

Итоги недели

❖ Праздник снижения ставки продолжается *стр.2*

Прогноз рынка акций на неделю

❖ Тревожный октябрь рынок начинает от высоких уровней *стр. 3*

Рынок акций второго эшелона

❖ Котировки акций второго эшелона продемонстрировали рост, несмотря на сохраняющуюся нервозность на финансовых рынках *стр.5*

Сырьевые рынки

❖ Нефтяные цены в пятницу скорректировались после недели роста *стр.6*

Мировые рынки

❖ Неравномерный рост фондового рынка США на ожиданиях снижения ставки ФРС *стр.7*

Телекоммуникационный сектор

❖ За первое полугодие 2007 г. Дальсвязь увеличила чистую прибыль более чем в два раза (МСФО) *стр.8*

❖ АФК Система приобрела 10% индийского оператора, планирует достичь контрольного пакета *стр.9*

Потребительский сектор

❖ Сдержанный оптимизм *стр. 10*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	2071,8	2,25	7,80
RTS 2	2171,05	2,27	18,11
DJIA	13895,63	0,55	11,49
NASDAQ	2701,5	1,13	11,85
S&P 500	1526,75	0,07	7,65
Dax 100	7861,51	0,86	19,24
FTSE 100	6466,8	0,16	4,05
CAC 40	5715,69	0,26	2,99
Nikkei 225	16845,66	3,27	-2,27

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (сент)	79,17	-0,16	30,24
WTI (сент)	81,66	0,05	33,72
Urals (спот)	77,96	2,99	44,64

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 24,95

Новости одной строкой: Финансовая отчетность Газпрома, ГМК за I полугодие 2007г по МСФО

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменен ие с начала года, %	Недельный объём сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,215	-0,49	12,50	82 736 522
Газпром	11,030	1,29	-4,09	81 050 655
ЛУКОЙЛ	83,30	3,29	-5,29	8 687 438
Сургутнефтегаз	1,365	5,41	-10,78	11 622 775
Сбербанк	4,17	2,66	20,87	46 901 529
Татнефть	5,550	6,73	20,13	668 104
Сибнефть	4,180	5,82	-8,33	175 560
Мосэнерго	0,250	1,63	24,38	0
Ростелеком	10,500	0,96	37,25	1 896 629
ГМК НорНикель	256,000	3,18	63,06	58 013 875

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	1,21	0,41
Газпром	11,025	0,25
ЛУКОЙЛ	83,1	3,10
Сургутнефтегаз	1,358	5,27
Татнефть	5,5	6,28
Сибнефть	4,13	3,25
Мосэнерго	0,2498	0,81
Ростелеком	10,450	0,80
ГМК Норникель	272	4,82
Система	1662,5	1,06
ВТБ	0,004475	-9,04

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Как ни старались «быки» на прошедшей неделе, но новых исторических высот по РТС по ее завершении достичь не удалось. Все остановилось в 1% от нового уровня, и еще не известно удастся ли на следующей неделе сделать этот маленький шажочек. Предыдущая выдалась беспокойной. Для начала рынки «быки» продолжили пировать, отыгрывая подарок от ФРС, которые еще неделей ранее учетную ставку все же снизили. Затем здравый смысл на один день вернулся в головы игроков, и они прибыль слегка по фиксировали. Но надолго их не хватило. Выходящая в США макростатистика натолкнула их на мысль, что понижение ставки на этом не завершится и на ближайшем же заседании ФРС ее еще раз понизит. Тем, в общем-то, и жили. Также позитива добавляла нефть, которая как раз обновила свои рекорды и в пятницу цена за баррель нефти марки WTI составляла \$83,7, а Brent достиг \$81 за баррель. Высокие цены на нефть для российского рынка как известно фактор очень положительный, а в купе со слабым долларом эффект усиливается. А доллар на этой неделе продолжил сдавать позиции. За 1 доллар под конец недели давали уже меньше 25 рублей, что является довольно сильным психологическим уровнем, а по отношению к евро американская валюта составила 1,42. Все это, а также макроэкономические данные, свидетельствующие о слабости экономики США, могло бы дать повод для сдерживания оптимизма на фондовых рынках. Но американские рынки усиленно игнорируют всю макростатистику и, похоже, пытаются выжать из фондовых рынков все, что только возможно.

В пятницу российский рынок не смог использовать полностью сложившиеся факторы в свою пользу, так как в Европе более осторожные игроки, которые не хотят слишком низко и быстро падать. А ведь этого при таком дорогом евро будет трудно избежать. Потому сдерживаемый осторожным пессимизмом европейских игроков российский рынок и не смог достичь новых уровней. Прирост индекса РТС по итогам недели составил 2,37%. Объемы торгов превысили \$380 млн.

Несмотря на более чем благоприятную конъюнктуру на сырьевых площадках. На динамике и желании покупать акции российского нефтяного сектора это практически не сказалось. По итогам недели выделить можно ЛУКОЙЛ, с приростом в почти 3% и активы Сургутнефтегаза, прибавивших 4%. Но последние росли в первые дни недели и благодаря очередным корпоративным сообщениям. Глава Сургутнефтегаза на праздновании 30-летия компании сообщил, что компания останется частной и никаких сделок с государственными структурами не предвидится. Таким образом, волна периодически появляющихся слухов об обратном должна на время стихнуть.

Повышенной волатильностью на неделе отличались акции Норильского Никеля. Один день они прибавляли 5%, на другой столько же теряли. В результате такой беспокойной игры прирост за неделю «всего» в 2%. Совет директоров компании принял решение о выделении непрофильных энергетических активов и 14 декабря этот вопрос вынесется на обсуждение на собрании акционеров. Также были разговоры о появлении стратегического покупателя. Высказывались мнения, что им может быть один из основных акционеров компании, который увеличивает долю, но слухи остались лишь слухами.

Очень хорошо в четверг-пятницу торговались акции телекоммуникационного сектора. То ли идея совсем не осталось, то ли во всех остальных секторах боязно, но акции многих «телекомов» очень хорошо подросли.

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Тревожный октябрь рынок начинает от высоких уровней

Прошедшая неделя вновь была буйной и вновь закончилась позитивно. Активным поведением отличились акции сразу нескольких компаний. Особенный восторг инвесторов вызвал почти 20% рост цен привилегированных акций Сургутнефтегаза. Цены акций выросли после заявлений главы компании о нецелесообразности государственного поглощения частных нефтяных компаний. Обыкновенные акции компании росли скромнее, но и по ним наблюдался впечатляющий рост. Акции Транснефти в один из дней прошедшей недели тоже показали взрывной рост, который приостановился лишь после того, как намечившееся собрание акционеров по объединению Транснефти с Транснефтепродуктом было отложено.

Окончание месяца на фондовых рынках (несмотря на множество сложных моментов, связанных в первую очередь с сектором строительства в США и истерию на валютных рынках по поводу падения доллара) получилось оптимистичным. Задора по поводу снижения ставки хватило с запасом на всю вторую половину сентября. Заигравшись с ростом, фондовые рынки не замечали слабых отчетных данных, которые могли бы стать поводом для хорошего снижения. Однако после активной реакции ФРС на кризис ликвидности, связанный с ипотечными проблемами, рынки видимо рассчитывают, что новые негативные данные будут способствовать дальнейшему снижению ставки. Правда, до следующего заседания ФРС, которое запланировано в самом конце октября, настроения рынков могут еще неоднократно поменяться. Тем более, что в октябре рынки узнают основные результаты воздействия недавнего кризиса. Трудно рассчитывать, что октябрь рынки пройдут ровно и спокойно. Скорей наоборот. Инвесторы будут демонстрировать повышенную пугливость и осторожность. Тем более, что рынки после прошедшего роста корректирующее снижение обещают быть жесткими и бескомпромиссными. Особенно в том случае, если ЕЦБ, заседание которого будет проходить в четверг, не последует примеру ФРС по снижению ставок. (Шансы на это не очень высоки).

А пока на фоне снижения доллара к заоблачным высотам взмыли цены на нефть и металлы. Цена на золото достигла 745 долларов, а нефти уверенно преодолела 80 долларовый рубеж и устремилась в открытое пространство. К закрытию торгов в пятницу за бочку нефти марки Brent давали уже 81 доллар. При таких ценах на нефть вступающая в силу новая экспортная пошлина на нефть, которая увеличится с 1 октября с \$223,9 до \$250,9 за тонну уже не кажется такой пугающей и фаворитами растущего движения могут стать акции нефтяных компаний. Правда, у наиболее торгуемой акции этого сектора – акций Лукойла впереди по курсу очень сильные уровни сопротивления, расположенные в районе 2100 рублей за акцию, от которых естественно ожидать отката вниз.

Выборы на Украине во многом воспроизвели ситуацию, являющуюся отражением раскола в обществе. На наступающей неделе поток новостей из Украины будет отслеживаться рынком, но воздействие этот поток может оказать только в маловероятном случае послевыборных обострений.

На ближайшую неделю пока особенных поводов для беспокойства не видно. Но впереди еще весь октябрь.

Наступающая неделя открывает новый финансовый год для ряда западных стран. Можно ожидать, что в начале месяца на рынке может появиться свежая ликвидность, в том числе и в рублевой зоне. Поэтому начало недели может быть позитивным. (Кстати повышение пенсий с 1 октября лишний раз напоминает, об источниках инфляционных опасностей, хотя деньги пенсионеров скорей всего не смогут поддержать рынок).

Из наиболее заметных корпоративных событий полезно обратить внимание на прошедшее заседание совета директоров РАО ЕЭС и завершение приема заявок на ОГК-2. К большому неудовольствию компания не привлекла необходимых средств для реализации инвестпрограммы, так как в последний день приема заявок было решено не выпускать конвертируемые в депозитарные расписки облигации. Трудности с привлечением инвесторов в ОГК-2 оказались неожиданностью для менеджмента РАО ЕЭС. Серьезным испытанием это станет и для рынка. На открытие рынка в понедельник возможно заметное снижение цен акций РАО ЕЭС. В этой связи рынок будет внимательно отслеживать все новости с ОГК-2, да и другие энергокомпании будут привлекать ревностное внимание рынка. Напомним, что на этой неделе запланирован аукцион по продаже доли РАО ЕЭС в Астраханской энергосбытовой компании. Кроме того, на внеочередном собрании акционеры ОГК-4 обсудят реорганизацию общества и параметры объявленных акций.

НОВАТЭК проведет внеочередное собрание акционеров, на котором будут одобрены дивиденды на 1 полугодие 2007 г. Серия отчетных данных компаний: Седьмой континент, Полиметал, АФК Система, Евраз Групп опубликует финансовые результаты за 1 полугодие 2007г по МСФО. Могут опубликовать отчетность за 1 полугодие 2007г по МСФО, Газпром, Норильский Никель. Амтел опубликует неаудированные финансовые результаты за 1 пол 2007г

В самом начале недели вероятно продолжение восходящего движения. В целом рынок продолжает оставаться позитивным и с этим настроением встречает наступление очень тревожного месяца – октября.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Сохраняющуюся преимущественно положительную динамику на мировых финансовых рынках пока еще сложно назвать уверенным ростом. Пусть последние действия ФРС и движение цен на сырьевых рынках и добавляют оптимизма участникам российского фондового рынка, однако резкие и внезапные падения котировок при малейшем ухудшении ситуации за океаном, подобные тому, что происходило во вторник, будут, скорее всего, наблюдаться еще долгое время. В этой ситуации основному индексу РТС по итогам недели удалось продемонстрировать положительную динамику (+2%) лишь за счет результатов последнего торгового дня. Не смотря на более уверенное поведение по отношению к внешним угрозам, индекс акций второго эшелона РТС-2 показал аналогичный результат (+2,2%).

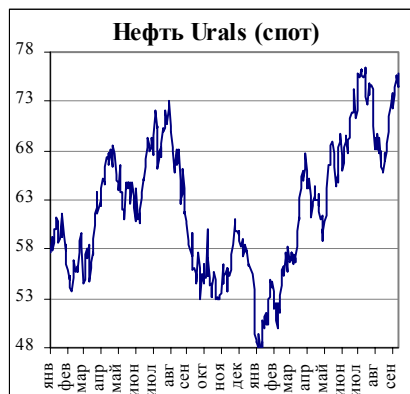
Северсталь объявила о запуске двух новых проектов в индустриальном парке «Шексна» в Вологодской области. В частности, компания запустила строительство трубопрофильного завода, а через год намерена приступить к созданию предприятия по выпуску легких стальных конструкций, которые в основном используются в малоэтажном строительстве и коммерческой недвижимости. Трубопрофильный завод будет выпускать круглые, квадратные и прямоугольные трубы диаметром от 127 до 426 мм в объеме 250 тыс. т в год. Предприятие по выпуску легких стальных конструкций сосредоточится на производстве сэндвичпанелей, профнастилов, металлочерепицы, оцинкованных профилей и т.д. Объем производства к 2012 году запланирован в объеме 100 тыс. т в год. Размер инвестиций на реализацию новых проектов компании составит порядка \$160 млн. В целом же данный шаг способствует расширению бизнеса Северстали в сегменте продуктов с высокой добавленной стоимостью, что, безусловно, положительно отразится на эффективности компании в будущем.

Аэрофлота планирует создать с Шереметьево и авиакомпанией Cubana de Aviación совместное предприятие на Кубе, которое будет специализироваться на региональных направлениях в странах Латинской Америки. Перевозки планируется осуществлять на российских самолетах Sukhoi SuperJet 100. Представители сторон пока не оглашают другие подробности реализации проекта. Тем не менее, инвесторы весьма положительно восприняли данную новость, что позволило акциям Аэрофлота вырасти за неделю более чем на 3%.

Северсталь-авто опубликовала финансовую отчетность по МСФО за первое полугодие 2007 года. Согласно представленным данным, чистая прибыль компании выросла по сравнению с январем — июнем 2006 г. на 96% и составила \$49 млн. Выручка за аналогичный период выросла на 66,5% до \$896 млн, EBITDA — на 54% до \$111 млн. Существенное увеличение финансовых показателей компании в отчетном периоде произошло в основном за счет расширения сотрудничества с иностранными партнерами и запуска новых иностранных брендов. Если прибавить к этому еще и озвученные планы компании по подготовке новых проектов с иностранными компаниями в Елабуге и развитию дилерской сети, можно с уверенностью сказать, что данная новость была основным драйвером роста для акций Северсталь-Авто на этой неделе.

Стал известен покупатель пакета из 30,4% акций Силовых машин, принадлежащих до последнего времени Интерросу. Им оказалась кипрская компания Highstat Ltd, владельцем которой является Алексей Мордашов. Цена сделки по продаже 2 647,5 млн. обыкновенных акций энергомашиностроительного холдинга не разглашается. Известно лишь, что стоимость пакета определялась рыночными котировками. Данная новость была ожидаема участниками фондового рынка и поэтому никак не повлияла на капитализацию Силовых машин.

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (окт.)	79,3	4,19
WTI (окт.)	81,62	3,19
Urals (спот)	75,7	0,11



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

РЫНОК НЕФТИ

Пятница была последним торговым днём месяца и квартала. Это добавило нефтяным котировкам волатильности. По итогам пятницы цена на нефть скорректировалась после роста по итогам недели, месяца и квартала. Поддержку нефтяным ценам в последнее время оказывали ураганные риски в Мексиканском заливе, падающий доллар и смягчение монетарной политики в США.

По итогам регулярной сессии на NYMEX в пятницу ноябрьский контракт на поставку нефти марки WTI упал на \$1,22, или на 1,5%, до \$81,66 за баррель. По сравнению с прошлой пятницей нефть прибавила всего \$0,04. А вот за прошедший месяц и квартал нефть взлетела на 11,4% и 14,6% соответственно.

На ICE ноябрьские фьючерсы на нефть марки Brent потеряли \$0,86, или 1,1%, и закрылись на отметке \$79,17 за баррель

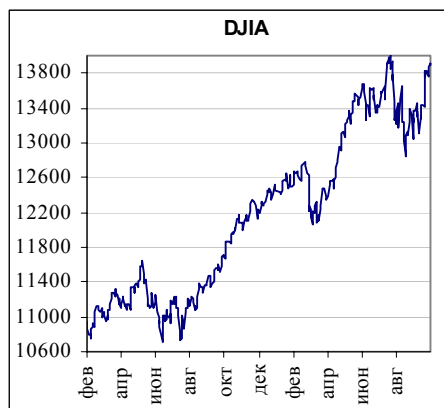
В последний день недели снизились также цены на нефтепродукты. В пятницу контрактами с ближайшим сроком исполнения стали ноябрьские контракты. Ноябрьские фьючерсы на поставку неэтилированного бензина подешевели на \$0,0352, или на 1,7%, до \$2,0411 за галлон. Ноябрьский контракт на поставку топочного мазута снизился на \$0,0438, или на 1,9%, до \$2,2256 за галлон.

Ноябрьские фьючерсы на поставку природного газа подешевели на \$0,049, или на 0,7%, до \$6,87 за миллион британских термических единиц.

По прогнозам аналитиков, опрошенных Bloomberg, на наступающей неделе нефтяные цены снизятся в связи ростом запасов нефти в США и увеличением объемов добычи в странах ОПЕК. Такую точку зрения высказали 23 из 32 опрошенных аналитиков (72%). 5 аналитиков (16%) заявили, что цены на нефть вырастут, а 4 эксперта (12%) считают, что цены не претерпят значительных изменений.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	13895,63	0,55	11,49
NASDAQ	2701,5	1,13	11,85
S&P 500	1526,75	0,07	7,65
Dax 30	7861,51	0,86	19,24
FTSE 100	6466,8	0,16	4,05
CAC 40	5715,69	0,26	2,99
Nikkei 225	16845,66	3,27	-2,27
Hang Seng	27142,27	-0,97	36,56
Bovespa	60495,06	4,66	39,39



За прошедшую неделю фондовый рынок США продемонстрировал рост, крайне неравномерный: DJI +0,55%, S&P 500 +0,07%, NASDAQ +1,13%.

Министерство торговли США сообщило, что продажи домов на вторичном рынке снизились в августе до 5,5 млн., не оправдав прогнозов (5,6 млн.), которые были существенно ниже предыдущего значения (5,75 млн.). Через два дня были опубликованы продажи новых жилых домов, они снизились в прошлом месяце на 8,3% до уровня 795 тыс. Прогнозы экспертов предсказывали более мягкое падение до 830 тыс.

Данные о заказах на товары длительного пользования вышли чрезвычайно слабыми. Общий индекс снизился на 4,9% (в то время как ожидали рост на 4,5%), без учета транспортных заказов на 1,8%, без учета оборонных на 5,9%. Индекс доверия потребителей снизился до 99,8 пунктов (против ожидавшихся 105,5).

Слабые статистические данные усилили опасения насчет рецессии американской экономики, и, что гораздо важнее для фондового рынка, повысил вероятность дальнейшего снижения ключевой ставки ФРС.

Корпоративные новости, за счет своей масштабности, также играли большую роль на фондовом рынке. Сообщение Citigroup (С -1,8%) о возможных потерях Deutsche Bank на ипотечном рынке и снижении его чистой прибыли негативно отразились на американском рынке, еще не забывшем ипотечный кризис и его воздействие на котировки акций.

По сообщению New York Times Уоррен Баффет (Warren Buffett) планирует приобрести крупный пакет акций в инвестиционном банке Bear Stearns (BSC), одного из игроков, наиболее пострадавших от ипотечного кризиса. Авторитет Баффета и предстоящие покупки акций заставили инвесторов пересмотреть свое отношение к Bear Stearns, его акции подорожали 4,7%, укрепив оптимизм в финансовом секторе.

Работники крупнейшего автоконцерна General Motors (GM) начали на прошлой неделе общегосударственную забастовку, после того как стало известно о провале переговоров компании с профсоюзом. Служащие GM требуют сохранения рабочих мест, а также прежних расходов на здравоохранение. Через два дня забастовка завершилась подписанием предварительного соглашения между компанией и профсоюзом. Инвесторы ожидали от забастовки гораздо большего, и такое скорое и безболезненное ее окончание обрадовало рынок, GM подорожал за неделю на 5%.

Росту технологичного индекса NASDAQ помогли акции софтверного гиганта Microsoft (MSFT). Инвесторы оценили энтузиазм поклонников компьютерной игры Halo 3, занявших очередь в магазины за сутки до начала продаж, и повысили прогноз доходов компании. Акции Microsoft подорожали на 2,8%.

Крупные розничные сети Lowe's (LOW) и Target (TGT) предупредили инвесторов, что их квартальные результаты могут оказаться ниже ожиданий. Акции компаний подешевели соответственно на 8,5% и 3,2%.

На этой неделе начинается четвертый квартал, и, следовательно, можно ожидать официальных финансовых отчетов за третий квартал. Экономической статистики на этой неделе будет немного, главный интерес представляют пятничные данные с рынка труда. У инвесторов есть время оценить прибыльность американских компаний и степень влияние ипотечного кризиса, пик которого пришелся как раз на третий квартал.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Дальсвязь (ЕСПК), фиксированный оператор дальневосточного округа РФ, опубликовал отчет за первое полугодие 2007 г. по международному стандарту финансовой отчетности (МСФО).

Выручка компании выросла на 40%, достигнув 7,25 млрд. руб. Показатель ЕBITDA увеличился на 40% (до 2,34 млрд. руб.), чистая прибыль на 112% (до 779 млн. руб.). Сильные показатели были в основном обусловлены консолидацией в отчетности Дальсвязи результатов оператора Сахателеком, приобретенного в прошлом году. Кроме того, в Дальсвязь признала и зарезервировала убыток в размере 205,8 млн. руб. в связи с претензиями антимонопольных органов.

Рентабельность ЕBITDA снизилась за год с 38,6% до 36,2% из-за вышеупомянутых факторов. Рентабельность Сахателеком ниже, чем у Дальсвязи, и консолидация снизила показатель материнской компании. Норма прибыли выросла до 10,7%. Расходы на персонал сократились на 6%.

Без учета результатов Сахателекома абсолютные показатели Дальсвязи выросли гораздо меньше, однако даже в таком виде демонстрируют хорошие темпы роста, на уровне других МРК. То, что у акций Дальсвязи остается высокий потенциал роста, лишний раз подтвердили полугодовые результаты по МСФО.

Основные финансовые показатели Дальсвязи за первое полугодие 2007 г. (МСФО, млн. руб.).

Показатель	Первое полугодие 2007 г.	Первое полугодие 2006 г.	Изменение, %
Выручка	7 250	5 167	40,3
ЕBITDA	2 338	1 676	39,5
ЕBITDA margin (%)	36,2	38,6	
Чистая прибыль	778,9	367,0	112,2
Норма прибыли, %	10,7	7,1	

АФК Система.

Крупнейший российский диверсифицированный холдинг АФК Система, владеющий МТС, ведущей сотовой компанией РФ, вчера опубликовал сообщение о приобретении 10-процентного пакета акций в операторе фиксированной и сотовой связи Shyam Telelink, предоставляющем услуги в штате Раджастан, Индия. Сумма сделки составила \$11,4 млн.

Система стала первой российской компанией, вышедшей на индийский телекоммуникационный рынок. Однако Система не желает останавливаться на 10% Shyam Telelink. После получения разрешения от индийских регулирующих органов Система планирует увеличить свою долю до 51%, завладев, таким образом, контрольным пакетом. Предположительная цена контрольного пакета составляет \$58 млн.

В Раджастане проживает 62 млн. человек (всего в Индии – 1,130 млрд.). Shyam Telelink владеет лицензиями на оказание услуг фиксированной и мобильной связи в этом штате, а также 100% в местном интернет-операторе Shyam Internet, который, в свою очередь, владеет оптоволоконными линиями протяженностью около 4 тыс. км. Развивать приобретенную компанию Система планирует собственными силами, и только после того, как будет куплен контрольный пакет.

Выход Системы на чрезвычайно перспективный телекоммуникационный рынок Индии (за последний 15 месяцев количество индийских абонентов сотовой связи удвоилось) может стать важным шагом для холдинга. 10% в Shyam Telelink незначительны в общем объеме активов Системы, однако планы по увеличению доли и развитию компании изменят эту ситуацию. Получение одобрения регулирующих органов вряд ли будет представлять трудность для Системы. Индийский рынок имеет неплохие шансы стать приоритетным направлением в зарубежной экспансии Системы.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Сохраняющуюся преимущественно положительную динамику на мировых финансовых рынках пока еще сложно назвать уверенным ростом. Пусть последние действия ФРС и движение цен на сырьевых рынках и добавляют оптимизма участникам российского фондового рынка, однако резкие и внезапные падения котировок при малейшем ухудшении ситуации за океаном, подобные тому, что происходило во вторник, будут, скорее всего, наблюдаться еще долгое время. В этой ситуации основному индексу РТС по итогам недели удалось продемонстрировать положительную динамику (+2%) лишь за счет результатов последнего торгового дня. Подобная динамика сложившаяся и в потребительском секторе привела к итоговому увеличению отраслевого индекса RTSct лишь на 0,3%.

Пава раскрыла свои планы по развитию собственных производственных мощностей. Уже в ближайшее время российский производитель муки и комбикормов намерен вложить более 500 млн. евро в строительство нового завода по переработке зерна и реконструкцию своих действующих мельничных комплексов в Ребрихе и Ачинске. Кроме того, на новых мощностях компания собирается начать производство биоэтанола. Таким образом, согласно озвученной стратегии, уже к 2015 году производственные мощности новых заводов должны составить более 2 млн. тонн пшеницы в год, а их продуктовая линейка будет включать масла пшеничных зародышей, сухую пшеничную клейковину, биоэтанол, высокобелковые корма и углекислоту. Источники финансирования данных проектов в настоящее время не раскрываются, однако, часть необходимых денег компания вполне может получить за счет СПО в России и Лондоне, намеченного на конец 2007-го — начало 2008 года. Данная новость пока не как не отразилась на динамике акций эмитента.

ВТБ объявил о консолидированных результатах деятельности за первое полугодие 2007 года в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности. Согласно представленным документам, за первые шесть месяцев 2007 года активы ВТБ выросли на 26,4% и составили \$66,2 млрд., а общий объем кредитного портфеля банка за этот же период вырос на 21,7% и составил \$36,8 млрд. Чистые процентные доходы до создания резерва под обесценение кредитного портфеля по сравнению с прошлым годом увеличились на 26,4% и составили \$1 млрд., а чистые комиссионные доходы выросли на 65,8% и составили \$267 млн. Величина операционной прибыли в отчетном периоде возросла на 14,2% и составила \$1,5 млрд. по сравнению с \$1,3 млрд. за первое полугодие 2006 года. Однако, не смотря на рост всех вышеперечисленных показателей, чистая прибыль ОАО "Банк ВТБ" по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в первом полугодии 2007г. сократилась на 12,5% - до \$504 млн. против \$576 млн. за аналогичный период годом ранее. Таким образом, демонстрируемые с начала 2007 года финансовые результаты банка продолжают оказывать негативное влияние на его капитализацию – за неделю цена обыкновенных акций ВТБ снизилась более чем на 6%.

Система-Галс отчиталась за первое полугодие 2007 года. Согласно представленной неаудированной отчетности, консолидированная выручка компании по US GAAP за шесть месяцев текущего года увеличилась на 21,7% и составила \$129,8 млн. по сравнению со \$106,6 млн. за аналогичный период 2006 года, что связано, по словам руководства компании, с ростом доходов от проектов. Кроме этого, по результатам первого полугодия Система-Галс показала чистый убыток в размере \$99,6 млн., тогда как за тот же период прошлого года прибыль достигла \$31,1 млн. Данные факт представители девелопера объяснили реализованной в начале года бонусной программой для поощрения топ-менеджеров и большим количеством проектов в начальной стадии. Тем не менее, финансовые итоги Системы-Галс за первые шесть месяцев 2007 года расстроили инвесторов, в результате чего стоимость акций компании снизилась за неделю на 2%.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Среда, 03 октября					
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+1,8 млн. до 320,6 млн. барр
Четверг, 04 октября					
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	311 000	298 000
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	+74 млрд. до 3206 млрд. куб. футов
Пятница, 05 октября					
16:30	США	Уровень безработицы	сентябрь	4,6%	4,7%
16:30	США	Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства		+120 000	-4 000
16:30	США	Потребительское кредитование		\$9 млрд	+\$7,4 млрд

NA (not available) – нет данных,

A (actual) - реальное,

R (revised) - пересмотренное.

Время московское

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

Аналитический отдел		
Начальник отдела, электроэнергетика Макроэкономика Мировые рынки, телекоммуникации Технический анализ Сырьевые рынки Потребительский сектор	Николай Подлевских Оксана Чайка Евгений Рябов Олег Душин Роман Ткачук Александр Швецов	podlevskikh@zerich.ru chayka@zerich.ru ryabov@zerich.ru dushin@zerich.ru tkachuk@zerich.ru shvetsov@zerich.ru
Клиентский отдел		
Начальник отдела		service@zerich.ru

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

Тел. (095) 737-00-99. Факс: 737-64-99 Москва 119034 Всеволожский пер. д.2.