

**Итоги недели**

❖ И на улице ЛУКОЙЛа наступил праздник *стр.2*

**Прогноз недели**

❖ Геополитические напряжения заставляют выжидать *стр.4*

**Рынок акций второго эшелона**

❖ Снижение акций второго эшелона на фоне сильного роста индекса РТС *стр.6*

**Сырьевые рынки**

❖ На прошлой неделе цены на нефть выросли *стр.8*

❖ Правительство РФ стимулирует геологоразведку *стр.8*

❖ Совет директоров Газпрома утвердил стратегию развития компании в области газохимии и газопереработки *стр.9*

**Мировые рынки**

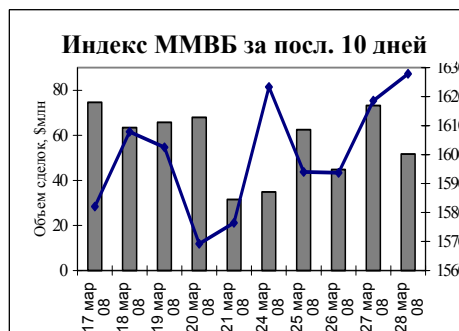
❖ Традиционные индексы фондового рынка США закрылись снижением, технологичный сектор незначительно вырос *стр.10*

**Энергетический сектор**

❖ Компании представили результаты работы за 2007 год *стр.11*

**Телекоммуникационный сектор**

❖ Altimo обвиняет Telenor в нарушении прав акционеров Вымпелкома и требует \$1 млрд *стр.12*



	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
RTS	2049,4	4,31	-10,53
RTS 2	2463,47	-0,54	-6,32
DJIA	12216,4	-1,17	-8,60
NASDAQ	2261,18	0,14	-15,45
S&P 500	1315,22	-1,07	-11,04
Dax 100	6559,9	3,80	-18,69
FTSE 100	5692,9	3,60	-12,10
CAC 40	4695,92	3,58	-16,55
Nikkei 225	12521,99	0,34	-18,20

	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
Brent (май.)	103,77	3,37	9,71
WTI (май.)	105,62	3,71	9,71
Urals (спот)	98,92	2,59	5,45

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 23,52

Остатки на корр.счет., млрд руб 520,4

Новости одной строкой: 04.04. состоится заседание совета директоров РАО ЕЭС

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,010	-4,36	-23,14	18 264 866
Газпром	12,800	5,35	-9,16	36 238 454
ЛУКОЙл	84,20	13,48	-3,22	60 256 750
Сургутнефтегаз	0,947	4,69	-23,67	2 952 020
Сбербанк	3,12	-2,50	-26,07	43 638 416
Татнефть	6,410	6,66	5,95	2 400 100
Сибнефть	5,750	4,55	-9,45	112 500
Ростелеком	11,850	2,16	0,85	700 500
ГМК НорНикель	284,500	5,37	7,36	26 756 912

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед., %
РАО ЕЭС России	1,0623	-3,86
Газпром	12,025	-6,78
ЛУКОЙл	73,4	-4,92
Сургутнефтегаз	0,8918	-5,51
Татнефть	6,125	-2,39
Сибнефть	5,28	-12,73
Ростелеком	11,722	-1,64
ГМК Норникель	270,4	-7,40
Система	1612,5	-6,49
ВТБ	0,003455	-4,03

---

**РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК****ИТОГИ НЕДЕЛИ****И на улице ЛУКОЙЛа наступил праздник**

Неделя прошла под новую волну роста цен на энергоносители и лидерами по ее итогам закономерно стали акции нефтегазовых компаний. Начинаясь она надо сказать за упокой. Выходные по случаю Пасхи в Европе лишили идей и ликвидности, и в ожидании открытия рынков в США наши игроки явно скучали. Зато потом с утроенной энергией наверстывали упущенное. Вторник правда вышел не слишком удачным днем, особенно на фоне блестящего фона, а вот остаток недели оптимизм игроков не покидал. Таким образом, индекс РТС завершил неделю с приростом в 4,2%, а индекс ММВБ прибавил 3,2%.

В начале недели пришло сообщение о том, что за Bear Stearns предложили новую цену, которая в пять раз превышает первоначальную. Но это все равно еще далеко не рыночная цена, тем не менее, данное обстоятельство использовали как сигнал к возможному завершению кризисных явлений в банковском секторе в начале недели, хотя весь ее остаток для финансового сектора был не слишком успешен.

Основными факторами на неделе стали рост цен на энергоносители и возобновившееся снижение американского доллара против остальных валют. К тому же ценам на нефть помогла и дестабилизация ситуации в Ираке и взрыв двух экспортных трубопроводов, до этого вышли данные по запасам, которые оказались абсолютно «бычьими». Да и сообщение министра финансов РФ А. Кудрина о том, что его ведомство до конца недели внесет на рассмотрение предложение по снижению налоговой нагрузки по НДС на нефть с 2009 года на 100 млрд. рублей. Для нефтяных компаний такой поворот несомненный плюс, так как позволил бы стимулировать поток инвестиций в добычу и разведку. Учтя все эти факторы игроки охотно пополняли свои портфели акциями нефтяных компаний: бумаги ЛУКОЙЛа выросли на 13% (им еще помогла поездка главы компании В. Алекперова в Ирак и попытка пересмотреть контракт на добычу нефти в регионе). Другие немного скромнее: Акции Сургутнефтегаза выросли на 4%, Татнефти прибавили 5%.

Основные аутсайдеры недели акции региональных телекоммуникационных компаний, которые в среднем потеряли 4-9%. Никаких особо негативных событий в секторе не замечено, но всю предыдущую неделю на сообщениях о приватизации Связьинформа хорошо прибавляли и теперь, при смене лидеров, логично снижаются.

Потери в банковском секторе, несмотря на не слишком оптимистичный настрой, умеренные. Рост на новостях о назначении новой цены за Bear Stearns в начале недели обеспечил запас прочности на остаток недели. Акции Сбербанка потеряли около 1%. Также под конец недели появилось сообщение о том, что рейтинговое агентство Moody's поставило на пересмотр с возможностью повышения долгосрочные рейтинги по депозитам в иностранной валюте десяти российских банков, в том числе и рейтинг Сбербанка и ВТБ. Для российского банковского сектора данное сообщение позитивно, особенно на фоне мирового финансового кризиса.

---

**ПРОГНОЗ НЕДЕЛИ**

**Геополитические напряжения заставляют выжидать**

С наступающего понедельника страна начинает жить по летнему времени. На летнее время будут переведены стрелки часов в Европе. В результате на рынки вернется привычное соотношение между временами открытия и закрытия торговых сессий, выхода наиболее важных статистических данных в США. Благо, что данных на предстоящей неделе будет выходить достаточно много: будут выходить индексы деловой активности в США, ЕС и Японии. Центральный банк Японии выпустит отчет "Танкан" по крупным производственным и непроизводственным компаниям. В пятницу в США выйдет трудовой отчет, который даст рынкам пищу для размышлений о состоянии экономики США и реальности рецессии. Но, пожалуй, в еще большей мере отчетные данные будут интересовать с точки зрения влияния на валютные рынки. После очередной просадки доллар достиг предыдущего минимума (относительно евро) и может начать брутальное возвратное движение. Здесь очень важными будут выходящие данные. Напомним, что для доллара наиболее важное событие будет происходить в Вашингтоне на встрече G7 мировой финансовой элиты. До этого момента валютный рынок постарается потянуть в неопределенности.

Пожалуй еще более нервной реакции нашего рынка можно ожидать от известий с расширенного саммита НАТО, где как ожидается будет рассматриваться вопрос о начале процедуры интеграции Грузии и Украины в структуры НАТО. Новости по этой теме будут сыпаться с калейдоскопической скоростью. Уже сегодня ожидается визит Буша на Украину. Саммит в Бухаресте, а также последующая встреча Путина и Буша по вопросам размещения объектов противоракетной обороны в Чехии и Польше повлияет на представление о геополитических перспективах России, подправив в частности и инвестиционную привлекательность нашего рынка.

На корпоративном поле наиболее частыми новостями становятся отчетные данные компаний. На наступающей неделе отчетные данные ожидаются у Банка Возрождение (2007г по МСФО), Евраз (Предварительные результаты за 2007г по МСФО), Дикси Групп (за 2007г по МСФО). Все ближе рынок подходит к плотной череде годовых собраний акционеров, основной вал которых начнется через месяц с небольшим. А пока собрания акционеров проскакивают лишь эпизодически. На наступающей неделе пройдет внеочередное собрание акционеров Разгуляй.

Выделяются на корпоративном фоне начало road-show по новому выпуску евробондов Газпрома, которое продлится в течение всей наступающей недели. Организаторами размещения выступают Citigroup и Societe Generale.

Кроме того 4 апреля пройдет заседание совета директоров РАО ЕЭС, на котором в частности будет рассмотрен вопрос об утверждении даты финального закрытия реестра энергохолдинга для целей завершающего этапа реорганизации. Это очень важная дата для акционеров поскольку она станет водоразделом для участия инвесторов в финальной стадии преобразования компании. И все же в центре внимания рынка будет продолжаться оставаться нефтяной сектор. Новости о переговорах Лукойла по Западной Курне, обсуждении о снижении налога на добычу полезных ископаемых вместе

с вышедшими оценками Международного энергетического агентства, согласно которым спрос на нефть в 2008 году вырастет еще на 2% при наличии сомнений в росте добычи. Предложение же нефти несмотря на рекордные цены стагнирует и опасения, что наступает пик добычи нефти получают все больше подтверждений. В России добыча нефти в январе упала на 0.7% по отношению к тому же месяцу прошлого года, а в феврале снижение среднесуточной добычи достигло 0.9%. Поэтому главным вопросом наступающей недели будет ответ на вопрос: получит ли развитие рост цен нефтянки?

Таким образом, кроме состояния доллара на эту неделю главными индикаторами для нашего рынка продолжает оставаться состояние нефтяных цен. Краткосрочный позитив, показанный акциями нефтяных компаний, на прошлой неделе во многом исчерпан, и на наступающей неделе в этих акциях более естественно ждать корректирующего движения. Своим чередом с 1 апреля будет повышена ставка экспортной пошлины на нефть: с 1 апреля 2008г. она вырастет на 6,3 долл. - до 340,1 долл./т. так что обещанное снижение налогов в будущем будет постепенно забываться под впечатлением сегодняшних реалий.

**РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА****Снижение акций второго эшелона на фоне сильного роста индекса РТС**

Российский фондовый рынок на минувшей неделе продемонстрировал резкое расхождение между динамикой голубых фишек и вторым эшелонном. Индекс РТС, отражающий котировки крупных компаний, рос четыре дня из пяти и, в конце концов, прибавил 4,1%. Индекс второго эшелона РТС-2 смог вырасти только в пятницу, да и то незначительно. По итогам недели его капитализация сократилась на 0,8%.

Производитель удобрений Акрон (AKRN) опубликовал консолидированную отчетность за 2007 г. по российским стандартам бухучета. Благоприятная конъюнктура рынка удобрений позволила Акрону существенно увеличить свои финансовые показатели. Его выручка выросла на 44% и достигла \$1,314 млрд. Показатель EBITDA увеличился на 82% (до \$372 млн.), чистая прибыль на 371% (до \$563 млн.). Столь сильный рост основных показателей вызвал энтузиазм на рынке, и акции Акрона подорожали на 12,3%.

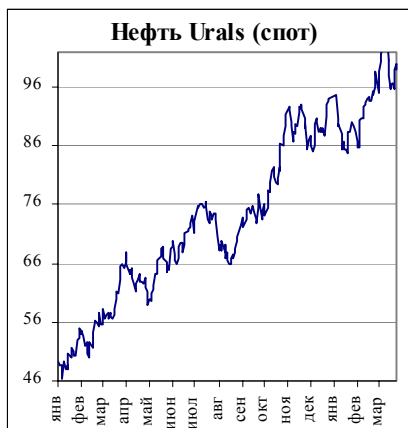
Сильвинит (SILV) и Уралкалий (URKA), интересы которых столкнулись при тендере на покупку Половодовского участка Верхнекамского месторождения (тогда с незначительным отрывом победил Сильвинит), продолжают противостояние. Уралкалий, владеющий 25,1% акций Сильвинита, намерен заблокировать сделку по кредитованию последнего, нуждающегося в средствах для разработки приобретенных месторождений. В ответ Сильвинит выставил оферту на собственные акции, предлагая купить их по цене на 10% выше текущих рыночных. Такая низкая оценка своего бизнеса удручающе подействовала на рынок, Сильвинит потерял 2,4% (однако существенно сузил спрэд между котировками), в то время как Уралкалий прибавил 9,2%.

Северсталь (CHMF) объявила о покупке у ArcelorMittal американского производителя листового проката Sparrows Point за \$810 млн. Максимальная мощность предприятия составляет 3,6 млн. т. стали в год, однако в последнее время мощность не превышала 2,4 млн. т. В предыдущий год Sparrows Point показал резкое снижение фундаментальных показателей, и Северсталь рассчитывает восстановить его производство. Несмотря на крупное и перспективное приобретение Северсталь подешевела на 1,9%.

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

### РЫНОК НЕФТИ

Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (май.)	103,77	3,37
WTI (май.)	105,62	3,71
Urals (спот)	98,92	2,59



#### На прошлой неделе цены на нефть выросли

По итогам недели с 24-28 марта на Нью-йоркской товарной бирже майские фьючерсы на нефть марки WTI подросли на \$3,78 до \$105,62 за баррель. Максимальная цена зафиксирована на отметке \$108,22 за баррель. Майские фьючерсы на нефть марки Brent повысились на \$3,39 до \$103,77 за баррель. В ходе торгов цена поднималась до отметки \$105,6 за баррель.

Рынок нефти уверенно рос всю неделю, однако в пятницу продемонстрировал снижение. Основной причиной роста нефтяного рынка в начале недели стало ослабление доллара США, а также дестабилизация ситуации в Ираке, где в результате диверсии произошел взрыв нефтепровода и создалась угроза срыва поставок нефти на мировой рынок. Однако в конце недели поставки нефти возобновились, на что нефтяные котировки отреагировали снижением. Макроэкономические данные в США, в последнее время, указывают на замедление экономики, что может стать снижением спроса черное золото.

Однако американский фактор влияния на нефтяные цены начинает ослабевать, а влияние Китая и Индии усиливаются, т.к. данные страны демонстрируют высокий экономический рост, а население каждой страны превышает миллиард человек. Технически цены на нефть сохраняют потенциал для дальнейшего роста.

#### Правительство РФ стимулирует геологоразведку

27 марта Правительство РФ и Минфин поддержали увеличение финансирования программы воспроизводства минерально-сырьевой базы с 261 млрд. руб. до 544 млрд. руб. По расчетам МПР недропользователи должны инвестировать в поиск природных богатств около 4060 млрд. руб. Правительство рассчитывает, что на каждый рубль затрат бюджета будет приходиться 10 рублей частных инвестиций. Основная цель Правительства - это увеличение добычи углеводородов. Большая часть всех средств уйдет на поисково-разведочные работы на месторождениях углеводородов (3,6 трлн. руб.-недропользователи, государство — 239 млрд. руб.). Правительство возьмет на себя затраты по бурению скважин и другим работам.

Россия сейчас запускает новые крупные проекты, на которые потребуется много ресурсов. Программа воспроизводства минерально-сырьевой базы позволит снизить риски по заполняемости трубопровода Восточная Сибирь — Тихий океан, т.к. запасы углеводородов в данном регионе повысятся на 2,9 млрд. т. условного топлива. К 2015-2017 гг. мощность ВСТО увеличиться до 80 млн. т.

Правительственная программа по воспроизводству минерально-сырьевой базы позволит активизировать геологоразведку и добычу углеводородов за счет разработки новых месторождений, что в перспективе приведет к увеличению доходов в бюджет РФ. Стимулирование геологоразведки, также позволит нефтяным компаниям нарастить запасы, а в дальнейшем увеличить капитализацию.

**Совет директоров Газпрома утвердил стратегию развития компании в области газохимии и газопереработки**

26 марта Совет директоров Газпрома одобрил Стратегию развития газохимического и газоперерабатывающего комплексов компании и поручил Правлению организовать работу по ее реализации. Стратегия предполагает минимизацию себестоимости продукции, в том числе за счет оптимизации логистических затрат и использования новейших технологий.

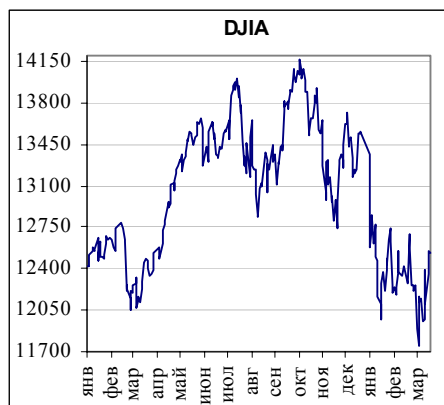
В соответствии с разрабатываемой Генеральной схемой развития газовой отрасли на период до 2030 года, Газпром прогнозирует прирост добычи природного газа с высоким содержанием этана, пропана, бутана и пр. с 90 до 160 млрд. куб. м к 2020 году. Эти объемы станут основой сырьевого обеспечения газохимических предприятий.

Газпром также ведет работы по реализации инвестиционных проектов строительства газохимического комплекса в Новом Уренгое, реконструкции мощностей газопереработки. СИБУР Холдинг приступил к реализации программы развития мощностей по переработке ПНГ. В Газпроме рассматривается вопрос создания газоперерабатывающих и газохимических мощностей при освоении ресурсов Восточной Сибири и Дальнего Востока.

Разработка стратегии в области газохимии и газопереработки в дальнейшем позволит Газпрому более эффективно перерабатывать углеводороды, а также извлекать большую прибыль от своего бизнеса, что непременно приведет к росту капитализации компании.

**МИРОВЫЕ РЫНКИ**  
**ФОНДОВЫЙ РЫНОК США**

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	12216,4	-1,17	-8,60
NASDAQ	2261,18	0,14	-15,45
S&P 500	1315,22	-1,07	-11,04
Dax 30	6559,9	3,80	-18,69
FTSE 100	5692,9	3,60	-12,10
CAC 40	4695,92	3,58	-16,55
Nikkei 225	12521,99	0,34	-18,20
Hang Seng	22840,13	8,20	-16,55
Bovespa	60452,1	2,48	-5,02



**Разнонаправленное закрытие основных индексов**

Рост в начале прошлой недели и снижение в конце завершилось для американских фондовых индексов различно: DJI -1,17%, S&P 500 - 1,13%, NASDAQ +0,13%.

Оптимизм инвесторов в начале недели основывался на ожиданиях завершения ипотечного кризиса. Две вещи вызвали такую уверенность – рост продаж домов на вторичном рынке и повышение выкупной цены Bear Stearns (BSC). Продажи домов на вторичном рынке выросли в феврале на 2,9%, достигнув значения 5,03 млн. и опровергнув мнение аналитиков, ожидавших снижения до 4,85 млн. Инвестиционный банк J.P.Morgan (JPM) неожиданно повысил выкупную цену Bear Stearns (BSC +76,1%) в пять раз – с двух до десяти долларов за акцию. Это несколько успокоило акционеров последнего, ранее возмущенных низкой ценой покупателя.

Однако дальнейшие макроэкономические показатели оптимизма уже не вызывали. Индекс потребительского доверия резко снизился до 64,5 пунктов. Ожидали гораздо более плавного снижения – до 74,8 пунктов.

Заказы на товары длительного пользования продолжили нисходящую тенденцию, сократившись на 1,7%. Экономисты ожидали, что цикл снижения будет прерван и показатель вырастет на 1,2%. Без учета транспортных заказов показатель продемонстрировал еще более сильное снижение (-2,6%), зато оборонные заказы оказали слабое влияние (-1,6%).

Новости с рынка жилья показали, что продажи новых домов в феврале сократились (до 590 тыс.), однако остались выше прогнозов (575 тыс.). Небольшое превышение жилищных продаж ожиданий слабо отразилось на фондовом рынке, переживающем о низких заказах, этом индикаторе корпоративных расходов.

Данные о финальном значении ВВП США за четвертый квартал не взволновали инвесторов, так как полностью совпали с ожидаемым и предварительным значением (+0,6%). Сопутствующие показатели инфляции оказались ниже прогнозов – полный индекс PCE вырос на 3,9% (ожидали +4,1%), базовый на 2,5% (+2,7%), дефлятор ВВП на 2,4% (+2,7%).

Идея о стабильности прибыли нефинансового сектора в условиях ипотечного кризиса, которая поддерживала американский фондовый рынок на протяжении последних месяцев, в конце минувшей недели потеряла существенную часть своей популярности. Производитель программного обеспечения Oracle (ORCL -4,9%) опубликовал слабые квартальные результаты, недотянувшие до ожиданий, и осторожный прогноз на будущее.

Авторитетный брокер Oppenheimer опустил инвестиционный рейтинг ведущих представителей финансового сектора, оправдываясь тем, что эти компании не смогут повысить прибыль из-за “крупнейшего за последние десятилетия кредитного кризиса”. В пятницу финансовый сектор все еще продолжал пребывать в аутсайдерах. Аналитики подозревают, что Merrill Lynch (MER -14,1%) может списать около \$4,5 млрд. Весьма вероятными кажутся экспертам банкротство и продажа Lehman Brothers (LEH -22,1%).

На фондовом рынке США существует достаточное количество негативных факторов, чтобы ожидать дальнейшего снижения. Статистика демонстрирует, что разговоры о восстановлении экономики преждевременны, отчет Oracle может стать опасным прецедентом, давление на финансовый сектор со стороны аналитиков также не прибавляет оптимизма. С другой стороны индекс DJI находится вблизи уровня 12200 пунктов, который не раз выполнял функции сильной поддержки.

## ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

### Компании представили результаты работы за 2007 год

ОГК-5 опубликовала бухгалтерскую отчетность за 2007 г., составленную в соответствии с РСБУ. Финансовые результаты компании позволяют говорить о ее хороших перспективах.

Так, выручка за 2007 год увеличилась почти на 30%. Рост выручки в отчетном году связан с завершением в 2006 г. этапа реорганизации Общества в форме присоединения к нему ОГК-5 Холдинга. ОГК-5 начала деятельность на оптовом рынке электроэнергии и мощности в качестве единой операционной компании со второго квартала 2006 г. Основным видом хозяйственной деятельности компании является производство электрической энергии, мощности и тепловой энергии, продажа которых составляет 99,1% выручки от продажи продукции.

Операционная прибыль ОГК-5 выросла более чем на 300%, изменение чистой прибыли относительно 2006 тоже значительно - 216%. Уровень же маржи по EBITDA по сравнению с 2006 г. увеличился на 0,56%.

При оценке сравнительных данных в бухгалтерской отчетности следует учитывать, что в отчетности Общества за 2007 год сравнительные данные приведены по ОГК-5, которые не включают данные Конаковской ГРЭС и Невинномысской ГРЭС за 2006 год до момента реорганизации в форме присоединения 1 апреля 2006 года.

Компании нужно наращивать объем позитивных новостей, чтобы создать критическую массу, способную оказать поддержку цене акций.

	2007 г., млн. руб.	2006 г., млн. руб.	Изменение
Выручка	33465	25899	29,21%
Операционная прибыль	2074	515	302,72%
Маржа опер. прибыли	6,20%	2,00%	
Чистая прибыль	1804	571	215,94%
Маржа чистой прибыли	5,40%	2,20%	
ЕБИТДА	3762	2766	36,01%
Маржа по Ebitda	11,24%	10,68%	

Ист. данные компании

В 2007 полезный отпуск электроэнергии ТГК-1 (с учетом покупной э/э) в соответствии с РСБУ вырос на 20% по сравнению с 2006 годом. Полезный отпуск тепловой энергии составил 23 509,9 тыс. Гкал, что на 6 % больше уровня предыдущего года.

Выручка ТГК-1 в 2007 году - 26 194,6 млн. руб., что на 27,8 % превышает показатель 2006 года и выше задания бизнес-плана на 459 млн. руб. - в основном, за счет увеличения продаж электроэнергии на оптовом рынке. Наибольший объем выручки - 13 988,2 млн. руб. (53,4% от общей выручки) - получен от реализации электроэнергии и мощности внутренним потребителям, а также за счет реализации тепловой энергии - 11 122,0 млн. руб. (42,5% от общей выручки).

Общие затраты Компании, относимые на себестоимость, в 2007 году составили 25 344 млн. руб. Расходы на приобретение топлива по ТГК-1 в 2007 году составили 10 609 млн. руб. Инвестиционные вложения ТГК-1 в 2007 году выросли более чем в 3 раза. Активы Компании в 2007 году выросли в 1,8 раза и составили 75 494,9 млн. руб. Валовая прибыль ТГК-1 в 2007 году зафиксирована на уровне 851,0 млн. руб. Чистая прибыль Компании в 2007 году составила 124,1 млн. руб. при заданном бизнес-планом параметре в 110 млн. руб.

ТГК-1 демонстрирует наиболее типичные тенденции, которые еще будут проявляться для других ТГК: Стабильный рост выручки, существенная составляющая которого связана с ростом цен, опережающий рост инвестиционной составляющей и слабые показатели роста чистой прибыли.

**ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР****Altimo обвиняет Telenor в нарушении прав акционеров Вымпелкома и требует \$1 млрд**

Altimo, управляющая телекоммуникационными активами группы Альфа и основной владелец российского сотового оператора Вымпелкома (44%), подала иск в Женевский арбитраж с требованием признать второго мажоритарного акционера Вымпелкома Telenor (30%) виновным в “нарушении прав акционеров”. По мнению Altimo блокирование Telenor попыток Вымпелкома выйти на украинский рынок сотовой связи посредством покупки компании УРС повлекло убытки в размере \$2,7 млрд.

Telenor считает сделку по приобретению УРС непрозрачной и невыгодной для акционеров Вымпелкома, а действия Altimo “попыткой оказать давление”. Telenor владеет украинским сотовым оператором Киевстар, и выход Вымпелкома на Украину кажется ему малопривлекательным. Возобновление противостояния между крупнейшими акционерами Вымпелкома создает трудности на пути его зарубежной экспансии и снижает привлекательность его акций.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
<b>Вторник, 01 апреля</b>					
18:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе	март	48,1	48,3
18:00	США	Расходы на строительство	февраль	-1,7%	-1%
<b>Среда, 02 апреля</b>					
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	311,8 млн.
<b>Четверг, 03 апреля</b>					
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	366 000	366 000
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-36 млрд. куб. футов до 1277 млрд. куб. футов
<b>Пятница, 04 апреля</b>					
16:30	США	Уровень безработицы	март	5%	4,8%
16:30	США	Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства	март	-50 000	-63 000
23:00	США	Притоки капитала по данным Казначейства США	март	-	+\$1,246 млрд.

Время московское

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

<b>Аналитический отдел</b>		
Начальник отдела, электроэнергетика Макроэкономика, электроэнергетика Потребительский сектор Мировые рынки, телекоммуникации Технический анализ Сырьевые рынки Машиностроение	Николай Подлевских Людмила Медведева Оксана Чайка Евгений Рябов Олег Душин Виктор Марков Роман Ткачук	<a href="mailto:podlevskikh@zerich.ru">podlevskikh@zerich.ru</a> <a href="mailto:medvedewa@zerich.ru">medvedewa@zerich.ru</a> <a href="mailto:chayka@zerich.ru">chayka@zerich.ru</a> <a href="mailto:ryabov@zerich.ru">ryabov@zerich.ru</a> <a href="mailto:dushin@zerich.ru">dushin@zerich.ru</a> <a href="mailto:markov@zerich.ru">markov@zerich.ru</a> <a href="mailto:tkachuk@zerich.ru">tkachuk@zerich.ru</a>
<b>Клиентский отдел</b>		
Начальник отдела		<a href="mailto:service@zerich.ru">service@zerich.ru</a>

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

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