен на черное золото, можно отметить стабильное снижение запасов нефтепродуктов в США, геополитическая напряженность вокруг Ирана и военные действия ВС Турции против иракских боевиков на севере Ирака. Согласно еженедельному докладу министерства энергетики США, запасы нефти в США снизились за неделю на 3,894 млн. баррелей (-1,23%).

Благодаря высоким ценам на черное золото, индекс RTС достиг очередного исторического максимума 2258,63 пунктов. За неделю индекс RTС вырос на 1,55% до отметки 2228,15 пунктов, индекс ММВБ на 1,34% до отметки 1879,41 пунктов.

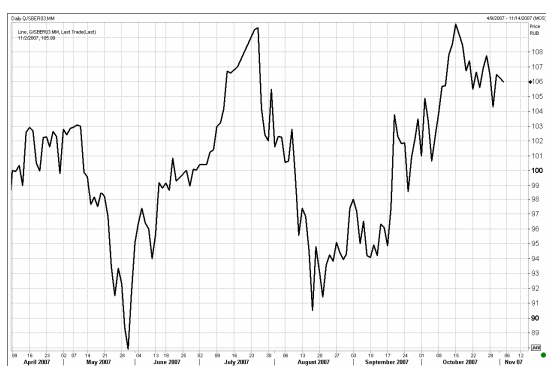
Лучше рынка выглядели бумаги ММК (+8,07%), Газпрома (+4,37%) и Норильского Никеля (+5,61%).

Рост котировок акций Норильского Никеля объясняется приближением предстоящего собрания акционеров по вопросам выделения энергоактивов, и на наш взгляд, стратегические инвесторы продолжают скупку бумаг. В пятницу также стало известно, что совет директоров принял рекомендацию почти вдвое увеличить дивиденды за 9 месяцев до 108 рублей на акцию. За 9 месяцев 2006 года компания выплатила акционерам 56 рублей на акцию. По сравнению с этим показателем за январь-сентябрь 2007 года компания увеличивает выплаты на 93%. Внеочередное собрание акционеров компании по данному вопросу состоится 21 декабря. Список лиц, имеющих право принимать участие в собрании, составляется на 13 ноября. Мы считаем, что в ближайшее время мы можем увидеть достижение котировками акций Норильского Никеля отметки 7000 рублей за акцию.

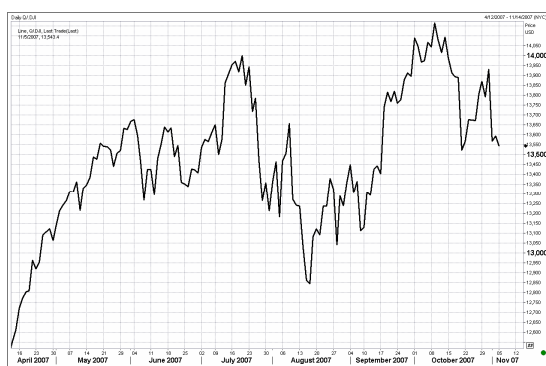
Газпром



Сбербанк



Индекс DJI



Однако росту котировок может препятствовать сообщение о продаже до 17 декабря 3,9% казначейских акций, которые находятся на балансе компании после обратного выкупа.

После сообщений о том, что объединенная норвежская государственная нефтегазовая компания StatoilHydro войдет в состав консорциума по разработке первой фазы Штокмановского газоконденсатного месторождения на шельфе Баренцева моря, котировки Газпрома превысили психологически важную отметку 300 руб. В акциях Газпрома продолжается восходящий тренд, не смотря на то, что газовый монополист объявил о снижении чистой прибыли за 9 месяцев 2007 года по РСБУ на 17,7%. Котировки акций других нефтегазовых компаний изменились разнонаправлено: акции Лукойла подорожали на 3,73%, Татнефти на 2,01%, Газпромнефти на 3,65%, акции Роснефти подешевели на 1,55%, Сургутнефтегаза на 2,43%.

Котировки обыкновенных акций незначительно снизились на 0,30% после прошедшего 26 октября собрания акционеров, на котором было принято решение о начале второго этапа реорганизации энергохолдинга. Акционеры, которые проголосовали против либо не участвовали в голосовании, могут предъявить бумаги к выкупу. Однако мы рекомендуем не продавать бумаги не предъявлять их к оферте, а дожидаться завершения реформы электроэнергетики и либерализации цен на электричество, в результате которых котировки акций энергетических компаний вырастут на наш взгляд примерно на 30-40%.

Американские фондовые индексы неделю завершили разнонаправлено (DJI -1,53%, S&P500 -1,67%, NASD +0,22%). Неоднозначной динамики американских площадок способствовала публикация накануне решения ФРС данных о росте экономики США в 3 квартале. Согласно министерству торговли, темпы роста ВВП США в третьем квартале 2007 года ускорились до 3,9% в годовом исчислении с 3,8% во втором квартале. На развивающихся рынках также наблюдалась смешанная динамика: Бразильский -0,35%, Аргентинский +1,39%. Мексиканский -4,75%.

Мы считаем, что на текущей неделе мы увидим новые максимумы по индексу РТС. Нефтегазовые компании также должны начать отыгрывать сильный рост нефтяных цен, а котировки металлургических компаний, из-за перекупленности, по-видимому, останутся на текущих уровнях. При этом остается вероятность коррекции российского фондового рынка в случае резкого ухудшения конъюнктуры на мировых фондовых и сырьевых рынках. Индекс РТС по нашему мнению будет колебаться в диапазоне 2220 – 2280 пунктов.

Бумага	Закр. 02.11.07	Закр. 26.10.07	% за неделю	% с нач. года
Газпром (ОАО) ао	307.92	295.02	4.37%	1.66%
ОАО "НК "Роснефть"	215.2	218.59	-1.55%	-11.55%
НК ЛУКОЙЛ (ОАО) - ао	2255	2174	3.73%	-1.40%
Сургутнефтегаз ОАО акции об.	31.58	32.365	-2.43%	-21.34%
Сургутнефтегаз ОАО ап	16.4	16.644	-1.47%	-44.86%
ОАО "Татнефть" ао	151.69	148.7	2.01%	24.17%
ОАО "Татнефть" ап 3 вып.	78.9	79.97	-1.34%	2.06%
Газпром нефть(ОАО)-ао	123	118.67	3.65%	2.51%
РАО "ЕЭС России"-ао	30.54	30.632	-0.30%	7.23%
РАО "ЕЭС России"(ОАО)-ап	26.935	27.56	-2.27%	7.40%
МосЭнерго акции обыкн.	6.39	6.389	0.02%	21.92%
ГМК "Нор.Никель" ОАО ао	7610	7206	5.61%	86.52%
Полюс Золото (ОАО)	1125	1110	1.35%	-12.93%
Северсталь (ОАО)ао	575.02	588	-2.21%	87.00%
АК Сберегательный банк РФ ао	105.99	107.75	-1.63%	14.96%
АК Сберегательный банк РФ ап	72.7	72.94	-0.33%	-4.18%
ВТБ	0.1192	0.1182	0.85%	-15.82%
Банк Москвы акции об.	1372	1325	3.55%	9.76%
Ростелеком (ОАО) ао.	241.8	245	-1.31%	24.13%
Ростелеком (ОАО) ап.	64.08	63.99	0.14%	-29.47%
Северо-Запад.Телеком ОАО ао	45.1	45.3	-0.44%	8.38%
Северо-Запад. ТелекомОАО ап	29.59	29.2	1.34%	-6.36%
Мобильные ТелеСистемы (ОАО) ао	334.01	333	0.30%	46.50%
Аэрофлот-росс.авиалин(ОАО)ао	85.95	84.71	1.46%	49.48%
РБК Информ. системы ао	226.9	228	-0.48%	-24.37%
Магнитогорск.мет.комб ОАО ао	33.9	31.37	8.07%	47.74%
ОАО "НЛМК" ао	102.5	103	-0.49%	61.54%
ОАО "Балтика" ао	1205	1208.97	-0.33%	2.55%
ОАО "Балтика" ап	794.98	770	3.24%	1.40%

Мировые индексы				
Индекс	Закр.	% за неделю	% с нач мес.	% с нач год.
PTC	2228.15	2194.12	1.55%	0.23%
PTC-2	2378.16	2346.59	1.35%	0.01%
ММВБ	1 879.41	1 854.47	1.34%	0.25%
Индекс Корп. Обл. ММВБ	99.9	99.83	0.07%	0.12%
Индекс Корп. Обл. ММВБ куп.	154.66	154.3	0.23%	0.16%
DJ INDU AVERAGE	13595.1	13806.7	-1.53%	-2.40%
S&P 500 INDEX	1509.65	1535.28	-1.67%	-2.56%
NASDAQ	2810.38	2804.19	0.22%	-1.70%
DAX - COMPOSITE	706.3	718.12	-1.65%	-2.64%
BVSP BOVESPA IND	64050.08	64275.58	-0.35%	-1.94%
BUSE Merval Arg	1718.64	1695.12	1.39%	0.01%
MXSE MEXICO INDX	1741.94	1828.72	-4.75%	-2.53%
KOSPI	2015.76	2062.92	-2.29%	-2.30%
NIKKEI 225 INDEX	16268.92	16505.63	-1.43%	-3.57%
SSE COMPOSITE	5634.452	5589.631	0.80%	-5.78%
HANG SENG INDEX	28942.32	30405.22	-4.81%	-8.70%

Бумага	Закр. 02.11.07	Закр. 26.10.07	% за неделю	% с нач. года
РАО ЕЭС	30.54	30.632	-0.30%	-0.30%
РАО ЕЭС-п	26.935	27.56	-2.27%	-2.27%
ОГК-1 ао	2.78	2.717	2.32%	2.32%
ОГК-2 ао	3.23	3.43	-5.83%	-5.83%
ОГК-3 ао	3.62	3.755	-3.60%	-3.60%
ОГК-4 ао	3.195	3.24	-1.39%	-1.39%
ОГК-5 ао	4.209	4.21	-0.02%	-0.02%
ОГК-6 ао	3.22	3.175	1.42%	1.42%
ТГК-1	0.032	0.0324	-1.23%	-1.23%
ТГК-2	0.0245	0.0241	1.66%	1.66%
ТГК-2 ап	0.0169	0.0172	-1.74%	-1.74%
ТГК-4	0.0303	0.0289	4.84%	4.84%
ТГК-4 п	0.0182	0.0181	0.55%	0.55%
ТГК-5	0.0254	0.0264	-3.79%	-3.79%
ТГК-6	0.0238	0.0248	-4.03%	-4.03%
ТГК-8	0.0324	0.0324	0.00%	0.00%
ТГК-9	0.0074	0.0077	-3.90%	-3.90%
ТГК-10	102.5	100.95	1.54%	1.54%
ТГК-13	5060	5060	0.00%	0.00%
ТГК-14	0.0079	0.0082	-3.66%	-3.66%
Мосэнерго	6.39	6.389	0.02%	0.02%
Иркутсэнерго	26	26.4	-1.52%	-1.52%

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.