

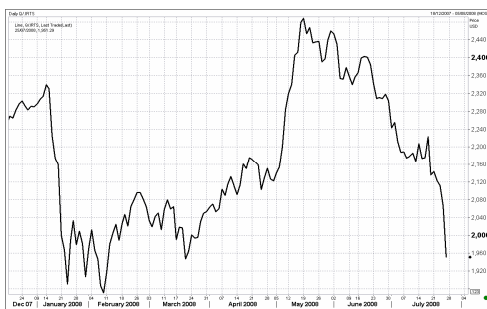


ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА АКЦИЙ

Российские индексы

Индекс	Закр.	% Неделя
РТС	1951.29	-8.62%
РТС-2	2281.04	-5.45%
ММВБ	1487.1	-8.38%
ММВБ кор.обл.	98.18	-0.27%
ММВБ кор.обл.к	100.15	-0.22%

Индекс РТС



Нефть BRENT



На прошлой неделе потери в стоимости по индексу РТС составили более 8,5%. На этот раз сигналом к ажиотажным продажам на рынке послужили, в первую очередь, внутренние новости.

Американские индексы вторую неделю подряд продемонстрировали разнонаправленное движение, чему способствовали смешанные данные макростатистики и неоднозначные корпоративные отчеты.

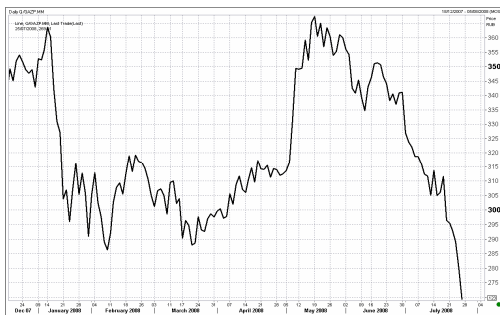
Усиление волатильности на российском рынке акций достигло своего апогея в пятницу. Заявление премьер-министра В. Путина о необходимости проведения расследования ФАС в отношении ценовой политики Мечела, сделанное еще в четверг, вкупе с падением мировых фондовых индексов и публикацией негативного отчета Сбербанка спровоцировало 5%-ый обвал рынка. Индекс РТС за неделю упал на 8,62% до отметки 1951,29 пунктов, индекс ММВБ – на 8,38% до отметки 1487,10 пунктов.

Цены на сырье также снижались. По итогам недели нефтяные котировки марки Brent упали еще на 6,5 долл., опустившись до отметки 124,5 долл. за баррель. Основной причиной падения стало увеличение запасов бензина в США (за неделю на 1,33% до 217,1 млн. баррелей) и опасения сокращения спроса на нефтепродукты в мировой экономике.

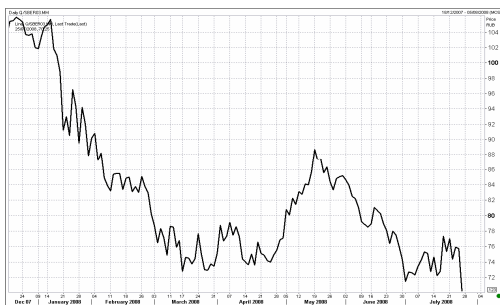
Аутсайдером на прошлой неделе выступили акции российских нефтегазовых и металлургических компаний.

Значительно хуже рынка выглядели акции Газпромнефти (-12,24% за неделю), несмотря на публикацию позитивной финансовой отчетности. Чистая прибыль компании по US GAAP в 1-ом кв. 2008 г. увеличилась на 6,6% до 1,4 млрд. долл., в то время как аналитики ожидали роста показателя за период в среднем на 1%. Сильно просели и бумаги Лукойла (-10,32% за неделю): инвесторы проигнорировали оценку ConocoPhillips по росту чистой прибыли российской НК (в 1-ом полугодии на 89% до 7,2 млрд. долл.). На этой неделе давление на бумаги сектора, по-видимому, будет оказывать новость об очередном повышении экспортной пошлины на нефть до нового рекорда – 495,9 долл. за т.

Газпром



Сбербанк



Индекс DJI



Недовольство премьер-министра В. Путина ценовой политикой Мечела вызвала сильнейшее падение ADR, а затем и бумаг компании, которые утянули за собой вниз и котировки остальных представителей металлургического сегмента (в среднем -10-15%). В четверг ГКМ Норильский Никель сообщил о переносе дополнительного листинга акций на LSE на сентябрь.

Несладко пришлось и акциям Газпрома: за неделю капитализация компании снизилась на 9,17%. На фоне сильных движений на рынке, из бумаг ходинга, по нашему мнению, выходили крупные игроки.

Падение банковских акций по итогам недели не было столь ошеломительным, как рынка в целом. В начале недели поддержку сегменту оказали позитивный отчет Bank of America и промежуточные данные полугодовой финансовой отчетности Сбербанка и Банка Москвы. Однако, уже во вторник негатива добавили результаты деятельности Wachovia, а в пятницу – неудовлетворительные данные финансовой отчетности Сбербанка по МСФО. Последний сообщил об увеличении чистой прибыли по итогам 1-го кв. на 16% до 31,1 млрд. руб. против ожидаемого роста на 25%. На этом фоне акции Сбербанка просели на 6,77% (за неделю).

Американские фондовые индексы за неделю закрылись разнонаправлено (DJI -1,09%, S&P500 - 0,23%, NASD +1,22%). Развивающиеся рынки продемонстрировали негативную динамику: Мексиканский -3,85%, Турецкий -1,03%, Бразильский - 4,65%.

В условиях повышенной чувствительности отечественных инвесторов к внешнему и внутреннему негативу, на этой неделе, на наш взгляд, на российском рынке акций будет преобладать нисходящий тренд.

Мировые индексы

Индекс	Закр.	% за неделю	% с нач. мес.	% с нач. год.
PTC	1951.29	-8.62%	-15.28%	-14.81%
PTC-2	2281.04	-5.45%	-11.48%	-13.25%
ММВБ	1487.1	-8.38%	-15.20%	-21.27%
Индекс Корп. Обл. ММВБ	98.18	-0.27%	-0.58%	-1.86%
Индекс Корп. Обл. ММВБ куп.	100.15	-0.22%	-0.29%	-1.50%
DJ INDU AVERAGE	11370.69	-1.09%	0.18%	-14.28%
S&P 500 INDEX	1257.76	-0.23%	-1.74%	-14.34%
NASDAQ	2310.53	1.22%	0.77%	-12.89%
DAX - COMPOSITE	573.35	0.57%	-1.21%	-20.00%
FTSE 100 IND	5352.56	-0.44%	-4.86%	-17.36%
BVSP BOVESPA IND	57199.14	-4.65%	-12.03%	-10.47%
ISE NATIONAL 100	37556.95	-1.03%	7.03%	-32.38%
MXSE MEXICO INDX	1509.99	-3.85%	-9.52%	-9.49%
KOSPI	1594.85	1.96%	-4.17%	-15.93%
NIKKEI 225 INDEX	13327.12	4.09%	-1.27%	-12.94%
SSE COMPOSITE	2911.39	3.02%	8.38%	-44.67%
HANG SENG INDEX	22798.02	1.08%	3.15%	-18.03%

Отраслевые индексы PTC

Индекс	Закр.	% за неделю	% с нач. мес.	% с нач. год.
Нефть и газ	258.61	-8.36%	-16.79%	-9.87%
Электроэнергетика	305.61	-3.32%	-13.03%	-34.53%
Телекоммуникации	252.19	-2.54%	-6.61%	-22.25%
Металлы и добыча	311.98	-12.99%	-22.57%	-13.38%
Промышленность	365.85	-4.25%	-11.84%	-10.12%
Потребительские товары	309.24	-3.74%	-7.81%	-16.31%
Финансы	600.03	-4.46%	-9.88%	-24.24%

Отраслевые индексы ММВБ

Индекс	Закр.	% за неделю	% с нач. мес.	% с нач. год.
Нефть и газ	2395.23	-9.18%	-16.59%	-12.47%
Энергетика	2327.04	-1.31%	-12.09%	-33.55%
Телекоммуникации	1842.14	-4.12%	-11.24%	-30.25%
Металлы и добыча	3349.31	-10.65%	-20.22%	-13.01%
Машиностроение	3033.78	-5.42%	-11.71%	-13.86%

Итоги торгов на ММВБ

Бумага	Закр. 25.07.08	Закр. 18.07.08	% за неделю	% с нач. года
Газпром	269.31	296.5	-9.17%	-21.46%
Роснефть	228	251.66	-9.40%	-1.60%
ЛУКОЙЛ	1946	2170	-10.32%	-5.86%
Сургутнефтегаз ао	20.696	23.229	-10.90%	-29.85%
Сургутнефтегаз ап	9.442	10.12	-6.70%	-39.28%
Татнефть ао	144.01	159.21	-9.55%	-2.70%
Татнефть ап3	70.97	76	-6.62%	-18.43%
Газпром нефть	158	180.03	-12.24%	3.27%
МосЭнерго	3.19	3.323	-4.00%	-46.21%
Нор.Никель	4736	5250	-9.79%	-26.69%
Полюс Золото	1156.08	1293.99	-10.66%	2.58%
Северсталь	407.99	480.6	-15.11%	-27.08%
ММК	25.3	28.6	-11.54%	-19.68%
НЛМК	99.49	111.7	-10.93%	-0.02%
Сбербанк	70.25	75.35	-6.77%	-31.13%
Сбербанк ап	40.45	43.11	-6.17%	-42.19%
Банк ВТБ	0.0833	0.0857	-2.80%	-33.84%
Банк Москвы	1109.9	1112	-0.19%	-16.42%
Аэрофлот-РА	71.55	74.46	-3.91%	-22.98%
РБК ИС	178	183	-2.73%	-31.01%
Балтика ао	999.92	1012	-1.19%	-17.02%
Балтика ап	629	628	0.16%	-25.03%

Итоги торгов на ММВБ акций телекоммуникационной отрасли

Бумага	Закр. 25.07.08	Закр. 18.07.08	% за неделю	% с нач. года
МТС	262	271.99	-3.67%	-30.60%
Ростелеком ао	277.2	278.02	-0.29%	-3.96%
Ростелеком ап	41.7	46.34	-10.01%	-40.02%
Северо-Запад.Тел. ао	24.014	25.75	-6.74%	-41.72%
Северо-Запад. Тел. ап	15.689	16.4	-4.34%	-47.79%
Сибирьтелеком ао	1.812	1.922	-5.72%	-37.45%
Сибирьтелеком ап	1.149	1.192	-3.61%	-42.03%
Уралсвязьинформ ао	1.128	1.164	-3.09%	-24.90%
Уралсвязьинформ ап	0.671	0.707	-5.09%	-33.70%
ВолгаТелеком ао	86.5	96.93	-10.76%	-39.76%
ВолгаТелеком ап	52.3	59.17	-11.61%	-49.22%
МГТС ао5	755	770	-1.95%	-10.86%
МГТС ап4	680	670.02	1.49%	-11.80%
ЮТК ао	3.12	3.15	-0.95%	-35.00%
ЮТК ап	2.15	2.2	-2.27%	-38.22%
Дальсвязь ао	92.95	93.48	-0.57%	-28.52%
Дальсвязь ап	72	72.2	-0.28%	-33.33%
Центр.телеком ао	12.8	13.9	-7.91%	-40.47%
Центр.телеком ап	8.333	8.171	1.98%	-45.18%
Таттелеком ао	0.23	0.234	-1.71%	-20.42%
Башинформсвязь ао4	3.212	3.67	-12.48%	-23.19%

Итоги торгов на ММВБ акций электроэнергетики

Бумага	Закр. 25.07.08	Закр. 18.07.08	% за неделю	% с нач. года
ОГК-1	1.81	1.878	-3.62%	-40.85%
ОГК-2	1.606	1.66	-3.25%	-57.12%
ОГК-3	2.068	2.068	0.00%	-43.65%
ОГК-4	1.445	1.517	-4.75%	-55.74%
ОГК-5	2.71	2.767	-2.06%	-37.25%
ОГК-6	1.504	1.565	-3.90%	-56.91%
ТГК-1	0.0257	0.0285	-9.82%	-19.69%
ТГК-2 ао	0.0231	0.0231	0.00%	-4.55%
ТГК-2 ап	0.0107	0.011	-2.73%	-30.07%
ТГК-4 ао	0.0255	0.0253	0.79%	-14.14%
ТГК-4 ап	0.0099	0.011	-10.00%	-49.23%
ТГК-5	0.0155	0.0166	-6.63%	-29.22%
ТГК-6	0.0165	0.0169	-2.37%	-40.22%
ТГК-8	0.0387	0.0387	0.00%	12.17%
ТГК-9	0.0047	0.0051	-7.84%	-40.51%
ТГК-10	108.52	109.26	-0.68%	13.03%
ТГК-11	0.02	0.0197	1.52%	-33.33%
ТГК-13	0.1464	0.1495	-2.07%	-43.32%
ТГК-14	0.0068	0.0068	0.00%	-20.00%
МосЭнерго	3.19	3.323	-4.00%	-46.21%
ИркЭнерго	17.153	18.2	-5.75%	-41.84%

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.