



Утренний обзор

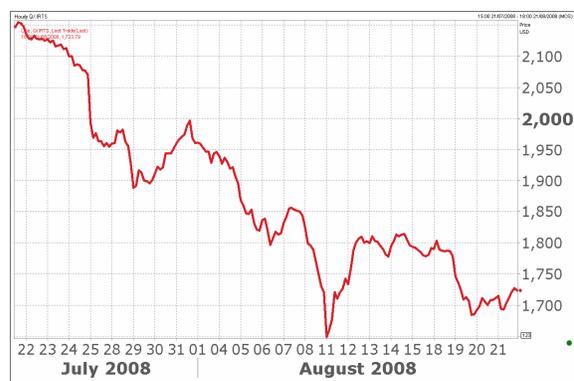
рынка акций
22.08.2008



Основные фондовые индексы

| Индекс | Закр. | % |
|------------|----------|-------|
| PTC | 1722.41 | 0.52 |
| ММВБ | 1394.53 | 0.57 |
| DJIA | 11430.21 | 0.11 |
| NASDAQ | 2380.38 | -0.36 |
| NIKKEI 225 | 12649.68 | -0.80 |

Индекс РТС за месяц



Товары

| Товар | Цена последн. | % | % с нач год. |
|----------------|---------------|------|--------------|
| Нефть | | | |
| BRENT окт. | 120.40 | 0.20 | 28.3 |
| WTI окт. | 121.35 | 0.14 | 26.4 |
| Металлы | | | |
| Золото | 841.30 | 0.23 | 0.8 |
| Медь | 7939.00 | 4.68 | 18.3 |
| Свинец | 1907.00 | 7.38 | -24.7 |
| Никель | 21495.00 | 7.99 | -17.4 |
| Алюминий | 2813.00 | 3.18 | 17.0 |
| Цинк | 1868.75 | 7.52 | -19.8 |

Долги

| Облигация | Закр. | % | УТМ, % | Сред к UST-10 |
|-----------|--------|-------|--------|---------------|
| UST-10 | 101.39 | -0.22 | 3.84 | 0 |
| RUS-30 | 111.88 | 0.11 | 5.69 | 262.3 |

Валюта на сегодня

| Валюта | Курс | Изм. |
|-----------|--------|-------|
| USD ЦБ РФ | 24.30 | 0.00 |
| EUR ЦБ РФ | 36.00 | -0.05 |
| EUR/USD | 1.4813 | 0.00 |

На рынке

Разворот нефтяного тренда в сторону роста мог бы стать неплохим стимулом к началу полноценных покупок на российском рынке акций. Пока о перемене тенденции говорить не приходится. Не стоит забывать и о возможности преподнесения новых "сюрпризов" ведущими инвестбанками мира

Подробнее на стр. 3

Главные новости

Цена нефти в Нью-Йорке выросла на \$5, превысив \$120 за баррель

Газпром может увеличить инвестпрограмму на 2008г еще на 25% - до 1 трлн. рублей

Источники: Reuters, Interfax



На рынке

В четверг на неоднозначном внешнем фоне российский фондовый рынок открылся чуть выше уровня предыдущего закрытия. Накануне американские индексы двигались вслед за акциями нефтяных компаний, рост в которых был обусловлен значительным повышением цен на нефть. Торги в Европе также носили позитивный характер. Азиатские индексы, наоборот, демонстрировали с утра снижение. Нефтяные котировки подорожали на фоне сильного сокращения запасов бензина в США (на прошлой неделе на 3,1% до 196,6 млн. баррелей).

Вскоре после открытия в зеленой зоне отечественный рынок ушел в минус. Чувствовалось, что в настроениях инвесторов не было единодушия. Однако, во второй половине дня в качестве позитивного ньюс-мейкера выступило правительство РФ, поддержав российские индексы. Участников рынка порадовала информация от министра финансов А. Кудрина о том, что бегство капитала из России из-за военного конфликта в Южной Осетии прекратилось, а также о том, что в 2008 г. РФ вышла на пиковые показатели доходов от продажи нефти и газа, и в дальнейшем они будут снижаться. Глава МЭРТа Э. Набиуллина также заявила о том, что ее министерство выступает против усиления налогового бремени, а также ожидает замедления темпов инфляции в ближайшие месяцы. В результате, по итогам торгов индекс РТС подрос на 0,52% до отметки 1722,41 пункта, индекс ММВБ – на 0,57% до отметки 1394,53 пункта. Объемы торгов на РТС составили 43,72 млн. долл., на ММВБ – 48,89 млрд. руб.

Вчера на сырьевом рынке произошел сильнейший за последнее время скачок цен: нефть марки Brent и WTI прибавили в стоимости более 5 долл., закрывшись выше отметок в 120 и 121 долл. за баррель соответственно. Спекулянты открывали длинные позиции на продолжившихся опасениях обострения отношений РФ и США, которое может привести к перебоям в поставках из Каспийского региона, а также на падении курса доллара.

В акциях нефтегазового сектора не было единой динамики. Инвесторы активнее всего покупали акции Татнефти (+1,71%), а продавали бумаги Газпромнефти (-0,83%).

Неплохо смотрелись акции Газпрома (+1,61%). После закрытия торгов появилось сообщение о том, что газовый монополист может увеличить инвестпрограмму на 2008 г. еще на четверть – до 1 трлн. руб.

В лидерах роста вчера оказались бумаги ГКМ Норильский Никель (+3,60%) и ММК (+3,48%). Акции Полус Золото просели на 1,53%, несмотря на продолжившийся рост цен на золото.

Американские фондовые индексы закрылись разнонаправлено (DJI +0,11%, S&P500 +0,25%, NASD -0,36%) на фоне публикации позитивной макростатистики по рынку труда (число заявок на пособие по безработице в США упало на прошлой неделе на 13 тыс. до 432 тыс.; выше ожиданий), с одной стороны, и опасениях новых списаний в банковском секторе и ралли на нефтяном рынке, с другой стороны. Развивающиеся рынки также продемонстрировали смешанную динамику: Мексиканский - 1,18%, Турецкий -0,58%, Бразильский +1,01%.

Японский фондовый индекс с утра просел на 0,80%. Фьючерсы на американские индексы с утра медленно снижаются. Нефтяные котировки марки Brent с утра находятся на отметке 120,4 долл. за баррель.

Сегодня мы ожидаем, что на фоне серьезно выросших цен на нефть российские акции на открытии продемонстрируют неплохой рост.

Разворот нефтяного тренда в сторону роста мог бы стать неплохим стимулом к началу полноценных покупок на российском рынке акций. Однако, пока о перемене тенденции говорить не приходится. Кроме того, не стоит забывать о возможности преподнесения новых "сюрпризов" ведущими инвестбанками мира.

Мария Микрюкова, m.mikryukova@bfa.ru



Основные события и новости

- **Международные резервы России на 15 августа составили \$581,1 млрд.**, сообщил в четверг департамент внешних и общественных связей Банка России. Между тем по состоянию на 8 августа международные резервы составляли \$597,5 млрд. Таким образом, за неделю они уменьшились на \$16,4 млрд. По мнению экспертов, одной из причин рекордного снижения международных резервов за неделю, стала война в Южной Осетии.
- **Премьер-министр РФ Владимир Путин называет недопустимо высокими темпы инфляции в стране.** "Пока недопустимо высокими остаются темпы инфляции - в середине августа цены выросли на 9,5%", - заявил В.Путин на заседании правительства в четверг.
- **Председатель правительства РФ Владимир Путин**, выступая на заседании кабинета министров в четверг, **призвал министерства и ведомства не покушаться на профицит бюджета.** "Да, профицит у нас есть. Прошу особенно не покушаться на него, если мы хотим, чтобы мы удержались в рамках запланированных параметров по инфляции, иначе все эти расходы обернутся негативом и для экономики, и для простых граждан", - сказал он. В.Путин сообщил, что доходы федерального бюджета в 2009 году запланированы в размере 10,9 трлн рублей, расходы - 9 трлн рублей, профицит - 1,9 трлн рублей.
- **Вице-премьер РФ, министр финансов Алексей Кудрин заявил, что в 2008 году Россия вышла на пиковые показатели доходов от продажи нефти и газа**, и в дальнейшем они будут снижаться. "2008 год - это пик нефтегазовых доходов в нашей стране за весь предыдущий период и, по-видимому, за будущий период, то есть Россия исторически вышла на пик доходов от нефти и газа", - заявил А.Кудрин на брифинге в Москве в четверг.
- **Показатель роста ВВП России за 7 месяцев 2008 года составил 7,9%**, сообщила министр экономического развития РФ Эльвира Набиуллина журналистам после заседания правительства в четверг. "Темпы роста ВВП остаются достаточно высокими", - сказала она. По ее словам, достаточно высоким остается уровень темпа роста инвестиций - за 7 месяцев он составил 14,4%.
- **Банк России планирует поэтапно повысить требования к минимальному уровню капитала для действующих банков**, сообщил первый зампред Банка России Геннадий Меликьян журналистам в четверг. "Сейчас идет обсуждение, мы прорабатываем несколько вариантов, в том числе поэтапное повышение минимального уровня размера капитала для действующих банков", - сказал он.
- **Цена нефти в Нью-Йорке выросла на \$5, превысив \$120 за баррель.** Причиной повышения являются спекуляции, что обострение отношений между Россией и США может вызвать перебои с поставками, в частности, из Каспийского региона. Кроме того, ослабление курса доллара США увеличивает привлекательность сырья. Цена сентябрьских фьючерсов на нефть марки WTI на Нью-Йоркской товарной бирже (NYMEX) к 18:44 МСК выросла на \$5,02 (4,3%) относительно закрытия предыдущего торгового дня и составляла \$120,58 за баррель. За последний год сырье подорожало на 72%. Стоимость фьючерса на нефть Brent на октябрь на лондонской бирже ICE Futures с начала торгов в четверг поднялась на \$5,18 (4,5%) - до \$119,54 за баррель.
- **Газпром может увеличить инвестпрограмму на 2008г еще на 25% - до 1 трлн. рублей.** В начале лета программа уже расширялась - тогда на 16%. Совет директоров Газпрома планирует рассмотреть скорректированную инвестпрограмму на 2008 г. в сентябре

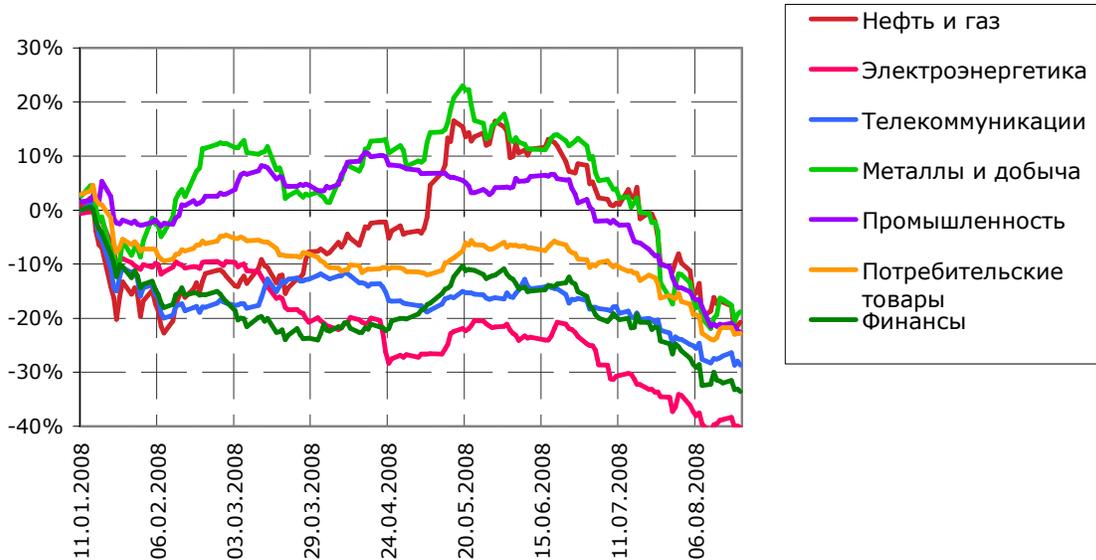
(Новости подготовлены на основе данных ИА "Интерфакс", "РБК")

Индексы

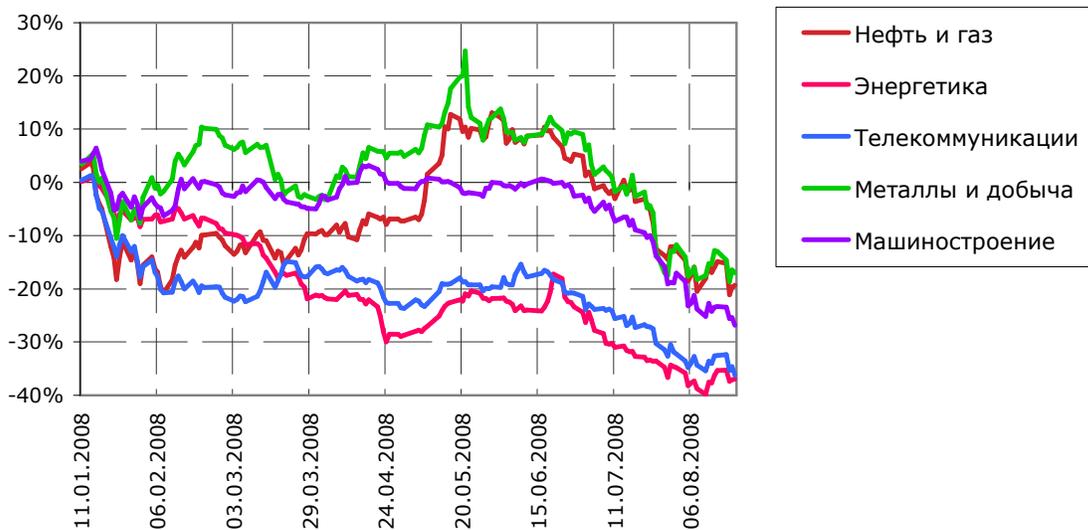
| Индекс | Закр. | % | % с нач. мес. | % с нач. года |
|--------------------------------|----------|-------|---------------|---------------|
| Мировые индексы | | | | |
| PTC | 1722.41 | 0.52 | -12.42 | -24.80 |
| PTC-2 | 1994.00 | -0.22 | -11.48 | -24.17 |
| ММВБ | 1394.53 | 0.57 | -6.74 | -26.17 |
| Индекс Корп. Обл. ММВБ | 96.72 | -0.50 | -1.40 | -3.32 |
| Индекс Корп. Обл. ММВБ куп. | 98.17 | -0.69 | -1.93 | -3.44 |
| DJ INDU AVERAGE | 11430.21 | 0.11 | 0.46 | -13.83 |
| S&P 500 INDEX | 1277.72 | 0.25 | 0.82 | -12.98 |
| NASDAQ | 2380.38 | -0.36 | 2.36 | -10.25 |
| DAX - COMPOSITE | 559.74 | -1.16 | -3.25 | -21.89 |
| FTSE 100 IND | 5370.19 | -0.03 | -0.77 | -17.09 |
| BVSP BOVESPA IND | 55934.69 | 1.01 | -6.00 | -12.45 |
| ISE NATIONAL 100 | 39569.58 | -0.58 | -6.23 | -28.75 |
| MXSE MEXICO INDX | 1492.67 | -1.18 | -2.58 | -10.53 |
| KOSPI | 1485.29 | -1.80 | -5.34 | -21.71 |
| NIKKEI 225 INDEX | 12649.68 | -0.80 | -3.31 | -17.36 |
| SSE COMPOSITE | 2368.24 | -2.61 | -13.21 | -54.99 |
| HANG SENG INDEX | 20558.73 | -1.78 | -7.74 | -26.08 |
| Отраслевые индексы РТС | | | | |
| Нефть и газ | 227.46 | 0.83 | -13.74 | -20.73 |
| Электроэнергетика | 279.12 | -0.46 | -9.31 | -40.20 |
| Телекоммуникации | 231.29 | -1.07 | -6.33 | -28.69 |
| Металлы и добыча | 292.50 | 0.63 | -7.93 | -18.79 |
| Промышленность | 314.93 | -0.42 | -9.64 | -22.63 |
| Потребительские товары | 285.31 | 0.05 | -8.70 | -22.78 |
| Финансы | 526.26 | -0.69 | -11.07 | -33.56 |
| Отраслевые индексы ММВБ | | | | |
| Нефть и газ | 2207.81 | 0.44 | -8.21 | -19.32 |
| Энергетика | 2207.04 | 0.19 | -3.61 | -36.98 |
| Телекоммуникации | 1683.79 | -2.52 | -6.40 | -36.25 |
| Металлы и добыча | 3197.24 | -0.65 | -4.59 | -16.96 |
| Машиностроение | 2577.15 | -1.84 | -9.77 | -26.82 |

Динамика рынка по отраслям

Динамика отраслевых индексов РТС, %



Динамика отраслевых индексов ММВБ, %



Итоги торгов на ММВБ

| Бумага | Закр. | Макс. | Мин. | Объем, млн. руб. | % | % с нач. нед. | % с нач. мес. | % с нач. года |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------------------|-------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Нефть и газ | | | | | | | | |
| Газпром | 250.21 | 251.80 | 239.12 | 15022.3 | 1.61 | -6.34 | -9.96 | -27.03 |
| Роснефть | 201.00 | 205.50 | 193.50 | 3828.6 | -0.78 | -7.29 | -18.76 | -13.25 |
| ЛУКОЙЛ | 1829.00 | 1849.00 | 1727.44 | 8716.0 | 1.55 | -3.84 | -4.84 | -11.52 |
| Сургутнефтегаз ао | 18.68 | 18.86 | 17.85 | 1578.8 | 0.97 | -6.83 | -9.85 | -36.68 |
| Сургутнефтегаз ап | 9.62 | 9.75 | 9.29 | 313.7 | -0.27 | -5.41 | 5.37 | -38.14 |
| Татнефть ао | 135.27 | 136.00 | 127.34 | 291.1 | 1.71 | -5.41 | -3.48 | -8.60 |
| Татнефть ап3 | 69.90 | 69.97 | 67.70 | 1.3 | 1.30 | 0.58 | -1.26 | -19.66 |
| Газпром нефть | 131.39 | 134.00 | 130.40 | 102.9 | -0.83 | -6.52 | -11.37 | -14.12 |
| Металлургия | | | | | | | | |
| Нор.Никель | 5009.00 | 5040.00 | 4721.50 | 7965.2 | 3.60 | 0.38 | 0.87 | -22.46 |
| Полус Золото | 870.00 | 912.85 | 855.00 | 95.1 | -1.53 | -6.45 | -11.69 | -22.80 |
| Северсталь | 440.00 | 448.00 | 422.55 | 127.1 | -1.32 | -5.17 | -0.45 | -21.36 |
| ММК | 24.65 | 24.65 | 23.30 | 54.9 | 3.48 | 3.18 | -1.87 | -21.75 |
| НЛМК | 98.97 | 101.70 | 95.61 | 57.9 | -1.28 | -5.29 | -5.56 | -0.54 |
| Банки | | | | | | | | |
| Сбербанк | 62.63 | 62.90 | 60.53 | 6523.6 | 0.30 | -4.57 | -9.35 | -38.60 |
| Сбербанк ап | 37.08 | 37.45 | 35.82 | 127.8 | 0.03 | -5.14 | -8.67 | -47.01 |
| Банк ВТБ | 0.073 | 0.075 | 0.071 | 1547.6 | -2.01 | -7.23 | -8.62 | -41.94 |
| Банк Москвы | 1113.00 | 1116.00 | 1110.00 | 3.3 | -0.31 | 0.09 | -0.13 | -16.19 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | |
| МТС | 263.99 | 274.96 | 260.20 | 612.6 | -3.47 | -4.70 | -0.31 | -30.07 |
| Ростелеком ао | 281.77 | 282.00 | 279.09 | 575.0 | 0.27 | 0.99 | -0.04 | -2.37 |
| Ростелеком ап | 32.79 | 33.69 | 31.92 | 70.7 | -2.03 | -7.87 | -14.03 | -52.83 |
| СЗТ ао | 22.03 | 22.90 | 22.00 | 2.8 | -4.02 | -11.90 | -1.67 | -46.54 |
| СЗТ ап | 15.55 | 15.89 | 15.01 | 4.3 | 0.37 | -4.04 | 5.75 | -48.27 |
| Сибирьтелеком ао | 1.59 | 1.73 | 1.58 | 76.2 | -6.42 | -8.68 | -7.62 | -45.15 |
| Сибирьтелеком ап | 1.02 | 1.07 | 1.00 | 1.0 | -3.40 | -8.17 | -10.26 | -48.39 |
| Уралсвязьинформ ао | 0.93 | 0.96 | 0.91 | 121.1 | -2.21 | -8.29 | -17.05 | -38.15 |
| Уралсвязьинформ ап | 0.63 | 0.65 | 0.61 | 2.5 | -1.72 | -3.08 | -7.35 | -37.75 |
| ВолгаТелеком ао | 77.00 | 79.49 | 75.11 | 6.8 | -2.79 | -3.99 | -7.15 | -46.38 |
| ВолгаТелеком ап | 47.50 | 50.00 | 46.55 | 10.5 | -4.02 | -8.32 | -8.64 | -53.88 |
| МГТС ао5 | 700.00 | 710.00 | 700.00 | 0.5 | -4.11 | -5.41 | -9.10 | -17.36 |
| МГТС ап4 | 610.00 | 635.00 | 610.00 | 1.3 | -8.96 | -3.94 | -12.23 | -20.88 |
| ЮТК ао | 2.53 | 2.58 | 2.46 | 0.4 | 1.61 | -10.38 | -15.10 | -47.29 |
| ЮТК ап | 1.85 | 1.85 | 1.79 | 0.0 | -2.63 | -2.12 | -11.90 | -46.84 |
| Дальсвязь ао | 79.00 | 80.00 | 78.99 | 0.4 | -0.63 | -3.17 | -8.38 | -39.24 |
| Дальсвязь ап | 62.50 | 65.85 | 61.15 | 1.7 | -3.62 | -5.30 | -10.71 | -42.13 |
| Центр.телеком ао | 11.42 | 11.78 | 11.30 | 2.4 | -0.78 | -7.15 | -7.90 | -46.88 |
| Центр.телеком ап | 7.08 | 7.50 | 7.08 | 1.4 | 0.00 | -6.78 | -14.79 | -53.41 |
| Таттелеком ао | 0.20 | 0.20 | 0.20 | 0.0 | -0.50 | -0.99 | -9.09 | -30.80 |
| Башинформсвязь ао4 | 3.21 | 0.00 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | 0.00 | 0.06 | -23.19 |

Итоги торгов на ММВБ

(продолжение)

| Бумага | Закр. | Макс. | Мин. | Объем, млн. руб. | % | % с нач. нед. | % с нач. мес. | % с нач. года | 1Квт, долл. |
|-------------------|---------|---------|---------|---------------------|-------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Энергетика | | | | | | | | | |
| ОГК-1 | 1.420 | 1.476 | 1.400 | 3.5 | -2.00 | -10.52 | -15.48 | -53.59 | 275 |
| ОГК-2 | 1.270 | 1.292 | 1.250 | 11.6 | 0.40 | -3.20 | -20.13 | -66.09 | 197 |
| ОГК-3 | 1.738 | 1.809 | 1.697 | 4.8 | -1.47 | -10.18 | -10.87 | -52.64 | 400 |
| ОГК-4 | 1.435 | 1.450 | 1.383 | 43.4 | 0.91 | 2.87 | 3.99 | -56.05 | 433 |
| ОГК-5 | 2.576 | 2.614 | 2.461 | 23.9 | 2.55 | 1.26 | -3.88 | -40.36 | 431 |
| ОГК-6 | 1.036 | 1.067 | 1.020 | 6.7 | -3.54 | -5.22 | -26.52 | -70.32 | 151 |
| ТГК-1 | 0.019 | 0.020 | 0.019 | 1.4 | -1.55 | -5.91 | -36.33 | -40.31 | 371 |
| ТГК-2 ао | 0.024 | 0.024 | 0.024 | 29.2 | -0.83 | -0.83 | 20.00 | -0.83 | 418 |
| ТГК-2 ап | 0.008 | 0.008 | 0.008 | 0.0 | 2.50 | -5.75 | -18.00 | -46.41 | |
| ТГК-4 ао | 0.026 | 0.026 | 0.026 | 8.5 | -0.38 | -0.38 | -13.33 | -12.46 | 436 |
| ТГК-4 ап | 0.008 | 0.009 | 0.008 | 0.0 | -4.71 | -11.96 | -19.00 | -58.46 | |
| ТГК-5 | 0.014 | 0.014 | 0.013 | 9.5 | -1.41 | -7.89 | 40.00 | -36.07 | 284 |
| ТГК-6 | 0.017 | 0.017 | 0.017 | 1.1 | 1.16 | 1.75 | -13.00 | -36.96 | 298 |
| ТГК-8 | 0.039 | 0.040 | 0.039 | 0.9 | 0.25 | 1.03 | -1.50 | 14.20 | 620 |
| ТГК-9 | 0.004 | 0.004 | 0.004 | 10.8 | 5.26 | 2.56 | -20.00 | -49.37 | 284 |
| ТГК-10 | 109.500 | 110.490 | 108.010 | 6.1 | -0.46 | 0.08 | 1.01 | 14.05 | 695 |
| ТГК-11 | 0.016 | 0.016 | 0.016 | 0.0 | -1.88 | -4.27 | -21.50 | -47.67 | 132 |
| ТГК-13 | 0.125 | 0.131 | 0.123 | 0.8 | -3.92 | -7.55 | -16.73 | -51.65 | 266 |
| ТГК-14 | 0.007 | 0.007 | 0.007 | 2.9 | 1.47 | 2.99 | -31.00 | -18.82 | 367 |
| МосЭнерго | 2.850 | 2.887 | 2.765 | 5.4 | -0.07 | -4.94 | -8.95 | -51.94 | 313 |
| ИркЭнерго | 16.869 | 17.100 | 16.401 | 7.6 | -1.35 | -0.71 | 3.55 | -42.81 | 257 |

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 | + 7 (812) 329-81-81 |
| Мария Микрюкова, Специалист аналитического отдела | m.mikryukova@bfa.ru |
| Управление по работе с клиентами | client@bfa.ru |
| Виктория Константинова, Начальник управления | + 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 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.

