

Индекс	Закр.	Изм., %, нед.
<b>Акции</b>		
<b>Азия</b>		
NIKKEI 225	8 654,53	3,91
KOSPI COMPOSITE	1 162,25	5,18
TSEC WEIGHTED	4 613,72	4,42
HANG SENG	15 210,85	2,18
<b>США</b>		
DOW JONES IND.	8 629,68	-0,07
S&P 500	879,73	0,42
NASDAQ COMPOSITE	1 540,72	2,08
<b>Европа</b>		
FTSE 100	4 280,35	5,70
CAC 40	3 213,60	7,55
DAX	4 663,37	6,43
<b>Россия и BRIC</b>		
IBOVESPA SAO PAULO	39 373,86	11,39
SSE COMPOSITE	1 950,603	-5,76
BSE SENSEX	9 922,84	7,14
ММВБ	620,53	10,35
Объем, Фондовый рынок, млн. долл.	16 225,80	
PTC	652,21	10,58
Объем, млн. долл.	35,904	
MSCI Russia	429,40	11,00
MSCI Emerg. Markets	551,71	10,89
<b>Валюта</b>		
EUR/USD	1,3128	3,71
EUR/RUR	36,6678	3,61
USD/RUR	27,9310	-0,10
<b>Сырье, металлы, долл.</b>		
Brent, Jan 09	46,41	16,78
Light, Jan 09	46,28	13,40
Золото	818,9	9,11
Серебро	10,20	6,92
Медь	2 981,75	-2,25
Алюминий	1 465,75	1,38
Никель	10 206,50	12,48
Цинк	1 040,85	-5,08

### Лидеры роста и падения предыдущей недели (8-12 декабря)

ММВБ, ликвидные акции, %			
Рост		Падение	
Акрон	27,72	ФСК ЕЭС ао	-10,24
Ростел- ао	27,58	РусГидро	-7,91
ПолюсЗолот	26,82	ОГК-4 ао	-4,32
СевСт-ао	26,45	Возрожд-ао	-2,12
ЛУКОЙЛ	21,39	ОГК-6 ао	-1,48

### Корзина EUR/USD (55/45)



### Главные новости на неделю\*:

- 15 декабря, понедельник, 17.15 МСК – промышленное производство в США за ноябрь, месяц к месяцу
- 16 декабря, вторник, 16.30 МСК – индекс потребительских цен в США за ноябрь, месяц к месяцу и год к году
- 16 декабря, вторник, 22.15 МСК – заседание ФРС по процентной ставке
- 17 декабря, среда, 13.00 МСК – индекс потребительских цен в еврозоне за ноябрь, месяц к месяцу и год к году
- 17 декабря, среда, 16.30 МСК – баланс счета текущих операций США за 3 квартал
- 17 декабря, среда, 18.35 МСК – запасы нефти в США и их изменение за неделю до 12 декабря
- 18 декабря, четверг, 13.00 МСК – торговый баланс еврозоны за октябрь
- 18 декабря, четверг, 16.30 МСК – количество обращений за пособиями по безработице в США (первичная безработица) за неделю до 13 декабря

\* все новости представлены в Календаре событий, расширенная версия – на сайте БФА в разделе «Аналитика / Экономический календарь»

### Прогноз на неделю:

в первой половине недели (до заседания стран-членов ОПЕК в среду 17 декабря) отечественный рынок вслед за зарубежными сырьевыми и фондовыми площадками будет демонстрировать повышательную динамику. Не менее важным фактором роста является и ожидание очередного решения ФРС по ставке (вторник, 22.15 МСК): инвесторы вновь надеются на ее снижение, не сильно заботясь о последствиях данного решения в долгосрочной перспективе и рассчитывая на сомнительный импульс к экономическому росту (который сформируется, по мнению ФРС, расширением потребительского спроса за счет очередного снижения стоимости заемных ресурсов). Продолжение недели будет зависеть от реакции мирового инвестиционного сообщества на данные решения. Следует отметить, что для финансовых властей развитых стран «границы для маневра» в рамках монетарной политики сужаются: «прикручивать» ставки уже практически некуда, а должного эффекта от использования инструментов денежно-кредитного регулирования в отсутствие структурных изменений в экономике нет

### Ликвидность и рынок МБК



Итоги недели, 8-12 декабря .....	2
Календарь событий на неделю 15-19 декабря .....	7
Итоги торгов, ММВБ, неделя 5-12 декабря .....	10
Итоги торгов российскими ADR/GDR, неделя 5-12 декабря .....	11

## Итоги недели, 8-12 декабря

### Российский фондовый рынок

По итогам отчетного периода российский фондовый рынок показал хорошую положительную динамику. В первую очередь это связано с относительно благоприятной внешней конъюнктурой, которую в значительной степени определило сообщение о новом плане оздоровления экономики США.

Российский рынок акций демонстрировал хороший рост на ожиданиях и корректировался вниз на новостях. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 10,35 %, а индекс РТС – на 10,58 %.

#### Макроэкономический фон

Денежная база РФ в широком определении в ноябре уменьшилась до 5 201,8 млрд. руб. с 5 282,1 млрд. руб. или на 1,52 %. Денежная база в январе-ноябре уменьшилась на 5,6 % – с 5 513,3 млрд. руб. на 1 января.

Положительное сальдо внешнеторгового баланса России в январе-октябре 2008 года достигло 182,8 млрд. долл. За 10 месяцев 2008 года внешнеторговый оборот России составил 636 млрд. долл. и по сравнению с январем-октябрем 2007 года увеличился на 46,3 %.

Положительное сальдо внешнеторгового баланса РФ в октябре 2008 года составило 11,931 млрд. долл., что на 26,8 % меньше, чем в сентябре, когда оно составило 16,296 млрд. долл.

Экспорт из России в январе-октябре составил 409,4 млрд. долл. и по сравнению с аналогичным периодом 2007 года вырос на 47,4 %. Импорт достиг 226,6 млрд. долл., увеличившись по сравнению с январем-сентябрем прошлого года на 44,3 %.

Согласно предварительной оценке ЦБ РФ, объем экспорта в октябре уменьшился по сравнению с августом на 11,2 % – до 38,895 млрд. долл., импорта – на 2,0 % до 26,964 млрд. долл.

ВВП России в 3 квартале 2008 года вырос на 6,2 % по сравнению с 3 кварталом 2007 года. Темпы роста в 3 квартале 2008 года стали минимальными с 3 квартала 2005 года (тогда повышение составило 6,1 %).

За январь-сентябрь 2008 года рост ВВП РФ составил 7,3 % по сравнению с аналогичным периодом 2007 года.

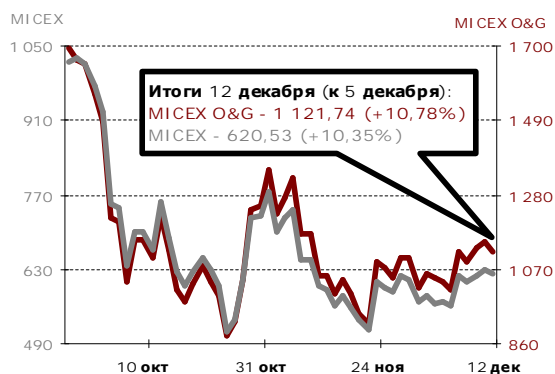
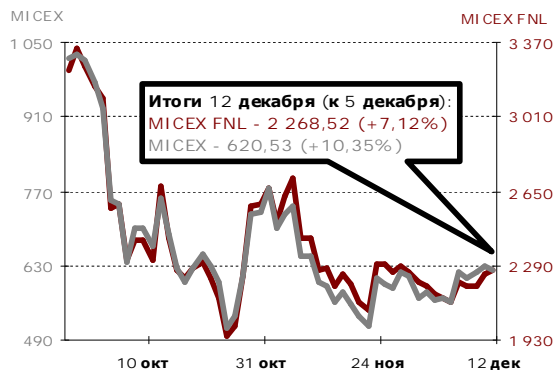
По оценкам Министерства финансов, в будущем году поступления в бюджеты субъектов РФ от налога на прибыль сократятся на 25-30 %, а поступления от налога на доходы физических лиц – на 5-10 %.

Инфляция в РФ за период со 2 по 8 декабря составила 0,2 %. С начала года индекс потребительских цен вырос на 12,7 %.

Правительство РФ на заседании в среду одобрило проект распоряжения, в соответствии с которым Минфину РФ в 2009 году разрешается осуществить выпуск государственных облигаций в объеме до 535,8 млрд. руб.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's снизило долгосрочный валютный рейтинг России до «BBB» с «BBB+» и краткосрочный – до «A-3» с «A-2». Как сообщается в пресс-релизе агентства, прогноз долгосрочного рейтинга – «негативный». В то же время краткосрочный рейтинг в национальной валюте под-





твержден на текущем уровне «А-2».

Международное рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз рейтинга России по долговым обязательствам в иностранной и национальной валюте «Ваа1», а также потолка странового рейтинга для депозитов банков в иностранной валюте «Ваа1» и потолка странового рейтинга для долговых обязательств в иностранной валюте «А2» на «стабильный» с «позитивного», сообщается в пресс-релизе агентства.

Изменение прогноза отражает увеличившееся давление на позицию ликвидности РФ в условиях углубления глобального кредитного кризиса, а также неясные меры правительства в ответ на рост напряженности, отмечается в сообщении Moody's

### Банки

По итогам торгов за неделю индекс отрасли MICEX FNL вырос на 7,12 %. Несомненно, некоторую поддержку банковским бумагам оказывали и внутренние новости. Так, например, акции Сбербанка показали хороший рост (+11,06 %) в том числе на новостях об увеличении притока вкладов физических лиц в Сбербанк за первую неделю декабря, который составил 18,5 млрд. руб., за весь ноябрь – 11 млрд. руб. Помимо этого, правление государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов» (АСВ) приняло решение об аккредитации крупнейшей кредитной организации страны при АСВ. Таким образом, Сбербанк получает право участвовать в конкурсах по отбору банков-агентов, через которые АСВ будет осуществлять выплаты страхового возмещения и расчеты с кредиторами первой очереди

Акции банка ВТБ также были в плюсе: по итогам недели они подорожали на 13 %. Кредитный портфель группы ВТБ в России за 11 месяцев 2008 года увеличился на 65 % – с 1,2 трлн. руб. до 2 трлн. руб. С сентября по ноябрь рост кредитного портфеля составил 24 %

С 1 января 2009 года государство будет осуществлять софинансирование накопительной части трудовой пенсии граждан. Система софинансирования предполагает, что часть взносов в накопительную часть будущей пенсии платит гражданин, другую – государство (до 12 тыс. рублей в год). Третьей стороной софинансирования могут выступать работодатели, которым обещаны налоговые льготы за отчисления в пределах 12 тыс. рублей на одного работника. Поступление средств учитывается на индивидуальном счете гражданина

### Нефть и газ

Наибольшее влияние на котировки нефтяных компаний оказывала цена на нефть, которая на протяжении всего отчетного периода торговалась в зоне роста (нефть марки WTI выросла за неделю на 13 %, а нефть марки Brent – почти на 17 %). По итогам недельных торгов отраслевой индекс MICEX O&G вырос на 10,78 %.

В лидерах роста оказались акции компании Лукойл и Газпром-нефть, которые подорожали на 21,39 % и 19,74 %.

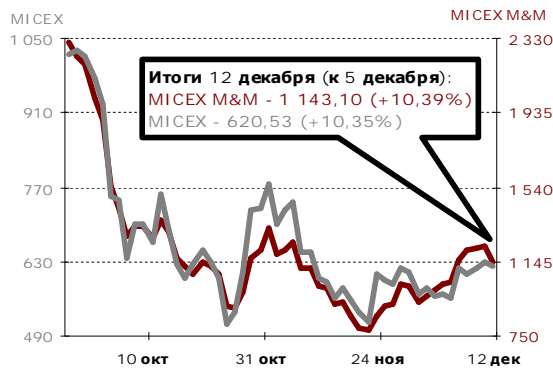
Поддержку котировкам компании Лукойл оказали и данные отчетности по US GAAP за 9 месяцев 2008 г. Чистая прибыль компании выросла в 1,7 раза – до 10,765 млрд. долл., в 3 квартале – на 40 % до 3,472 млрд. долл.

В начале ноября президент компании В. Аликперов по итогам 2008 года прогнозировал объем добычи нефти Лукойлом на уровне прошлого года. В 2007 году Лукойл добыл 96,6 млн. тонн нефти (рост на 1,5 %) и 13,955 млрд. куб. метров газа. За 10 месяцев 2008 года компания добыла 75,16 млн. тонн нефти и 12,107 млрд. куб. метров газа. Совет директоров компании Лукойл 22 декабря

более четко определится со сценариями развития компании в следующем году.

В то же время Standard & Poor's подтвердило рейтинги компании ЛУКОЙЛ, изменив прогноз по ним на «стабильный» с «позитивно-го».

Пошлина на экспорт нефти из РФ с 1 января может быть установлена на уровне 117-119 долл. за тонну. С 1 декабря пошлина составляет 192,1 долл. за тонну



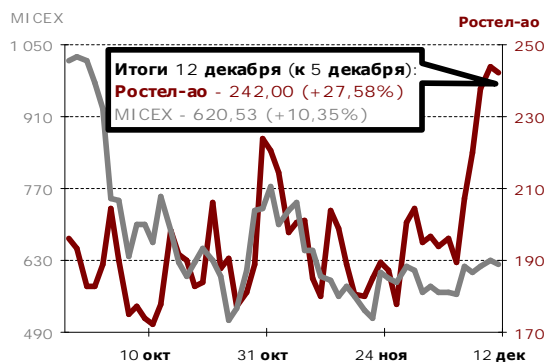
### Металлургия

Металлургический сектор также демонстрировал рост на фоне положительных ожиданий инвесторов и восходящей динамики цен на производственные металлы. По итогам недели отраслевой индекс MICEX M&M укрепился на 10,39%

В лидерах роста оказались бумаги компаний Полюс Золото и Северсталь, которые за неделю подорожали на 26,82% и 26,45% соответственно.

Наихудшую динамику в секторе по итогам недели показали акции компаний ММК и НЛМК, что было связано с сильной коррекционной волной в последний день рабочей недели: по итогам пятницы бумаги указанных эмитентов потеряли 10,29% и 12,42%, а по итогам недели прибавили 2,3% и 6,88% соответственно.

Следует отметить, в третьей декаде ноября 2008 года снизилось производство проката черных металлов в РФ – на 40% относительно среднедекадного уровня производства в ноябре 2007 года. За последние десять дней ноября было произведено 986,1 тыс. тонн проката черных металлов, что составляет 75,6% от среднедекадного уровня октября 2008 года и 59,6% от среднедекадного уровня ноября 2007 года. Таким образом, следует констатировать, что отрасль продолжает сокращать свое производство



### Телекоммуникации

Сектор телекоммуникаций также двигался в зеленом коридоре на фоне общерыночного роста: по итогам недельных торгов отраслевой индекс MICEX TLC вырос на 6,26%.

Неоспоримым лидером роста по итогам недельных торгов стали бумаги компании Ростелеком, чьи котировки выросли на 27,58%. Поддержку акциям компании оказали положительные данные отчетности компании по МСФО за первую половину 2008 года, по итогам которой компания показала рост чистой прибыли в 4 раза. Правление Федеральной службы по тарифам на заседании во вторник приняло решение повысить на 8% предельный уровень тарифов на 2009 год на местную связь двух межрегиональных компаний – Сибирьтелеком и Дальсвязь.

Кроме того, ФСТ снизила базовый объем местных телефонных соединений при тарифном плане с комбинированной системой оплаты для Дальсвязи и Башинформсвязи и понизила плату за установку телефона для абонентов этих компаний



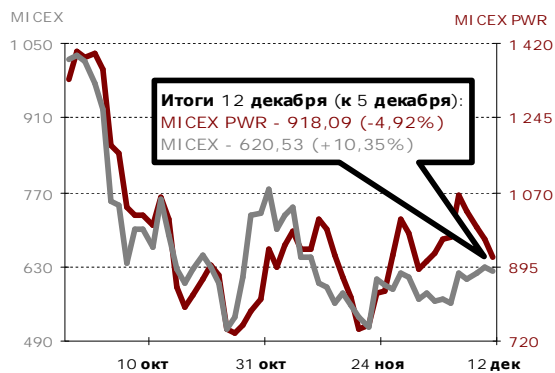
### Энергетика

Сектор энергетики закрылся в красной зоне: по итогам недели индекс отрасли MICEX PWR потерял 4,92%. Основным драйвером снижения для рынка электроэнергетики стали известия о возможном ограничении роста стоимости тарифов: ФСТ планирует увеличить тарифы на 2009 год на 8%.

Следует отметить, что на этой новости упали котировки бумаг всех ОГК, поскольку именно эти компании концентрируют в себе порядка 40% всех генерирующих электроэнергию мощностей.

В лидерах падения по результатам недельных торгов оказались бумаги компаний ТГК-9 и ТГК-4, потерявшие 12,5% и 19,8% со-





ответственно. В лидерах роста оказались акции компании ОГК-2, чьи котировки поднялись на 14 %.

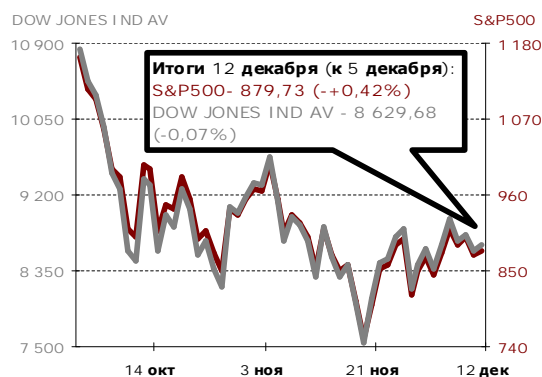
По сообщениям менеджмента, РусГидро ожидает снижения полезного отпуска электроэнергии по итогам 2008 года до 74 млрд. кВт.ч. Полезный отпуск электроэнергии РусГидро в 2007 году составил 80,5 млрд. кВт.ч. Таким образом, по итогам текущего года снижение может составить более 8 %. Компания ожидает выручку в 2008 году на уровне 67 млрд. рублей, EBITDA – 30 млрд. рублей, прибыль от текущей деятельности – 21 млрд. рублей

Также, компания РусГидро объявила о начале действия преимущественного права на выкуп допэмиссии акционерами. РусГидро размещает 10 млрд. акций, основной объем выпуска выкупит РФ с целью внесения 6 млрд. рублей на финансирование инвестиционной программы компании.

Цена размещения равна номиналу акции – 1 рубль. Первоначально компания планировала разместить бумаги дополнительного выпуска по цене 2,02 рубля за акцию, однако в связи с падением котировок на фондовом рынке пересмотрела цену размещения. Одновременно количество размещаемых акций было увеличено до 10 млрд. штук.

Преимущественное право будет действовать до 19 января. Размещение дополнительного выпуска должно завершиться к 18 февраля

## Зарубежные фондовые рынки



Прошедшая неделя оказалась богатой на новости: как позитивные, так и негативные. В результате американские фондовые индексы продемонстрировали по итогам недели смешанную динамику: DJIA просел на 0,07 %, S&P 500 и NASDAQ прибавили 0,42 % и 2,08 % соответственно. Если в начале недели инвесторы отыгрывали новости о предложении избранным президентом США Б. Обамой нового антикризисного плана на сумму в 500 млрд. долл., то в середине и конце недели основное внимание участников рынка было приковано к выходу многочисленных и по большей части негативных данных макростатистики, а также к решению вопроса по спасению американского автопрома. В четверг инвесторов серьезно расстроил отказ Сената одобрить программу по финансированию автопроизводителей США на сумму 14 млрд. долл. после того, как нижняя палата Конгресса уже приняла положительное решение. Однако в пятницу стало известно, что Минфин США готов вопреки решению Сената выделить средства на поддержку GM и Chrysler в рамках программы TARP. Эта новость позволила нивелировать эффект от публикации неблагоприятных данных о серьезном падении розничных продаж, снижении цен производителей и уменьшении запасов товаров на складах в США за месяц.



Европейские рынки укрепились за неделю на 5-7 % (FTSE 100 +5,70 %, DAX +6,43 %) на фоне роста курса евро по отношению к доллару (на 4,5 % до 1,33 долл.).

На нефтяном рынке на прошлой неделе наблюдался положительный отскок после обвала котировок ниже уровня 40 долл. за баррель. Причиной позитивной динамики стали, в первую очередь, усилившиеся ожидания сокращения нефтедобычи со стороны ОПЕК. Кроме того, подбавило оптимизма участникам рынка и сообщение о том, что Россия еще до заседания ОПЕК 17 декабря также объявит о собственном предложении по снижению добычи нефти. На фоне ожиданий серьезного сокращения предложения нефти в мире выход данных об увеличении запасов нефти (на 0,12 % до 320 млн. баррелей) и бензина (на 1,87 % до 202,7 млн. баррелей) в США за неделю не смог остановить рост нефтяных котировок.



Неплохо выглядели и азиатские рынки, прибавившие за неделю от 2 до 7 %. Одним из основных факторов, позитивно повлиявших на динамику азиатских акций, стала информация о решении Минфина США поддержать американских автопроизводителей.

В преддверии заседания ФРС США (16 декабря) и встречи ОПЕК (17 декабря) на мировых фондовых и товарных площадках будет наблюдаться оживление: у российского рынка акций есть шанс подрасти вслед за западными площадками. Вместе с тем существует вероятность того, что каков бы ни был исход заседания ФРС, западные инвесторы могут начать сбрасывать акции. В случае сохранения ставки на текущем уровне очевидно, что начнутся продажи. В случае ее сокращения может также последовать негативная реакция – аналогичная той, которая была продемонстрирована европейскими рынками после декабрьских заседаний ЕЦБ и Банка Англии, когда центробанки, резко снизив ставки, фактически признали свою несостоятельность в борьбе с кризисом. Что касается ОПЕК, то картелю по-видимому будет необходимо принять решение о более серьезном, чем в прошлый раз, снижении добычи нефти (на наш взгляд, не менее чем на 2 млн. баррелей в сутки) для хотя бы краткосрочной стабилизации цен на нефть

Календарь событий на неделю 8-12 декабря:

Время, МСК	Регион	Событие	За период	Единица измерения, база для сравнения	Прогноз	Предыдущее (за период)
<b>15 декабря (понедельник)</b>						
17.15	США	Промышленное производство	Ноябрь	прирост к пред. месяцу, %	-0,8	1,3 (октябрь к сентябрю)
17.15	США	Загрузка производственных мощностей	Ноябрь	доля от общего объема производственных мощностей, %	75,7	76,4 (октябрь)
<b>16 декабря (вторник)</b>						
12.00	Еврозона	Индекс деловой активности в промышленности, предварительное значение	Декабрь	пункты	34,2	35,6 (ноябрь)
12.00	Еврозона	Индекс деловой активности в секторе услуг, предварительное значение	Декабрь	пункты	41,3	42,5 (ноябрь)
12.30	Великобритания	Индекс потребительских цен	Ноябрь	прирост к пред. месяцу, %	-0,3	-0,2 (октябрь)
12.30	Великобритания	Индекс потребительских цен	Ноябрь	прирост к значению соотв. месяца пред. года, %	3,9	4,5 (октябрь тек. года к октябрю пред. года)
12.30	Великобритания	Базовый индекс потребительских цен	Ноябрь	прирост к значению соотв. месяца пред. года, %	1,8	1,9 (октябрь тек. года к октябрю пред. года)
13.00	Еврозона	Уровень безработицы	3 квартал	прирост к пред. кварталу, %		0,2 (2 квартал к 1 кварталу)
13.00	Еврозона	Уровень безработицы	3 квартал	прирост к значению соотв. квартала пред. года, %		1,2 (2 квартал тек. года к 2 кварталу пред. года)
16.30	США	Индекс потребительских цен	Ноябрь	прирост к пред. месяцу, %	-1,2	-1,0 (октябрь)
16.30	США	Индекс потребительских цен	Ноябрь	прирост к значению соотв. месяца пред. года, %	1,5	3,7 (октябрь тек. года к октябрю пред. года)
16.30	США	Индекс потребительских цен без учета продуктов питания и энергоносителей	Ноябрь	прирост к пред. месяцу, %	0,1	-0,1 (октябрь)
16.30	США	Индекс потребительских цен без учета продуктов питания и энергоносителей	Ноябрь	прирост к значению соотв. месяца пред. года, %	2,1	2,2 (октябрь тек. года к октябрю пред. года)
16.30	США	Новое строительство	Ноябрь	тыс. домов	790	791 (октябрь)

Время, МСК	Регион	Событие	За период	Единица измерения, база для сравнения	Прогноз	Предыдущее (за период)
22.15	США	Заседание ФРС по процентной ставке	–	% (процентные пункты)	0,75	1,00 (текущее значение)
<b>17 декабря (среда)</b>						
10.00	Еврозона	Германия: индекс потребительских цен, окончательное значение	Ноябрь	прирост к пред. месяцу, %	-0,5 (предварительное значение)	-0,2 (октябрь)
10.00	Еврозона	Германия: индекс потребительских цен, окончательное значение	Ноябрь	прирост к значению соотв. месяца пред. года, %	1,4 (предварительное значение)	2,4 (октябрь тек. года к октябрю пред. года)
13.00	Еврозона	Индекс потребительских цен	Ноябрь	прирост к пред. месяцу, %	-0,5	0,0 (октябрь)
13.00	Еврозона	Индекс потребительских цен	Ноябрь	прирост к значению соотв. месяца пред. года, %	2,1	3,2 (октябрь тек. года к октябрю пред. года)
13.00	Еврозона	Базовый индекс потребительских цен	Ноябрь	прирост к значению соотв. месяца пред. года, %	1,9	1,9 (октябрь тек. года к октябрю пред. года)
16.30	США	Баланс счета текущих операций	3 квартал	млрд. долл.	-179,0	-183,1 (2 квартал)
18.35	США	Запасы нефти: абсолютное значение	Неделя до 12 декабря	млн. барр.	–	320,8 (неделя до 5 декабря)
18.35	США	Запасы нефти: изменение за неделю	Неделя до 12 декабря	абсолютное изменение к пред. неделе, млн. барр.	–	0,4 (неделя до 5 декабря)
<b>18 декабря (четверг)</b>						
12.00	Еврозона	Германия: индекс делового климата (IFO)	Декабрь	пункты	84,0	85,8 (ноябрь)
12.00	Еврозона	Германия: индекс текущей экономической ситуации (IFO)	Декабрь	пункты	91,0	94,8 (ноябрь)
12.00	Еврозона	Германия: индекс экономических ожиданий (IFO)	Декабрь	пункты	77,0	77,6 (ноябрь)
12.30	Великобритания	Розничные продажи	Ноябрь	прирост к пред. месяцу, %	-0,4	-0,1 (октябрь к сентябрю)
12.30	Великобритания	Розничные продажи	Ноябрь	прирост к значению соотв. месяца пред. года, %	1,2	1,9 (октябрь тек. года к октябрю пред. года)
13.00	Еврозона	Торговый баланс	Октябрь	млрд. евро	-4,5	-5,6 (сентябрь)
16.30	США	Количество первичных обра-	Неделя до	тыс. заявок	–	573

Время, МСК	Регион	Событие	За период	Единица измерения, база для сравнения	Прогноз	Предыдущее (за период)
		щений за пособиями по безработице (первичная безработица)	13 декабря			(неделя до 6 декабря)
16.30	США	Количество последующих обращений за пособиями по безработице (длящаяся безработица)	Неделя до 6 декабря	тыс. заявок	–	4 429 (неделя до 29 ноября)
<b>19 декабря (пятница)</b>						
10.00	Еврозона	Германия: индекс цен производителей	Ноябрь	прирост к пред. месяцу, %	-0,8	0,0 (октябрь к сентябрю)
13.00	Еврозона	Германия: индекс цен производителей	Ноябрь	прирост к значению соотв. месяца пред. года, %	5,9	7,8 (октябрь тек. года к октябрю пред. года)

Итоги торгов, ММВБ, неделя 5-12 декабря:

	Закр. 12.12.07	Закр. 05.12.07	Изм., %, нач.нед.	Изм., %, нач.мес.	Изм., %, нач.год.
<b>Нефть и газ</b>					
Газпром	115,26	105,5	9,25	-2,62	-66,38
Роснефть	110,6	97	14,02	1,94	-52,27
ЛУКОЙЛ	993	818	21,39	12,87	-51,96
Сургутнефтегаз ао	17,001	15,55	9,33	-3,40	-42,37
Сургутнефтегаз ап	5,52	5,222	5,71	-0,72	-64,50
Татнефть ао	52,2	45,2	15,49	12,99	-64,73
Татнефть ап3	20,78	19,65	5,75	-0,38	-76,11
Газпром нефть	60,66	50,66	19,74	7,21	-60,35
<b>Металлургия</b>					
Нор.Никель	1918,9	1742,8	10,10	-5,03	-70,30
Полюс Золото	671	529,1	26,82	30,04	-40,46
Северсталь	93,7	74,1	26,45	8,66	-83,25
ММК	6,997	6,84	2,30	5,85	-77,79
НЛМК	31,53	29,5	6,88	9,56	-68,31
Полиметалл	95,91	83	15,55	14,33	-44,62
Белон	1040	1040	0,00	0,00	-54,39
ТМК	38	43,11	-11,85	53,85	-85,98
ВСМПО-АВИСМА	939	1000	-6,10	-6,10	-88,19
Распадская	31,62	27,7	14,15	13,78	-79,99
<b>Банки</b>					
Сбербанк	22,07	20,44	7,97	-4,91	-78,36
Сбербанк ап	9,32	8,91	4,60	-6,33	-86,68
Банк ВТБ	0,0339	0,03	13,00	6,94	-73,07
Банк Москвы	728,51	705	3,33	2,61	-45,14
Банк Возрождение ао	276,01	282	-2,12	-12,93	-83,47
Банк Возрождение ап	100	100,7	-0,70	-6,45	-88,18
<b>Телекоммуникации</b>					
МТС	124,08	113,5	9,32	13,73	-67,13
Ростелеком ао	242	189,69	27,58	18,34	-16,15
Ростелеком ап	15,05	13,98	7,65	0,20	-78,35
СЗТ ао	6,7	6,77	-1,03	-1,21	-83,74
СЗТ ап	5,2	5,394	-3,60	-4,15	-82,70
Сибирьтелеком ао	0,339	0,327	3,67	-9,36	-88,30
Сибирьтелеком ап	0,243	0,24	1,25	-9,33	-87,74
Уралсвязьинформ ао	0,321	0,318	0,94	-0,93	-78,63
Уралсвязьинформ ап	0,174	0,174	0,00	-1,14	-82,81
ВолгаТелеком ао	17,9	17,81	0,51	-11,12	-87,53
ВолгаТелеком ап	14,49	14,47	0,14	-10,61	-85,93
Дальсвязь ао	17,4	16,85	3,26	-1,69	-86,62
Дальсвязь ап	15,35	15,47	-0,78	-4,06	-85,79
Центр.телеком ао	3,419	3,59	-4,76	-12,33	-84,10
Центр.телеком ап	2,628	2,505	4,91	-3,52	-82,71
<b>Энергетика</b>					
ОГК-1	0,2	0,193	3,63	-9,09	-93,46
ОГК-2	0,265	0,25	6,00	8,16	-92,92
ОГК-3	0,369	0,397	-7,05	14,60	-89,95
ОГК-4	0,532	0,556	-4,32	58,33	-83,71
ОГК-5	1,13	1,18	-4,24	-9,96	-73,84
ОГК-6	0,266	0,27	-1,48	6,40	-92,38
ТГК-1	0,0037	0,0034	8,82	-2,63	-88,44
ТГК-2 ао	0,0037	0,0037	0,00	-5,13	-84,71
ТГК-4 ао	0,0081	0,0101	-19,80	30,65	-72,73

	Закр. 12.12.07	Закр. 05.12.07	Изм., %, нач.нед.	Изм., %, нач.мес.	Изм., %, нач.год.
ТГК-5	0,0046	0,0049	-6,12	-26,98	-79,00
ТГК-6	0,0047	0,0052	-9,62	4,44	-82,97
ТГК-8	0,032	0,032	0,00	0,00	-7,25
ТГК-9	0,0014	0,0016	-12,50	-12,50	-82,28
ТГК-10	33	36	-8,33	-27,85	-65,63
ТГК-11	0,006	0,0075	-20,00	-38,14	-80,00
ТГК-13	0,028	0,0278	0,72	-11,11	-89,16
ТГК-14	0,0029	0,003	-3,33	-12,12	-65,88
МосЭнерго	0,962	1,027	-6,33	-17,78	-83,78
ИркЭнерго	8,51	9,37	-9,18	-14,04	-71,15
ФСК ЕЭС	0,114	0,127	-10,24	-29,63	-67,80
Русгидро	0,605	0,657	-7,91	-12,32	-71,25
МОЭСК	1,449	1,32	9,77	10,44	-40,86
Мосэнергосбыт	0,1	0,11	-9,09	-4,76	-77,43
Московская теплосетевая компания	0,785	0,793	-1,01	29,54	-5,88
<b>Машиностроение</b>					
Автоваз ао	6,25	6,01	3,99	-2,34	-86,70
Автоваз ап	1,7	1,8	-5,56	-14,14	-90,66
КАМАЗ	29,68	25,83	14,91	2,34	-76,45
СОЛЛЕРС	139,02	118	17,81	1,11	-89,63
ОМЗ	38	34	11,76	-1,04	-80,31
ИРКУТ	3,099	2,8	10,68	8,62	-86,44
<b>Химия</b>					
Уралкалий	48,13	45,51	5,76	6,96	-73,84
Акрон	332	259,95	27,72	9,68	-73,12

**Итоги торгов российскими ADR/GDR, неделя 5-12 декабря:**

	Биржа	Тип	Закр. 12.12.07	Закр. 05.12.07	Изм., %, нач.нед.	Изм., %, нач.мес.	Изм., %, нач.год.	Кол-во акций в ADR, шт.	Цена 1 акции исходя из цены DR, руб.
<b>Нефть и газ</b>									
Газпром	LSE	ADR	16,25	14,97	8,55	-6,07	-71,34	4	113,47
Роснефть	LSE	GDR	3,93	3,43	14,58	-1,01	-59,48	1	109,77
Сургутнефтегаз ао	LSE	ADR	5,96	5,59	6,62	-6,73	-51,39	10	16,65
<b>Металлургия</b>									
ГМК Норильский Никель	LSE	ADR	6,78	6,16	10,06	-8,13	-74,96	0,1	1 893,72
Северсталь	LSE	GDR	3,35	2,50	34,00	9,84	-85,56	1	93,57
Мечел	NYSE	ADR	4,97	5,24	-5,15	-20,73	-84,65	1	138,82
<b>Банки</b>									
Сбербанк	FWB	GDR	119,00	104,00	14,42	-10,53	-67,92	100	33,24
<b>Телекоммуникации</b>									
МТС	NYSE	GDR	30,86	27,02	14,21	4,12	-69,68	5	172,39
Вымпелком	NYSE	ADR	9,02	8,40	7,38	-5,05	-78,32	0,05	5 038,75
<b>Прочие</b>									
Вимм-Билль-Данн	NYSE	ADR	27,40	24,99	9,64	14,98	-79,09	1	765,31

## 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

### Аналитический отдел

**Дзугаев Роман** r.dzugaev@bfa.ru  
ведущий аналитик

**Плешаков Георгий** g.pleshakov@bfa.ru  
ведущий аналитик

**Микрюкова Мария** m.mikryukova@bfa.ru  
аналитик

### Отдел дилинга

**Моржаков Вадим** v.morzhaikov@bfa.ru  
ведущий специалист по дилерской деятельности

**Пашков Алексей** a.pashkov@bfa.ru  
управляющий портфелем

### Управление по работе с клиентами

client@bfa.ru

**Константинова Виктория** +7 (812) 329-81-91  
начальник управления v.konstantinova@bfa.ru

**Кукушкина Екатерина** +7 (812) 329-81-96  
начальник клиентского отдела e.kukushkina@bfa.ru

**Щекина Елена** +7 (812) 329-81-71  
специалист клиентского отдела e.schekina@bfa.ru

**Ефанова Александра** +7 (812) 329-81-73  
специалист клиентского отдела a.efanova@bfa.ru

### Отдел брокерских операций

+7 (812) 329-81-95

**Шевцов Павел** p.shevtsov@bfa.ru  
начальник отдела

**Тураев Дмитрий** d.turaev@bfa.ru  
заместитель начальника отдела

**Мишарев Андрей** a.misharev@bfa.ru  
специалист отдела брокерских операций

Настоящий обзор 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.

Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»  
Аналитический отдел  
Тел. (812) 329-81-81