

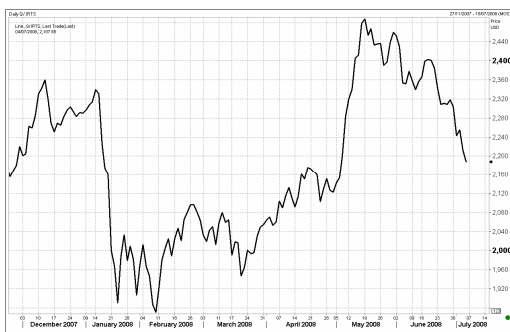


ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА АКЦИЙ

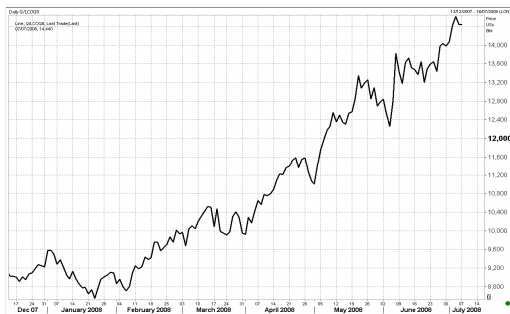
Российские индексы

Индекс	Закр.	% Неделя
РТС	2187.65	-5.65%
РТС-2	2516.6	-2.59%
ММВБ	1666.75	-5.62%
ММВБ кор.обл.	98.52	-0.48%
ММВБ кор.обл.к	100.29	-0.33%

Индекс РТС



Нефть BRENT



На прошлой неделе российский рынок акций чувствовал себя хуже западных рынков: индекс РТС просел на 130 пунктов ниже отметки 2200 пунктов. Желание инвесторов зафиксировать прибыль в российских акциях было настолько явным, что ему не смогла помешать даже крайне положительная динамика нефтяных котировок.

Американский фондовый рынок, наоборот, смог проявить некоторую устойчивость к внешнему негативу и закрыться по итогам недели в небольшом минусе. Давление на индексы США в течение всей недели оказывали рекордно высокие цены на нефть и негативные прогнозы от крупнейших инвестбанков по состоянию не только финансового, но и производственного сектора американской экономики. Так, в среду акции General Motors упали до минимума с 1954 г. на фоне выхода прогноза Merrill Lynch о том, что автопроизводитель нуждается в привлечении 15 млрд. долл. и может обанкротиться. Негатива добавила и публикация в четверг слабых данных по рынку труда и сектору услуг США.

Решение ЕЦБ о повышении процентной ставки на 25 б.п. до 4,25%, принятое в четверг, усилило распродажи на отечественном рынке. Внутренних поводов для оптимизма у российских инвесторов также особо не было: агентство Fitch подтвердило, а не повысило, как ожидалось ранее, суверенный рейтинг РФ на уровне ВВВ+. Индекс РТС за неделю упал на 5,65% до отметки 2187,65 пунктов, индекс ММВБ просел на 5,62% до отметки 1666,75 пунктов.

Напряженность вокруг Ирана, заявление МЭА о превышении реального спроса на нефть над предложением и публикация данных о сокращении запасов нефти в США (за неделю на 0,66% до 299,8 млн. баррелей) спровоцировали очередной виток роста на рынке нефти на прошлой неделе. В четверг нефтяные котировки пробили очередной максимум, поднявшись выше 146 долл. за баррель. В пятницу ажиотаж на сырьевом рынке несколько спал, и нефтяные котировки отступили от рекордных значений.

Аутсайдерами по итогам недели стали акции сырьевых и добывающих компаний, упавшие в среднем на 6-7%.

Газпром



Сбербанк



Индекс DJI



Давление на бумаги нефтегазового сектора оказывала новость о повышении с 1 августа экспортной пошлины на нефть до нового рекорда – 495,9 долл. за т. А вот принятие Госдумой поправок в расчет НДС для нефти и уточнение еще ряда регионов, в которых предусматривается введение налоговых каникул, были проигнорированы инвесторами. Бумаги Газпромнефти просели на 5,24% (за неделю), несмотря на выход позитивного сообщения о повышении агентством Moody's рейтинга компании с Baa1 до Baa3 (прогноз – стабильный).

Хуже рынка выглядели и акции Газпрома (-6,53% за неделю). Инвесторов не удовлетворили результаты долгожданной финансовой отчетности. Чистая прибыль Газпрома по МСФО в 2007г выросла на 7% до 658 млрд. руб., за 4 кв. 2007 г. – на 35,5% до 231,8 млрд. руб., что оказалось выше прогнозов аналитиков. Однако, темп прироста операционных расходов (24%) превысил тем прироста выручки (11%). Сенсационное заявление А. Миллера о том, что к концу года цена на российский газ для Европы достигнет 500 долл. за тыс. куб. м., а в случае повышения цены на нефть до уровня 250 долл. за баррель – может повыситься до 1000 долл. за тыс. куб. м., также не смогло оказать поддержки акциям компании.

На прошлой неделе завершилась эпоха PAO EЭС: понедельник был последним рабочим днем холдинга. По мере запуска программ ADR и GDR выделенных из PAO энергетических компаний, интерес к бумагам ТГК и ОГК должен, на наш взгляд, постепенно вырасти.

Наиболее устойчивы к внешним колебаниям оказались акции телекоммуникационного сектора. Бумаги Ростелекома прибавили в цене 1,05% за неделю на фоне выхода позитивного финансового отчета. Чистая прибыль компании по МСФО за 2007 г. выросла в 2 раза до 2,8 млрд. руб.

Американские фондовые индексы за неделю закрылись в минусе (DJI -0,51%, S&P500 -1,21%, NASD -3,03%). Развивающиеся рынки также продемонстрировали негативную динамику: Мексиканский -3,53%, Турецкий -4,27%, Бразильский -7,70%.

В случае стабилизации цен на нефть, которая наметилась в конце прошлой недели, мировые фондовые индексы могут немного подрасти на текущей неделе. Однако, фаза отрицательной коррекции на отечественном рынке, на наш взгляд, еще не завершена: возможны лишь кратковременные отскоки вверх.

Мировые индексы

Индекс	Закр.	% за неделю	% с нач. мес.	% с нач. год.
PTC	2187.65	-5.65%	-5.02%	-4.49%
PTC-2	2516.6	-2.59%	-2.34%	-4.30%
ММВБ	1666.75	-5.62%	-4.96%	-11.76%
Индекс Корп. Обл. ММВБ	98.52	-0.48%	-0.23%	-1.52%
Индекс Корп. Обл. ММВБ куп.	100.29	-0.33%	-0.15%	-1.36%
DJ INDU AVERAGE	11288.54	-0.51%	-0.54%	-14.90%
S&P 500 INDEX	1262.9	-1.21%	-1.34%	-13.99%
NASDAQ	2245.38	-3.03%	-2.08%	-15.34%
DAX - COMPOSITE	563.72	-2.97%	-2.87%	-21.34%
FTSE 100 IND	5412.75	-2.12%	-3.79%	-16.43%
BVSP BOVESPA IND	59365.35	-7.70%	-8.69%	-7.08%
ISE NATIONAL 100	34300.37	-4.27%	-2.25%	-38.24%
MXSE MEXICO INDX	1599.5	-3.53%	-4.16%	-4.13%
KOSPI	1578.55	-5.80%	-5.15%	-16.79%
NIKKEI 225 INDEX	13363.11	-1.22%	-1.01%	-12.70%
SSE COMPOSITE	2779.609	2.34%	3.47%	-47.17%
HANG SENG INDEX	21745.2	-1.30%	-1.61%	-21.82%

Отраслевые индексы PTC

Индекс	Закр.	% за неделю	% с нач. мес.	% с нач. год.
Нефть и газ	293.34	-5.82%	-5.62%	2.23%
Электроэнергетика	333.15	-6.81%	-5.19%	-28.63%
Телекоммуникации	265.2	-2.25%	-1.79%	-18.24%
Металлы и добыча	379.98	-6.87%	-5.69%	5.49%
Промышленность	398.98	-3.26%	-3.86%	-1.98%
Потребительские товары	333.45	-0.78%	-0.59%	-9.76%
Финансы	633.96	-5.78%	-4.78%	-19.96%

Отраслевые индексы ММВБ

Индекс	Закр.	% за неделю	% с нач. мес.	% с нач. год.
Нефть и газ	2703.03	-6.18%	-5.88%	-1.22%
Энергетика	2529.42	-5.72%	-4.44%	-27.77%
Телекоммуникации	2011.71	-3.80%	-3.07%	-23.83%
Металлы и добыча	3907.42	-7.32%	-6.92%	1.48%
Машиностроение	3329.26	-2.99%	-3.11%	-5.47%

Итоги торгов на ММВБ

Бумага	Закр. 04.07.08	Закр. 27.06.08	% за неделю	% с нач. года
Газпром (ОАО) ао	318.7	340.98	-6.53%	-7.05%
ОАО "НК "Роснефть"	255	273.42	-6.74%	10.06%
НК ЛУКОЙЛ (ОАО) - ао	2223	2310	-3.77%	7.54%
Сургутнефтегаз ОАО акции об.	24.363	26.2	-7.01%	-17.42%
Сургутнефтегаз ОАО ап	11.845	12.73	-6.95%	-23.83%
ОАО "Татнефть" ао	161.2	177.98	-9.43%	8.92%
ОАО "Татнефть" ап 3 вып.	79.14	87	-9.03%	-9.03%
Газпром нефть(ОАО)-ао	177.3	187.1	-5.24%	15.88%
МосЭнерго акции обыкн.	4.184	4.425	-5.45%	-29.44%
ГМК "Нор.Никель" ОАО ао	5737.45	6033.55	-4.91%	-11.18%
Полос Золото (ОАО)	1265	1351.82	-6.42%	12.24%
Северсталь (ОАО)ао	535.7	617.51	-13.25%	-4.25%
АК Сберегательный банк РФ ао	72.32	75.99	-4.83%	-29.10%
АК Сберегательный банк РФ ап	42.66	46.54	-8.34%	-39.03%
ВТБ	0.0815	0.0824	-1.09%	-35.27%
Банк Москвы акции об.	1029.91	1117	-7.80%	-22.45%
Аэрофлот-росс.авиаин(ОАО)ао	75	80	-6.25%	-19.27%
РБК Информ. системы ао	199.5	207.1	-3.67%	-22.67%
Магнитогорск.мет.комб ОАО ао	30.139	32.07	-6.02%	-4.32%
ОАО "НЛМК" ао	119.4	127.6	-6.43%	19.99%
ОАО "Балтика" ао	1002	1019.98	-1.76%	-16.85%
ОАО "Балтика" ап	636.39	625	1.82%	-24.15%

Итоги торгов на ММВБ акций телекоммуникационной отрасли

Бумага	Закр. 04.07.08	Закр. 27.06.08	% за неделю	% с нач. года
Ростелеком (ОАО) ао.	282.19	279.25	1.05%	-2.23%
Ростелеком (ОАО) ап.	48.75	50.5	-3.47%	-29.88%
"Северо-Запад.Телеком" ОАО ао	27.99	29.734	-5.87%	-32.06%
"Северо-Запад. Телеком"ОАО ап	18.406	18.77	-1.94%	-38.75%
Сибирьтелеком (ОАО) ао	2.048	2.186	-6.31%	-29.31%
Сибирьтелеком (ОАО) ап	1.316	1.302	1.08%	-33.60%
"Уралсвязьинформ" (ОАО)-ао	1.206	1.254	-3.83%	-19.71%
Уралсвязьинформ (ОАО)-ап	0.711	0.745	-4.56%	-29.74%
ВолгаТелеком (ОАО) -ао	106.48	113	-5.77%	-25.85%
ВолгаТелеком (ОАО)-ап	61.94	61.65	0.47%	-39.86%
ОАО "МГТС" ао (5 в)	785	790	-0.63%	-7.32%
ОАО "МГТС" ап (4 в)	700	680.02	2.94%	-9.21%
ЮТК (ОАО) ао	3.4	3.59	-5.29%	-29.17%
ЮТК (ОАО) ап	2.199	2.314	-4.97%	-36.81%
Мобильные ТелеСистемы (ОАО) ао	273.89	281.78	-2.80%	-27.45%
Дальнев.комп.электросвязь(ОАО)	98.19	102.3	-4.02%	-24.49%
Дальнев.комп.электросвязь(ОАО)	74	77.1	-4.02%	-31.48%
Центр.телеком.комп.(ОАО)ао	14.519	15.07	-3.66%	-32.47%
Центр.телеком.комп.(ОАО) ап	9	9.36	-3.85%	-40.79%
"Таттелеком" ОАО ао	0.24	0.256	-6.25%	-16.96%
Башинформсвязь(ОАО)ао-4в.	4.049	4.049	0.00%	-3.18%

Итоги торгов на ММВБ акций электроэнергетики

Бумага	Закр. 04.07.08	Закр. 27.06.08	% за неделю	% с нач. года
ОГК-1 ао	2.16	1.768	22.17%	-29.41%
ОГК-2 ао	1.719	1.982	-13.27%	-54.10%
ОГК-3 ао	2.264	2.41	-6.06%	-38.31%
ОГК-4 ао	1.73	1.97	-12.18%	-47.01%
ОГК-5 ао	2.708	2.85	-4.98%	-37.30%
ОГК-6 ао	1.74	1.81	-3.87%	-50.14%
ТГК-1	0.0317	0.032	-0.94%	-0.94%
ТГК-2	0.0238	0.0237	0.42%	-1.65%
ТГК-2 ап	0.0121	0.0119	1.68%	-20.92%
ТГК-4	0.0257	0.0255	0.78%	-13.47%
ТГК-4 п	0.0122	0.0123	-0.81%	-37.44%
ТГК-5	0.017	0.0177	-3.95%	-22.37%
ТГК-6	0.0166	0.017	-2.35%	-39.86%
ТГК-8	0.0385	0.0386	-0.26%	11.59%
ТГК-9	0.0075	0.0076	-1.32%	-5.06%
ТГК-10	109.95	109.85	0.09%	14.52%
ТГК-11	0.0247	0.0241	2.49%	-17.67%
ТГК-13	0.1681	0.1799	-6.56%	-34.92%
ТГК-14	0.007	0.0071	-1.41%	-17.65%
Мосэнерго	4.184	4.425	-5.45%	-29.44%
Иркутэнерго	19.696	20.199	-2.49%	-33.22%

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

Аналитический отдел	+ 7 (812) 329-81-81
Мария Микрюкова, Специалист Аналитического отдела	m.mikryukova@bfa.ru
Управление развития и сопровождения клиентских сервисов	client@bfa.ru
Виктория Константинова, Начальник управления	+ 7 (812) 329-81-91 v.konstantinova@bfa.ru

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.