

| Индекс | Закр. | Изм., %, нед. |
|-----------------------------------|-----------|---------------|
| Акции | | |
| Азия | | |
| NIKKEI 225 | 7 910,79 | -6,82 |
| KOSPI COMPOSITE | 969,58 | -10,13 |
| TSEC WEIGHTED | 4 160,54 | -6,29 |
| HANG SENG | 12 508,52 | -8,02 |
| США | | |
| DOW JONES IND. | 8 046,42 | -5,31 |
| S&P 500 | 800,03 | -8,39 |
| NASDAQ COMPOSITE | 1 384,35 | -8,74 |
| Европа | | |
| FTSE 100 | 3 780,96 | -10,68 |
| CAC 40 | 2 881,26 | -12,46 |
| DAX | 4 127,41 | -12,37 |
| Россия и BRIC | | |
| IBOVESPA SAO PAULO | 31 250,60 | -12,68 |
| SSE COMPOSITE | 1 910,319 | -5,21 |
| BSE SENSEX | 8 877,03 | -1,63 |
| MMBБ | 516,93 | -12,69 |
| Объем, Фондовый рынок, млн. долл. | 18 612,44 | |
| PTC | 580,12 | -9,92 |
| Объем, млн. долл. | 79,822 | |
| MSCI Russia | 358,80 | -14,63 |
| MSCI Emerg. Markets | 467,64 | -11,81 |

| Валюта | | |
|---------------|---------|-------|
| EUR/USD | 1,2512 | 0,71 |
| EUR/RUR | 34,4975 | 0,35 |
| USD/RUR | 27,5715 | -0,36 |

| Сырье, металлы, долл. | | |
|------------------------------|----------|--------|
| Brent, Dec 08 | 49,190 | -9,31 |
| Light, Dec 08 | 49,93 | -12,46 |
| Золото | 748,6 | 6,20 |
| Серебро | 9,5650 | 0,05 |
| Медь | 3 518,00 | -6,96 |
| Алюминий | 1 713,00 | -8,82 |
| Никель | 9 907,00 | -8,85 |
| Цинк | 1 170,50 | -1,56 |

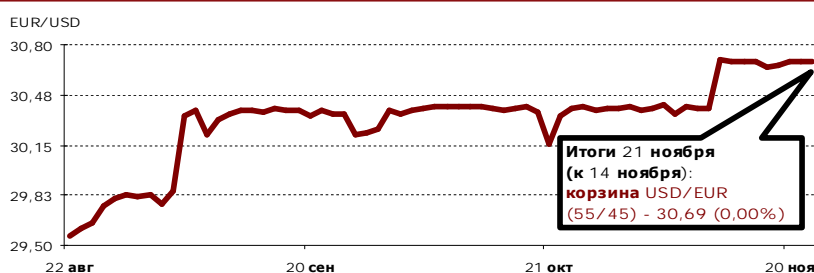
Ликвидность и рынок МБК



Лидеры роста и падения предыдущей недели (17-21 ноября)

| MMBБ, ликвидные акции, % | | |
|---------------------------------|------------|--------|
| Рост | Падение | |
| | Распадская | -41,64 |
| | Уркалий-ао | -36,15 |
| | ОГК-2 ао | -34,71 |
| | Акрон | -32,62 |
| | ММК | -31,18 |

Корзина EUR/USD (55/45)



Главные новости на неделю*:

- 24 ноября, понедельник, 13.00 МСК – заказы промышленных предприятий в еврозоне за сентябрь
- 25 ноября, вторник, 16.30 МСК – ВВП США за 3 квартал, уточненное значение
- 25 ноября, вторник, 18.00 МСК – индекс потребительского доверия в США за ноябрь
- 26 ноября, среда, 16.30 МСК – заказы на товары длительного пользования в США за октябрь
- 26 ноября, среда, 16.30 МСК – личные доходы и расходы в США за октябрь
- 26 ноября, среда, 18.35 МСК – запасы нефти в США и их изменение за неделю до 14 ноября
- 27 ноября, четверг, 16.30 МСК – количество обращений за пособиями по безработице в США (первичная безработица) за неделю до 15 ноября
- 28 ноября, пятница, 13.00 МСК – индекс потребительских цен в еврозоне за ноябрь
- 28 ноября, пятница, 13.00 МСК – уровень безработицы в еврозоне за октябрь

* все новости представлены в Календаре событий

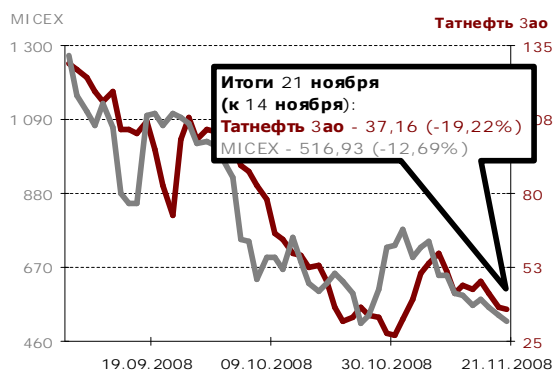
Прогноз на неделю:

на текущей неделе мы в большей степени ожидаем повышательного движения отечественного рынка. Обусловлено это в первую очередь грядущей встречей 29 ноября представителей стран-членов ОПЕК, на которой будут обсуждаться меры по стабилизации рынка нефти (прежде всего за счет вероятного сокращения добычи на 2 млн. барр. в день). Отыграть это событие рынок может начать уже в первой половине недели. Вместе с тем мы по-прежнему остаемся зависимы от макростатистики из-за рубежа: негативные движения зарубежных фондовых площадок на этой неделе с высокой вероятностью сформируются на продолжении роста безработицы в США (данные в четверг), а очередной рост запасов нефти (рост) будет давить на нефтяные фьючерсы. Вместе с тем по статистике доходов и потребления в США, выходящей в среду, ожидания положительные

| | |
|---|----|
| Итоги недели, 17-21 ноября | 2 |
| Календарь событий на неделю 24-28 ноября | 6 |
| Итоги торгов, ММВБ, неделя 17-21 ноября | 9 |
| Итоги торгов российскими ADR/GDR, неделя 17-21 ноября | 10 |

Итоги недели, 17-21 ноября

Российский фондовый рынок



По итогам прошедшей недели российские торговые площадки в очередной раз закрылись в красной зоне. За отчетный период индексы РТС и ММВБ потеряли 9,92 % и 12,69 %, закрывшись на отметках 580,12 пунктов и 516,93 пунктов соответственно. Основными драйверами снижения российского фондового рынка стали негативные экономические и статистические данные из США (в частности, проблемы в секторе автомобилестроения, обеспечивающем порядка 10 % населения Америки рабочими местами), а также неблагоприятный фон на европейских площадках. К этому следует добавить и динамику цены на нефть, которая дешевет на фоне опасения углубления рецессии США: по итогам отчетного периода нефть снизилась к уровню мая 2005 г.

Макроэкономический фон

Рост промышленного производства в России в октябре 2008 г. существенно замедлился – до 1,6 % в годовом сравнении против 6,3 % в сентябре и 4,7 % в августе. За 10 месяцев 2008 г. рост промпроизводства составил 5,0 % против 6,5 % в январе-октябре 2007 г., в том числе в октябре 2007 г. – на 6,0 %.

Рост промышленного производства в октябре оказался минимальным с июня 2008 года (тогда показатель вырос лишь на 0,9 % – минимума с ноября 2002 г.) и значительно ниже ожиданий аналитиков – консенсус-прогноз на октябрь, подготовленный «Интерфаксом» в конце месяца, равнялся 4,2 %.

Всемирный банк (ВБ) ожидает ослабления рубля в краткосрочной перспективе, обусловленного фундаментальными фактами. Согласно исследованию, которое ВБ опубликовал во вторник, экономика РФ в 2008 году вырастет на 6 %, а в 2009 году – на 3 % (в июне 2008 года ВБ прогнозировал, что ВВП РФ в 2008 году увеличится на 6,8 %, в 2009 году – на 6,5 %). Инфляция при этом будет оставаться высокой: в 2008 г. она составит 13,5 %. Ранее ВБ ожидал инфляцию по итогам 2008 года на уровне 12-14 %.

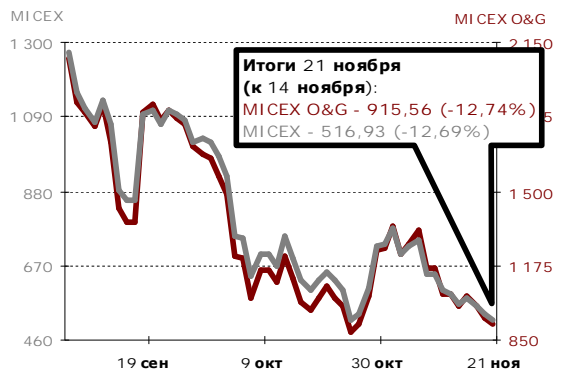
Государственная дума РФ на пленарном заседании в среду приняла закон об исполнении бюджета РФ за 2007 год. Исполнение федерального бюджета за 2007 г. по доходам составило 7 781,1 млрд. руб., или 104,5 % объема доходов, утвержденного законом «О федеральном бюджете на 2007 год». Кассовое исполнение федерального бюджета за 2007 г. по расходам составило 5 986,5 млрд. руб., или 91,7 % объема расходов, утвержденного законом. Профицит федерального бюджета за 2007 год составил 1 794,5 млрд. руб. (5,4 % объема ВВП).

Прирост инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования в 2007 г. существенно ускорился и составил 21,1 % (в 2006 г. – 16,7 %), их объем превысил 6,6 трлн. руб.

Объем Резервного фонда на 17 ноября составил 3 588 млрд. руб. (131,26 млрд. долл.), Фонда национального благосостояния – 1 672 млрд. руб. (61,16 млрд. долл.).

Международные резервы России на 14 ноября составили 453,5 млрд. долл. По состоянию на 7 ноября международные резервы составляли 475,4 млрд. долл., снижение за неделю на 4,61 %.

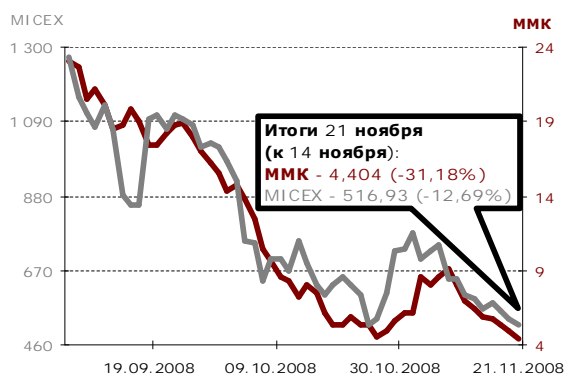
Объем денежной базы в узком определении в России на 17 ноября составил 4 409,7 млрд. руб. На 10 ноября денежная база в России составляла 4416,6 млрд. руб., снижение за неделю на 0,16 %.



Банки

Банковский сектор, отыгрывая негативные настроения на внешних рынках, демонстрировал нисходящую динамику. По итогам недели отраслевой индекс MICEX FNL потерял 8,85 %, закрывшись на уровне 2 073,79 пункта. Акции ВТБ и Сбербанка подешевели по итогам недельных торгов на 6,85 % и 9,69 % соответственно.

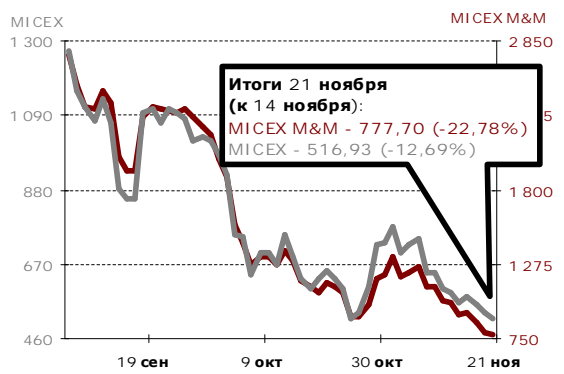
К важным новостям внутри сектора следует отнести новости о решении ЦБ банкам менять учетную политику по ценным бумагам для минимизации убытков от снижения стоимости ценных бумаг (Указание Банка России от 17 ноября 2008 года «О переклассификации ценных бумаг по оценочным категориям»). Документ находится на регистрации в Минюсте, он вступит в силу со дня его официального опубликования в «Вестнике Банка России». Переклассификацию ценных бумаг банки должны будут провести до 31 декабря 2008 г. При этом переклассификация ценных бумаг, приобретенных до 1 июля 2008 г., осуществляется по справедливой стоимости на 1 июля 2008 г., ценных бумаг, приобретенных после этой даты – по справедливой стоимости на дату их приобретения



Нефть и газ

Российский нефтегазовый сектор также в большей степени отыгрывал динамику на внешних рынках и находился под давлением отрицательной динамики цены на нефть. По итогам недели отраслевой индекс MICEX O&G потерял 12,74 %, закрывшись на отметке 915,56 пунктов.

Среди компаний – лидеров падения в секторе следует выделить Татнефть, акции которой подешевели за неделю на 19,22 %. Также в зоне сильного падения были акции Газпрома и Газпромнефти: их котировки снизились на 14,95 % и 12,41 % соответственно. Лучше рынка выглядели акции Сургутнефтегаза, чьи котировки снизились только на 2,33 %.



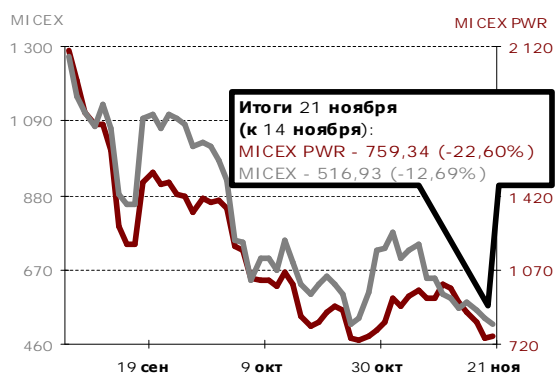
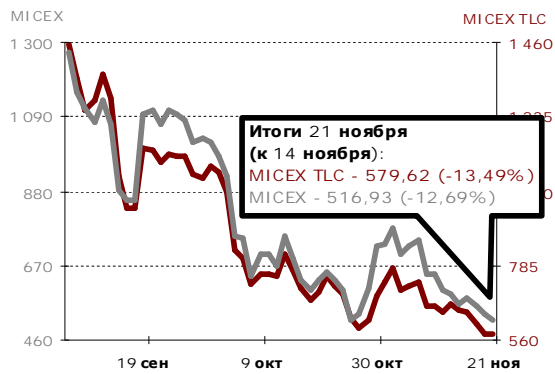
Одной из важных внутренних новостей в отрасли стало сообщение об установлении пошлины на экспорт нефти с 1 декабря на уровне 192,1 долл. за тонну. Этот размер пошлины рассчитан исходя из средней цены мониторинга российской нефти с 15 октября по 14 ноября. Цена сложилась на уровне 59,3519 долл. за баррель

Объем добычи нефти в России, включая газовый конденсат, в январе-октябре 2008 г. упал на 0,6 % по сравнению с аналогичным показателем 2007 г. и составил 406 млн. тонн. Добыча газа в России за 10 месяцев текущего года увеличилась на 1,4 % по сравнению с январем-октябрем 2007 г. и достигла 540 млрд. кубометров. Первичная переработка нефти в РФ в рассматриваемый период составила 197 млн. тонн, что на 4,2 % больше, чем годом ранее.



Следует отметить, что снижение уровня добычи в текущих условиях носит скорее положительный характер, поскольку низкий спрос приводит к росту запасов топлива. Особенностью является то, что российская нефтедобывающая отрасль демонстрирует скорее стихийное снижение, а не планируемое.

Следует отметить, что спрос на нефть будет падать до конца текущего года и в следующем году. В 2008 г. спрос снизится на 260 тыс. баррелей в сутки на фоне общемирового замедления, в 2009 г. потребление нефти может уменьшиться еще на 600 тыс. баррелей в сутки. В 2010 году ожидается увеличение спроса и возвращение к уровням потребления до кризиса. Но следует отметить, что при текущей цене на нефть российским компаниям не рентабельно увеличивать добычу, а также инвестировать в геоло-



горазведочные работы. Также отметим, что при уровне цены на нефть в районе 40 долл. за барр. можно ожидать сокращения добычи, а с учетом того, что добыча в России ведется технологическим способом (в отличие от фонтанного способа добычи стран Ближнего Востока), возврат к уровню добычи 2008 г. будет в значительной степени усложнен

Металлургия

По итогам недели индекс металлургической отрасли MICEX M&M потерял 26,12 % с закрытием на уровне 582,24 пункта, в очередной раз став лидером падения за неделю. Фактор, влияющий на стоимость акций компаний сектора, остался прежним – снижение цен на металлы (медь потеряла за неделю 7 %, алюминий и никель снизились на 9 %) ввиду сокращения темпов мирового экономического роста и соответственно, сокращения спроса.

По итогам недели в лидерах падения оказались бумаги ММК, которые потеряли 31,18 %. Наименьшее снижение в секторе показали бумаги компании ПолюсЗолото, чьи котировки потеряли 5,17 %.

Основными новостями внутри отчетного периода стали известия о сокращении производства компаниями ММК (производство стали в октябре по сравнению с показателем сентября снизилось на 31 %, в октябре компания произвела 794 тыс. тонн стали, а в сентябре – 1,144 млн. тонн), НЛМК (компания останавливает две доменные печи общей производственной мощностью около 2,5 млн. тонн чугуна в год) и Северсталь (снижение производства в ноябре и плана производства на декабрь на 50 % по российским мощностям по сравнению с уровнем августа-сентября).

Бумаги ГК Норильский никель потеряли за неделю 14,55 %. Следует отметить, что компания сообщила о снижении инвестиций в 2009 г. и сохранении производства никеля по РФ на уровне 2008 г. (прогноз по выпуску на 2009 г. – 230 тыс. тонн никеля). Вместе с тем компания не будет выплачивать дивиденды по итогам 2008 г.

Телекоммуникации

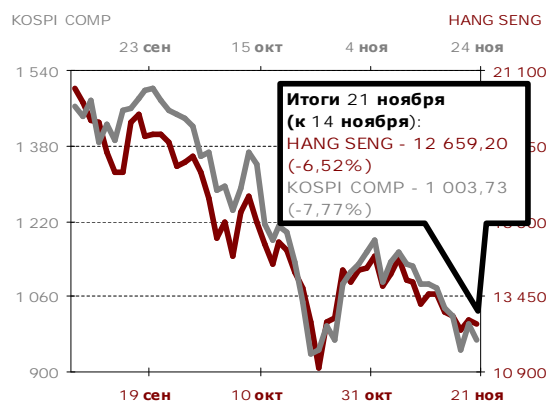
Российский сектор телекоммуникаций также отыгрывал общерыночную динамику. По итогам торговой недели индекс отрасли MICEX TLC потерял 13,49 %, закрывшись на отметке 579,62 пунктов. В лидерах падения за неделю оказались бумаги компании МТС (-20,59 %). Лучший результат по итогам недели показали акции компании Центртелеком (они потеряли 2,87 %), что в первую очередь было связано с сильным отскоком бумаг в пятницу (рост на 21 %). Бумаги остальных компаний сектора в среднем потеряли за неделю 5,5 %

Энергетика

Отрасль электроэнергетики также была в красной зоне по результатам недельных торгов: отраслевой индекс MICEX PWR потерял за отчетный период 22,6 % с закрытием на уровне 759,34 пунктов. По итогам недельных торгов, в лидерах падения оказались бумаги ТГК1-4, ТГК-4 и ОГК-2, потерявшие за неделю 44,19 %, 35,96 % и 34,71 % соответственно

Зарубежные фондовые рынки

Очередная неделя завершилась для американского фондового рынка серьезным падением. Индекс DJIA потерял за неделю 5,31 %, S&P500 – 8,39 %, NASDAQ – 8,74 %. Прошлая неделя оказалась богатой на новости. Негативной информацией для рынка выступили, в первую очередь, данные о начале дефляции в США (индексы цен производителей и потребительских цен упали в октябре на максимум за 60 лет: на 2,8 % и на 1 % соответственно).



Также инвесторов расстроили данные об усилении безработицы в стране (число заявок на пособие по безработице за неделю выросло на 27 тыс. до 542 тыс., в то время как ожидалось снижение показателя на 11 тыс.). В пятницу настроение участников рынка улучшилось: избранный президент США Б. Обама заявил о том, что пост министра финансов займет Т. Гайтнер, глава ФРБ Нью-Йорка. Инвесторы возлагают большие надежды на Гайтнера, способного, по их мнению, облегчить вывод американской экономики из кризиса. Еще одной важной новостью стало сообщение о том, что капитал Citigroup будет профинансирован госсредствами на 20 млрд. долл.; также государство частично прогарантирует активы банка, составляющие более 300 млрд. долл. Американские автопроизводители также получили надежду на спасение в лице Конгресса США, все-таки принявшего решение об оказании финансовой помощи тройке лидеров отрасли.

Европейские бумаги подешевели за неделю более значительно, чем американские: FTSE 100 на 10,68 %, DAX – на 12,37 %. Инвесторы по-прежнему ожидают, что кризис в еврозоне завершится позже, чем в США, и продолжают сбрасывать европейские акции.

Котировки на нефтяном рынке по-прежнему двигаются в рамках нисходящего тренда: за неделю нефть марки WTI потеряла в цене 12,5 %, закрывшись ниже 50 долл. за баррель. Согласно официальным данным, запасы нефтепродуктов в США продолжают расти: запасы нефти за неделю увеличились на 0,51 % до 313,6 млн. баррелей, бензина – на 0,27 % до 198,6 млн. баррелей. На этой неделе цены на нефть могут несколько стабилизироваться на ожиданиях снижения квот на добычу нефти странами ОПЕК. Напомним, что внеочередная встреча картеля пройдет 29 ноября в Каире.

В целом несколько лучше американских и европейских индексов смотрелись фондовые индикаторы азиатского региона: падение за неделю составило от 2 до 6-8 %. Банк Японии на прошлой неделе, как и ожидалось, сохранил процентную ставку на уровне 0,3 % годовых.

По заявлению новоиспеченного президента США Б. Обамы, в ближайшее время появится новый план по спасению экономики США на сумму более 500 млрд. долл. Детали программы пока неизвестны. Кроме того, второй транш плана TARP объемом 350 млрд. долл. также, возможно, будет размещен до вступления в должность нового главы государства. Эти новости могут выступить в ближайшей перспективе неплохим поводом для начала активных покупок на американском рынке. Однако в среднесрочном и долгосрочном периоде увеличение национального долга будет оказывать сильнейшее давление на экономику страны и, в частности, на финансовый рынок

Календарь событий на неделю 24-28 ноября:

| Время, МСК | Регион | Событие | За период | Единица измерения, база для сравнения | Прогноз | Предыдущее (за период) |
|--------------------------------|----------------|---|-----------|--|---------|---|
| 24 ноября (понедельник) | | | | | | |
| 12.00 | Еврозона | Баланс счета текущих операций | Сентябрь | млрд. евро | | -8,4 (август) |
| 12.00 | Еврозона | Германия: индекс делового климата (IFO) | Ноябрь | пункты | 88,7 | 90,2 (октябрь) |
| 12.00 | Еврозона | Германия: индекс текущей экономической ситуации (IFO) | Ноябрь | пункты | 96,8 | 99,9 (октябрь) |
| 12.00 | Еврозона | Германия: индекс экономических ожиданий (IFO) | Ноябрь | пункты | 81,0 | 81,4 (октябрь) |
| 13.00 | Еврозона | Заказы промышленных предприятий | Сентябрь | прирост к пред. месяцу, % | -2,8 | -1,2 (август к июлю) |
| 13.00 | Еврозона | Заказы промышленных предприятий | Сентябрь | прирост к значению соотв. месяца пред. года, % | -1,5 | -6,6 (август тек. года к августу пред. года) |
| 18.00 | США | Продажи на вторичном рынке жилья | Октябрь | млн. домов | 5,00 | 5,18 (сентябрь) |
| 18.00 | США | Продажи на вторичном рынке жилья | Октябрь | прирост к пред. месяцу, % | -3,5 | 5,5 (сентябрь к августу) |
| 25 ноября (вторник) | | | | | | |
| 10.00 | Еврозона | Германия: ВВП квартальный, окончательное значение | 3 квартал | прирост к пред. кварталу, % | -0,5 | -0,5 (3 квартал, предварительное значение) |
| 10.00 | Еврозона | Германия: ВВП квартальный, окончательное значение | 3 квартал | прирост к значению соотв. квартала пред. года, % | 0,8 | 1,7 (3 квартал, предварительное значение) |
| 16.30 | США | ВВП квартальный, уточненное значение | 3 квартал | прирост к пред. кварталу, % | -0,5 | -0,3 (3 квартал, предварительное значение) |
| 18.00 | США | Индекс потребительского доверия | Ноябрь | пункты | 39 | 38 (октябрь) |
| 26 ноября (среда) | | | | | | |
| 10.00 | Еврозона | Германия: индекс потребительских цен | Ноябрь | прирост к пред. месяцу, % | | -0,2 (октябрь к сентябрю) |
| 10.00 | Еврозона | Германия: индекс потребительских цен | Ноябрь | прирост к значению соотв. месяца пред. года, % | | 3,7 (октябрь тек. года к октябрю пред. года) |
| 12.30 | Великобритания | ВВП квартальный, уточненное значение | 3 квартал | прирост к пред. кварталу, % | -0,5 | -0,5 (3 квартал, |

| | | | | | | |
|-------|-----------------|---|---------------------|--|------|---|
| 12.30 | Велико-британия | ВВП квартальный, уточненное значение | 3 квартал | прирост к значению соотв. квартала пред. года, % | 0,3 | 0,3 (3 квартал, предварительное значение) |
| 12.30 | Велико-британия | Объем экспорта, уточненное значение | 3 квартал | прирост к значению соотв. квартала пред. года, % | | 0,0 (3 квартал, предварительное значение) |
| 12.30 | Велико-британия | Объем импорта, уточненное значение | 3 квартал | прирост к значению соотв. квартала пред. года, % | | -0,5 (3 квартал, предварительное значение) |
| 16.30 | США | Заказы на товары длительного пользования | Октябрь | прирост к пред. месяцу, % | -2,5 | 0,9 (сентябрь к августу) |
| 16.30 | США | Личные доходы | Октябрь | прирост к пред. месяцу, % | 0,1 | 0,2 (сентябрь к августу) |
| 16.30 | США | Личные расходы | Октябрь | прирост к пред. месяцу, % | 0,9 | -0,3 (сентябрь к августу) |
| 16.30 | США | Базовый индекс потребительских расходов | Октябрь | прирост к пред. месяцу, % | 0,1 | 0,2 (сентябрь к августу) |
| 16.30 | США | Базовый индекс потребительских расходов | Октябрь | прирост к значению соотв. месяца пред. года, % | 2,3 | 2,4 (сентябрь тек. года к сентябрю пред. года) |
| 16.30 | США | Дефлятор потребительских расходов | Октябрь | прирост к значению соотв. месяца пред. года, % | | 4,2 (сентябрь тек. года к сентябрю пред. года) |
| 18.00 | США | Индекс потребительского доверия Мичиганского университета, окончательное значение | Ноябрь | пункты | 57,9 | 57,9 (октябрь) |
| 18.00 | США | Продажи нового жилья (новостроек) | Октябрь | тыс. домов | 449 | 464 (сентябрь) |
| 18.00 | США | Продажи нового жилья (новостроек) | Октябрь | прирост к пред. месяцу, % | -3,3 | 2,7 (сентябрь к августу) |
| 18.35 | США | Запасы нефти: абсолютное значение | Неделя до 21 ноября | млн. барр. | — | 313,58 (неделя до 14 ноября) |
| 18.35 | США | Запасы нефти: изменение за неделю | Неделя до 21 ноября | абсолютное изменение к пред. неделе, млн. барр. | — | 1,6 (неделя до 14 ноября) |

27 ноября (четверг)

| | | | | | | |
|----------------------------|----------|---|---------------------|--|------|---|
| 14.00 | Еврозона | Индекс экономического доверия | Ноябрь | пункты | 78,0 | 80,4 (октябрь) |
| 14.00 | Еврозона | Индекс потребительского доверия | Ноябрь | пункты | -25 | -24 (октябрь) |
| 16.30 | США | Количество первичных обращений за пособиями по безработице (первичная безработица) | Неделя до 22 ноября | тыс. заявок | – | 542 (неделя до 15 ноября) |
| 16.30 | США | Количество последующих обращений за пособиями по безработице (длящаяся безработица) | Неделя до 15 ноября | тыс. заявок | – | 4 012 (неделя до 8 ноября) |
| 28 ноября (пятница) | | | | | | |
| 13.00 | Еврозона | Индекс потребительских цен, предварительное значение | Ноябрь | прирост к значению соотв. месяца пред. года, % | 2,7 | 3,2 (октябрь тек. года к октябрю пред. года) |
| 13.00 | Еврозона | Уровень безработицы | Октябрь | доля от общей численности трудоспособного населения, % | 7,6 | 7,5 (сентябрь) |

Итоги торгов, ММВБ, неделя 17-21 ноября:

| | Закр. 21.11.07 | Закр. 14.11.07 | Изм., %, нач.нед. | Изм., %, нач.мес. | Изм., %, нач.год. |
|-------------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Нефть и газ | | | | | |
| Газпром | 91 | 107 | -14,95 | -31,84 | -73,46 |
| Роснефть | 82,41 | 91,45 | -9,89 | -33,33 | -64,43 |
| ЛУКОЙЛ | 777 | 848,97 | -8,48 | -24,78 | -62,41 |
| Сургутнефтегаз ао | 14,055 | 14,39 | -2,33 | -19,69 | -52,36 |
| Сургутнефтегаз ап | 4,632 | 5,14 | -9,88 | -24,61 | -70,21 |
| Татнефть ао | 37,16 | 46 | -19,22 | -8,79 | -74,89 |
| Татнефть ап3 | 19,5 | 23,01 | -15,25 | -13,64 | -77,59 |
| Газпром нефть | 46,01 | 52,53 | -12,41 | -25,07 | -69,93 |
| Металлургия | | | | | |
| Нор.Никель | 1855,95 | 2172 | -14,55 | -31,50 | -71,27 |
| Полюс Золото | 422 | 445 | -5,17 | -28,76 | -62,56 |
| Северсталь | 59,95 | 79,79 | -24,87 | -33,38 | -89,28 |
| ММК | 4,404 | 6,399 | -31,18 | -28,73 | -86,02 |
| НЛМК | 16,89 | 21,5 | -21,44 | -32,44 | -83,03 |
| Полиметалл | 71 | 79,01 | -10,14 | -16,50 | -59,01 |
| Белон | 1040 | 1040 | 0,00 | 0,00 | -54,39 |
| ТМК | 13,99 | 36,21 | -61,36 | -72,02 | -94,84 |
| ВСМПО-АВИСМА | 1000 | 1400 | -28,57 | -33,33 | -87,42 |
| Распадская | 26,26 | 45 | -41,64 | -53,94 | -83,38 |
| Банки | | | | | |
| Сбербанк | 22,74 | 25,18 | -9,69 | -18,11 | -77,71 |
| Сбербанк ап | 10 | 11,15 | -10,31 | -17,08 | -85,71 |
| Банк ВТБ | 0,0299 | 0,0321 | -6,85 | -28,64 | -76,25 |
| Банк Москвы | 615 | 641,5 | -4,13 | -12,14 | -53,69 |
| Банк Возрождение ао | 299 | 320 | -6,56 | -4,77 | -82,10 |
| Банк Возрождение ап | 99,99 | 106 | -5,67 | 5,92 | -88,18 |
| Телекоммуникации | | | | | |
| МТС | 92,91 | 117 | -20,59 | -30,66 | -75,39 |
| Ростелеком ао | 184,98 | 204 | -9,32 | -16,07 | -35,91 |
| Ростелеком ап | 14,66 | 15,33 | -4,37 | -8,32 | -78,91 |
| СЗТ ао | 6,697 | 7,35 | -8,88 | -4,33 | -83,75 |
| СЗТ ап | 5,95 | 7,1 | -16,20 | -18,48 | -80,20 |
| Сибирьтелеком ао | 0,358 | 0,38 | -5,79 | -19,19 | -87,64 |
| Сибирьтелеком ап | 0,264 | 0,289 | -8,65 | -26,67 | -86,68 |
| Уралсвязьинформ ао | 0,289 | 0,3 | -3,67 | -19,50 | -80,76 |
| Уралсвязьинформ ап | 0,182 | 0,2 | -9,00 | -28,91 | -82,02 |
| ВолгаТелеком ао | 17,2 | 18,4 | -6,52 | -13,18 | -88,02 |
| ВолгаТелеком ап | 14,98 | 15,59 | -3,91 | -15,80 | -85,46 |
| Дальсвязь ао | 17,19 | 19 | -9,53 | -5,76 | -86,78 |
| Дальсвязь ап | 15,67 | 17 | -7,82 | -5,94 | -85,49 |
| Центр.телеком ао | 4 | 4,118 | -2,87 | -9,09 | -81,40 |
| Центр.телеком ап | 2,8 | 3 | -6,67 | -23,68 | -81,58 |
| Энергетика | | | | | |
| ОГК-1 | 0,145 | 0,189 | -23,28 | -27,50 | -95,26 |
| ОГК-2 | 0,158 | 0,242 | -34,71 | -42,96 | -95,78 |
| ОГК-3 | 0,213 | 0,343 | -37,90 | -39,14 | -94,20 |
| ОГК-4 | 0,198 | 0,343 | -42,27 | -51,59 | -93,94 |
| ОГК-5 | 1,076 | 1,181 | -8,89 | -8,74 | -75,09 |
| ОГК-6 | 0,167 | 0,235 | -28,94 | -32,11 | -95,21 |
| ТГК-1 | 0,0029 | 0,004 | -27,50 | 0,00 | -90,94 |
| ТГК-2 ао | 0,0041 | 0,0052 | -21,15 | -30,51 | -83,06 |
| ТГК-4 ао | 0,0057 | 0,0089 | -35,96 | -45,71 | -80,81 |

| | Закр. 21.11.07 | Закр. 14.11.07 | Изм., %, нач.нед. | Изм., %, нач.мес. | Изм., %, нач.год. |
|----------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ТГК-5 | 0,0045 | 0,0046 | -2,17 | 25,00 | -79,45 |
| ТГК-6 | 0,0037 | 0,0044 | -15,91 | 15,63 | -86,59 |
| ТГК-8 | 0,032 | 0,032 | 0,00 | 0,00 | -7,25 |
| ТГК-9 | 0,0012 | 0,0014 | -14,29 | -14,29 | -84,81 |
| ТГК-10 | 26,39 | 84,84 | -68,89 | -35,68 | -72,51 |
| ТГК-11 | 0,0103 | 0,0103 | 0,00 | 0,00 | -65,67 |
| ТГК-13 | 0,034 | 0,0371 | -8,36 | -13,92 | -86,84 |
| ТГК-14 | 0,0024 | 0,0043 | -44,19 | 26,32 | -71,76 |
| МосЭнерго | 0,85 | 1,16 | -26,72 | -1,16 | -85,67 |
| ИркЭнерго | 8,2 | 9,6 | -14,58 | -18,00 | -72,20 |
| ФСК ЕЭС | 0,093 | 0,123 | -24,39 | 6,90 | -73,73 |
| Русгидро | 0,501 | 0,55 | -8,91 | -1,76 | -76,19 |
| МОЭСК | 1,262 | 1,479 | -14,67 | 77,00 | -48,49 |
| Мосэнергосбыт | 0,089 | 0,098 | -9,18 | -9,18 | -79,91 |
| Московская теплосетевая компания | 0,53 | 0,56 | -5,36 | -10,77 | -36,45 |
| Машиностроение | | | | | |
| Автоваз ао | 6 | 6,7 | -10,45 | -17,81 | -87,24 |
| Автоваз ап | 1,9 | 2,31 | -17,75 | -38,11 | -89,56 |
| КАМАЗ | 27,48 | 37,29 | -26,31 | -45,04 | -78,20 |
| СОЛЛЕРС | 153 | 253,34 | -39,61 | -42,26 | -88,59 |
| ОМЗ | 25,53 | 45 | -43,27 | -57,65 | -86,77 |
| ИРКУТ | 2,9 | 4,3 | -32,56 | -25,64 | -87,31 |
| Химия | | | | | |
| Уралкалий | 27,84 | 43,6 | -36,15 | -75,26 | -84,87 |
| Акрон | 221 | 328 | -32,62 | -51,43 | -82,10 |

Итоги торгов российскими ADR/GDR, неделя 17-21 ноября:

| | Биржа | Тип | Закр. 21.11.07 | Закр. 14.11.07 | Изм., %, нач.нед. | Изм., %, нач.мес. | Изм., %, нач.год. | Кол-во акций в ADR, шт. | Цена 1 акции исходя из цены DR, руб. |
|-------------------------|-------|-----|----------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Нефть и газ | | | | | | | | | |
| Газпром | LSE | ADR | 12,50 | 15,58 | -19,77 | -37,09 | -77,95 | 4 | 86,16 |
| Роснефть | LSE | GDR | 2,87 | 3,17 | -9,46 | -37,31 | -70,41 | 1 | 79,13 |
| Сургутнефтегаз ао | LSE | ADR | 5,20 | 5,05 | 2,97 | -19,38 | -57,59 | 10 | 14,34 |
| Металлургия | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский Никель | LSE | ADR | 6,45 | 7,89 | -18,25 | -35,56 | -76,18 | 0,1 | 1 778,36 |
| Северсталь | LSE | GDR | 2,11 | 2,60 | -18,85 | -38,84 | -90,91 | 1 | 58,18 |
| Мечел | NYSE | ADR | 4,06 | 5,80 | -30,00 | -55,73 | -87,46 | 1 | 111,94 |
| Банки | | | | | | | | | |
| Сбербанк | FWB | GDR | 108,00 | 136,00 | -20,59 | -24,05 | -70,89 | 100 | 29,78 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | |
| МТС | NYSE | GDR | 22,96 | 27,60 | -16,81 | -41,35 | -77,44 | 5 | 126,61 |
| Вымпелком | NYSE | ADR | 7,67 | 9,32 | -17,70 | -47,10 | -81,56 | 0,05 | 4 229,47 |
| Прочие | | | | | | | | | |
| Вимм-Билль-Данн | NYSE | ADR | 13,68 | 22,52 | -39,25 | -68,87 | -89,56 | 1 | 377,18 |

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

Вячеславова Вероника +7 (812) 329-81-71
специалист клиентского отдела v.vyascheslavova@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