

Итоги недели

- ❖ Проблемы мировой экономики мешают оживиться российскому рынку *стр.2*

Прогноз недели

- ❖ К концу наступающей недели страна официально узнает имя нового президента и поздравит ДАМ *стр.3*

Рынок акций второго эшелона

- ❖ Фавориты недели - Татнефть и агропромышленные компании *стр.5*

Сырьевые рынки

- ❖ Цены на нефть консолидируются около отметки \$101-102 за баррель *стр.7*
- ❖ Газпром и СУЭК согласовали основные условия объединения электроэнергетических и угольных активов

Мировые рынки

- ❖ Падение фондового рынка США из-за макроэкономического и корпоративного пессимизма *стр.9*

Энергетический сектор

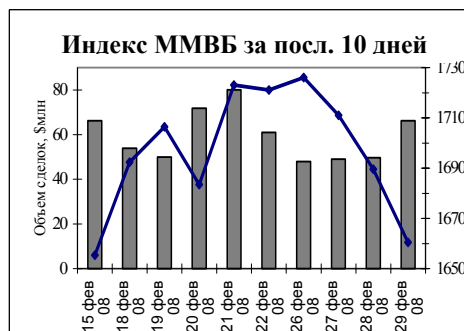
- ❖ Открылся новый сезон продаж акций РАО ЕЭС *стр.11*

Телекоммуникационный сектор

- ❖ МТС испытывает дефицит GSM-частот в Индии и планирует развивать стандарт CDMA *стр.12*

Машиностроительный сектор

- ❖ АвтоВАЗ и Renault заключили соглашение о сотрудничестве *стр.13*



	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
RTS	2063,94	-0,76	-9,89
RTS 2	2611,49	2,05	-0,69
DJIA	12266,39	-2,42	-8,23
NASDAQ	2271,48	-2,41	-15,07
S&P 500	1330,63	-3,00	-10,00
Dax 100	6748,13	-1,95	-16,35
FTSE 100	5884,3	-1,92	-9,15
CAC 40	4790,66	-2,61	-14,87
Nikkei 225	12992,18	-6,02	-15,13

	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
Brent (апр.)	100,1	2,24	5,83
WTI (апр.)	101,84	2,96	5,79
Urals (спот)	97,74	4,29	4,19

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 24,00

Новости одной строкой: 05.03. заседание ОПЕК в Вене

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,160	-3,17	-11,72	42 193 087
Газпром	13,010	0,15	-7,67	16 091 262
ЛУКОЙЛ	74,70	-0,40	-14,14	24 844 695
Сургутнефтегаз	0,929	-2,21	-25,08	1 423 700
Сбербанк	3,33	-1,91	-21,09	37 569 841
Татнефть	6,190	6,72	2,31	1 023 150
Сибнефть	6,200	7,83	-2,36	284 000
Мосэнерго	0,230	0,00	-3,36	0
Ростелеком	11,750	5,38	0,00	483 360
ГМК НорНикель	283,600	-5,47	7,02	25 047 364

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед., %
РАО ЕЭС России	1,165	-2,51
Газпром	12,7	-1,93
ЛУКОЙЛ	74,4	-12,98
Сургутнефтегаз	0,921	-5,25
Татнефть	6,275	7,49
Сибнефть	6,3	7,14
Мосэнерго	0,2375	0,00
Ростелеком	11,433	3,00
ГМК Норникель	293,5	-3,93
Система	1800	-1,88
ВТБ	0,00375	-6,48

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ****Проблемы мировой экономики мешают оживиться российскому рынку**

Укороченная прошедшая неделя спокойствием не отличалась. Рынки бросало из плюса в минус и обратно под воздействием различных факторов, приходящих то с сырьевых, то с внешних фондовых рынков. Но негатив все же превалировал и продолжить серию закрытий в плюс на этот раз не получилось. Российский индекс РТС потерял более 1% по итогам недели, а ММВБ снизился больше чем на 3%.

Основным позитивом с сырьевых рынков стали новые рекорды цен на нефть и металлы. Нефтяные котировки превысили \$102 за баррель и пока разворачиваться, видимо, не намерены. Фундаментальных факторов для такого резкого роста у нефти нет, но слабеющий доллар и мельчающие фондовые рынки заставляют игроков перекладывать свои средства в другие ликвидные активы. На следующей неделе заседание ОПЕК. Члены картеля уже не столь категоричны в намерениях сократить квоты на добычу, чтобы сократить излишек предложения на рынках, который может образоваться в период падения спроса, но и на поводу у США и их просьбы увеличить добычу для снижения цен на нефть идти не спешат. На акциях российских компаний конъюнктура нефтяного рынка сказывать благоприятно, если конечно приходящий негатив с фондовых не перебивал настроения игроков.

Глава ФРС Бен Бернанке на этой неделе отличился двумя выступлениями. На одном он заявил о том, что ФРС и дальше будут поддерживать рынки, а на другом не исключил банкротства нескольких банков США. Да еще и статистика подливала масла в огонь. Сначала вышли данные по PPI, который вырос на 1% против ожидавшихся 0,3%. Затем опубликовали данные по ВВП США за 4 квартал и ему также не удалось добавить игрокам оптимизма. И в пятницу, под занавес нашей недели, вышли данные по Чикагскому индексу деловой активности, который заметно снизился. Текущее значение составило 44,5 пунктов, а снижение ниже 50 говорит о спаде в экономике. Таким образом, настроения с американской стороны сплошь пессимистичные, и мы снова следуем им. Хотя некоторую устойчивость все же удается проявлять.

Акции компаний в большинстве своем продемонстрировали заметное снижение. Особняком стоят акции Татнефти, которые выросли на 7,2% и некоторые представители телекоммуникационного сектора.

Остальное же все красное. Газпрому не помогли новости о новом участнике в «Южном потоке» - акции Газпрома потеряли 3,8%. На прошедшей неделе Венгрия заявила о своем решении присоединиться к этому проекту, но открылись трудности по прокладке газопровода по дну черного моря, поскольку намеченный маршрут будет проходить в зоне экономических интересов Украины.

Несмотря на активный рост промышленных и драг металлов акции Норильского Никеля также снизились. По итогам недели они потеряли 5,4%.

Да и «успехи» большинства остальных ликвидных бумаг лежат в пределах потерь в 2-3%.

В эти выходные в стране пройдут выборы президента РФ. Вполне вероятно, что на этот раз все ограничится одним туром и уже к концу следующей, перед очередными удлиненными выходными, нового главу официально представят. Пятничный «салют» по поводу выборов на фондовом рынке вышел коротким, но, возможно, это была только репетиция.

ПРОГНОЗ НЕДЕЛИ**К концу наступающей недели страна официально узнает имя нового президента и поздравит ДАМ**

Приметой прошедшей недели стало резкое падение доллара на мировых рынках. Доллар преодолел границы долгое время державшего его коридора и устремился вниз. (Евро на прошедшей неделе уверенно преодолело отметку в 1,5 и доходило до 1,523 доллара. Йена почти достигла отметки в 104 йены за доллар). Резкое усиление евро и йены против доллара способствовало повышенной слабости фондовых рынков Европы и Японии. В Европе в конце недели после выхода негативных значений Индекса экономических настроений и Индекса делового климата ЕС фондовые рынки Европы двинулись вниз (хотя за последний месяц движение фондовых рынков в Европе было чисто боковым) и потянули за собой российский рынок. В результате закрытие недели оказалось не очень оптимистичным. В Японии фондовый рынок тоже испытывает повышенную склонность к распродажам.

Негатив фондовых площадок США был связан с традиционными проблемами корпоративного сектора, сообщающих о новых и новых потерях. В пятницу большое впечатление на рынки произвела отчетность таких крупных компаний, как Dell и AIG, показавших падение прибыли за 4 квартал: убытки AIG, составившие \$5,29 млрд. стали крупнейшими в истории компании. Наибольшие опасения продолжает вызывать рынок недвижимости и связанные с ним сектора, однако рынки уже готовы ждать плохих новостей отовсюду. Финансы спасаются в традиционном убежище на рынке облигаций, которые показывают рекордные снижения доходности. Между тем проблемы экономики сопровождаются ускоряющейся инфляцией. Январские данные по отпускным ценам производителей показали рост на 1.0% против декабря и на 7.4% по отношению к январю 2007 года. Но пожалуй самым наглядным показателем инфляции и растущих инфляционных ожиданий являются бурно растущие цены на сырьевые товары.

На предстоящую неделю основное внимание рынков будет приковано к предстоящей встрече ОПЕК. 5 марта будет решаться вопрос о сохранении квот на добычу нефти. Потребители нефти ждут от этого заседания решений о сокращении квот по добыче. Однако настроения участников заседания не столь однозначны. Многие страны экспортеры считают справедливыми сложившиеся уровни цен. Тем более, что существенная часть роста стоимости нефти связана с падением доллара, а по отношению к корзине валют рост цен на нефть не выглядит столь уж впечатляющим.

С приходом весны очередные собрания акционеров, подготовка к ним, утверждение уровней дивидендных выплат станут основным корпоративным фоном. 7 марта ММК закроет реестр акционеров для участия в годовом собрании. Но до основного вала собраний пока еще далеко. А пока на предстоящей неделе пройдут внеочередные собрания акционеров ТГК-14 и Балтики.

Большое внимание на неделе будет приковано к Роснефти. Во-первых, с наступлением марта – месяца повышенных выплат по внешним займам рынок (у Роснефти здесь наиболее напряженная ситуация) будет уделять повышенное внимание долговым проблемам. Кроме того,

Роснефть на этой неделе представит долгосрочную стратегию развития. На наш взгляд к предстоящим выплатам хорошо подготовились – ЦБ планирует оперативно следить за уровнем ликвидности банковской системы и особенных неприятностей быть не должно. Между тем в энергетике продолжают распродажи генераций. Состоится аукцион по продаже 0,394% акций ТГК-7. Банк Зенит планирует на март проведение IPO.

На наступающей неделе вопрос изменения ставок вновь будет в центре внимания рынков. В четверг 6 марта состоятся заседания ЕЦБ и Банка Великобритании. Судя по предварительным ожиданиям, ставки будут сохранены. Однако полной уверенности в этом нет – при сегодняшних уровнях доллара снижение ставки ЕЦБ могло бы еще помочь обеспечить обвалу доллара хорошую растущую коррекцию. Экспортеры Европы усиливают нажим в этом направлении. А пока ждем 6 марта. А вот относительно приближающегося заседания комитета по открытым рынкам ФРС США, запланированного на 18 марта рынки не испытывают иллюзий. Судя по официальным высказываниям финансовые власти готовы и дальше закрывать глаза на инфляцию пока есть угроза экономическому росту.

Прошедшие выборы Президента РФ не произвели большого впечатления на рынок. Хотя, судя по сегодняшнему дню, сомнений в фамилии нового Президента ни у кого не осталось. К концу наступающей недели страна официально узнает имя нового президента, и поздравит ДАМ.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА**Фавориты недели - Татнефть и агропромышленные компании**

Основным событием прошедшей недели на мировых рынках стало пробитие евро уровня \$1,5 на Forex. Рост евро был стремительным, за три дня евро подорожал по отношению к доллару на 2,7%, на 18:00 пятницы евро стоил \$1,5177. Российский фондовый рынок за неделю успел два раза сходить до уровня 2100 по РТС, но в итоге не смог противиться внешнему негативу. По итогам четырёх дней индекс РТС снизился на 1,1% (на прошедшей неделе праздновался День Защитника Отечества и торги в понедельник не проводились), закрывшись в пятницу на отметке 2057,6. Индекс ММВБ за неделю снизился на 3,5% до 1660,42 пунктов. Различие в динамике двух основных benchmark российского рынка связано со спецификой их расчётов – индекс ММВБ считают в рублях, а индекс РТС – в долларах. В связи с сильным падением доллара на этой неделе более объективным индикатором является индекс ММВБ. Индекс второго эшелона Micex MC снизился за неделю на 2,5%.

На фоне общего снижения фондового рынка, во втором эшелоне нашлись “защитные” бумаги. Так, акции Татнефти (TATN) выросли за четыре дня на 7%, что связано с ожиданием выхода положительной отчётности и возможным снижением НДС на добычу тяжёлой нефти. Также отметим положительную динамику в акциях агропромышленных компаний и компаний-производителей удобрений. На прошедшей неделе акции Дорогобужа (DGBZG), группы Разгуляй (GRAZ) и Акрона (AKRN) выросли на 27%, 16% и 8% соответственно. Напомним, акции сельхозпроизводителей и производителей удобрений активно росли в ноябре-декабре 2007 года. Тогда за два месяца акции “химиков” Акрона и Уралкалия выросли на 60%, а акции “аграриев” Разгуляя, Павы и Дорогобужа – более чем на 40%. На прошедшей неделе, видимо, начался второй виток цен акций компаний этого сектора, связанный с увеличением спроса на зерновые в мире и биотопливным бумом. Всё-таки, прав был Н.С. Хрущёв, предлагавший сеять кукурузу на целине – хорошо бы сейчас заработали.

Сегодня АвтоВАЗ(AVAZ), Renault, Ростехнологии и Тройка Диалог подписали соглашение о стратегическом партнерстве. По условиям соглашения, Renault приобретёт блокпакет АвтоВАЗа за \$1 млн. В случае достижения АвтоВАЗом показателя EBITDA в \$700 млн. по итогам 2008 – 2009 гг. Renault доплатит ещё \$165 млн. Новая линейка автомобилей будет разрабатываться на платформе Renault Logan, но сохранит бренд Lada. К 2012 планируется выйти на выпуск 1,5 млн. автомобилей в год. Также стороны наладят совместное производство двигателей и трансмиссий. В рамках сотрудничества АвтоВАЗ и Renault намерены обменяться технологиями и ноу-хау, особенно в области инжиниринга, производства и маркетинга. Кроме того, на АвтоВАЗ придут несколько менеджеров из Renault - должность исполнительного директора займет Ян Вансан, должность директора по продукции займет Хуг Демаршелье, директором по закупкам станет Кристан Мюллер. Направление на АвтоВАЗ своих ведущих менеджеров говорит о серьезности намерений Renault в этом проекте.

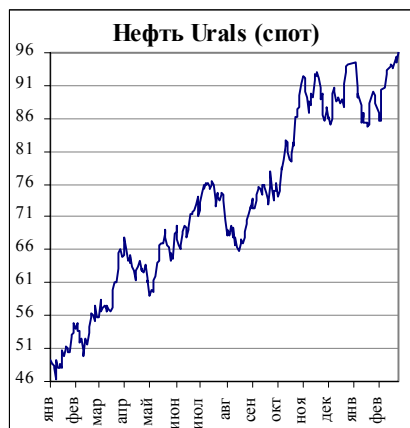
Во вторник Мечел(MTLR) объявил о планах провести IPO своих горнодобывающих активов, оценив их в \$20 млрд. Ранее Мечел

объявлял лишь о планах проведения IPO металлургического и энергетического сегментов. Выделение активов Мечела в самостоятельные компании будет осуществляться за счет учреждения дочерних предприятий. Отметим, что Мечел очень удачно выбрал время проведения IPO – цены на уголь и руду на мировых рынках находятся на рекордных уровнях. Проведение IPO окажет поддержку акциям Мечела на вторичном рынке.

В четверг X5 Retail Group обнародовала предварительные финансовые результаты деятельности по МСФО за 2007 год. Согласно опубликованным данным, выручка в отчетном периоде выросла на 53% до \$5,32 млрд. EBITDA выросла на 62% до \$479 млн. Рентабельность по EBITDA повысилась на 0.5 п.п. до 9%. Чистая прибыль компании выросла на 38% до \$141 млн, чистая рентабельность снизилась на 0.29 п.п. до 2.65%. Мы оцениваем финансовые результаты компании за 2007 год как положительные. Рост выручки и небольшое снижение рентабельности связано с развитием розничной сети ритейлера.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

РЫНОК НЕФТИ



Цены на нефть консолидируются около отметки \$101-102 за баррель

В пятницу, в течение дня, нефтяные котировки установили исторический максимум \$103,05 за баррель, после чего рынок решил взять паузу. По итогам торгов на Нью-йоркской товарной бирже, апрельский контракт на поставку нефти марки WTI снизился на \$0,75 (0,7%) до \$101,84 за баррель. Апрельские фьючерсы на поставку нефти марки Brent понизились на \$0,80 (0,8%) до \$100,10 за баррель. Мартовские фьючерсы на поставку неэтилированного бензина подросли на \$0,0166 (0,7%) до \$2,5123 за галлон. Стоимость мартовского контракта на поставку топочного мазута понизилась на \$0,0059 (0,2%) до \$2,8397 за галлон. Апрельский контракт на поставку природного газа упал на \$0,276 (5,4%) до \$8,93 за миллион британских термических единиц.

Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (апр.)	100,1	2,24
WTI (апр.)	101,84	2,96
Urals (spot)	97,74	4,29

Понижение нефтяного рынка произошло из-за фиксации прибыли участниками после недельного роста. Снижению рынка, также способствовала нормализация ситуации между Турцией и Ираком. Стало известно, что Турция завершает военную операцию, а также приступает к выводу войск с территории Ирака. Цены на нефть уже значительно выросли за последние дни и для дальнейшего роста рынку необходим перерыв. Фундаментальным фактором оказывающим влияние на нефтяные цены продолжает оставаться слабеющий доллар. Падение американской валюты происходит из-за ухудшения экономики США. Дальнейшее понижение доллара будет толкать вверх нефтяные цены.

5 марта пройдет заседание ОПЕК, которое может оказать существенное влияние на нефтяные котировки. Однако, предстоящее решение ОПЕК скорее всего уже заложено в нефтяных ценах. Технически нефтяной рынок сохраняют оптимизм на ближайшую перспективу. После консолидации на уровне \$101-102 за баррель, нефтяные цены, скорее всего, продолжат обновлять вверх новые уровни.

**Газпром и СУЭК согласовали основные условия объединения
электроэнергетических и угольных активов**

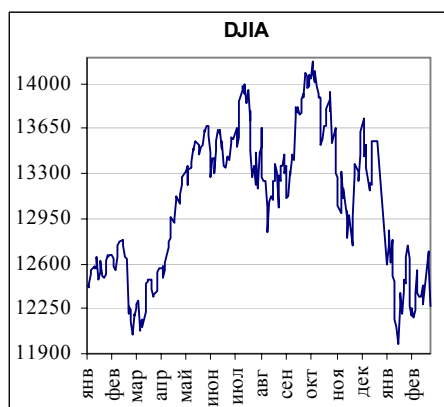
Газпром и Сибирская угольная энергетическая компания подписали соглашение, фиксирующее основные условия объединения на базе СУЭК электроэнергетических и угольных активов компаний. Соответствующие решения о согласовании сделок с активами приняты Советом директоров Газпрома. Предполагается, что СУЭК проведет дополнительную эмиссию акций, которая будет полностью размещена в пользу дочерних обществ Газпрома, которые станут владельцами 50% плюс 1 акции уставного капитала СУЭК.

Дочерние общества Газпрома оплатят акции дополнительной эмиссии, акциями энергетических компаний. Совет директоров компании будет состоять из 11 человек. В него войдут 5 представителей Газпрома, 4 представителя акционеров СУЭК и 2 независимых директора. Совет директоров возглавит представитель Газпрома. В ближайшее время стороны обратятся в антимонопольные органы РФ за разрешением на проведение сделки, которую предполагается завершить до 31 августа 2008 года. Доказанные и вероятные запасы угля СУЭК, крупнейшего производителя угля в России и одного из крупнейших в мире – около 5,8 млрд. т.

Ключевым моментом для согласования условий по объединению активов, стало одобрение соглашения первым вице-премьером Дмитрием Медведевым, т.к. регулирующие органы выступали против сделки. Объединение энергетических активов Газпрома и СУЭК приблизит газового монополиста к мировому лидерству в энергетической сфере. С учетом рекордных цен на углеводороды, дополнительные энергетические активы позволят Газпрому в дальнейшем расширить бизнес, а также увеличить стоимость компании.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	12266,39	-2,42	-8,23
NASDAQ	2271,48	-2,41	-15,07
S&P 500	1330,63	-3,00	-10,00
Dax 30	6748,13	-1,95	-16,35
FTSE 100	5884,3	-1,92	-9,15
CAC 40	4790,66	-2,61	-14,87
Nikkei 225	12992,18	-6,02	-15,13
Hang Seng	23553,6	0,07	-13,95
Bovespa	63489,3	-2,33	-0,24



Падение фондового рынка США из-за макроэкономического и корпоративного пессимизма

По итогам минувшей недели американский фондовый рынок резко снизился, основная часть падения пришлась на вторую половину недели, в особенности на пятницу: DJI -2,42%, S&P 500 -3,0%, NASDAQ -2,41%.

Председатель ФРС Бен Бернанке (Ben Bernanke) выступил перед Конгрессом с полугодовым докладом. Он сообщил о замедлении экономического роста и одновременном ускорении инфляции. Из доклада Бернанке был сделан вывод, что ФРС будет придерживаться дальнейшего смягчения монетарной политики в целях стимуляции экономического роста, инфляция же остается на втором плане. Таким образом, был разрешен важный для фондового рынка вопрос, акции принялись интенсивно расти, однако оптимизма хватило ненадолго. Также Бернанке сказал, что небольшие банки могут обанкротиться из-за проблем кредитного сектора. Конечно, это негативно отразилось на финансовом сегменте и на рынке в целом.

Макроэкономическая статистика продолжает оказывать деструктивное влияние на фондовый рынок, демонстрируя сложности американской экономики. Индекс промышленных цен (PPI), на этой раз опубликованный после потребительских, продемонстрировал рост на 1% в полном варианте и на 0,4% в базовом. Ожидали вдвое меньше +0,4% и +0,2% соответственно.

Товары длительного пользования снизились на 5,3%, расстроив экспертов, полагавших, что снижение будет менее масштабным, на уровне 3%. Кроме того, предыдущее значение было пересмотрено в сторону понижения. Основную негативную роль сыграли заказы на транспорт, без них индекс снизился всего на 1,6%. Без учета оборонных заказов снижение индекса составило 4,7%.

Обращения за пособием по безработице, один из самых оперативных, хоть и малозначимых показателей, выросли до 373 тыс., выше прогнозов (353 тыс.) и предыдущего значения (354 тыс.). Пересмотренный ВВП за четвертый квартал 2007 г. был оставлен на прежнем уровне (+0,6%).

Продажи новых домов произвели незначительное впечатление на рынок. В январе продажи снизились до 588 тыс., что не сильно отличалось от прогнозов (601 тыс.) и предыдущего значения (605 тыс.). Данные, несмотря на недостижение ожидаемого уровня, несколько успокоили инвесторов, опасавшихся резкого падения продаж, обычного для прошлых показателей.

Новости о корпоративных убытках разочаровали инвесторов. Ранее считалось, что в нефинансовом секторе потери будут меньше, чем ожидалось. Аналитики из Bear Stearns снизили прогноз прибыли софтверного гиганта Microsoft (MSFT) из-за антимонопольных претензий Еврокомиссии. Сотовый оператор Sprint Nextel (S), потерял в четвертом квартале \$30 млрд. Крупнейший страховщик American International Group (AIG) сообщил о рекордных квартальных убытках размером \$5,3 млрд.

Пессимизм сгладился благодаря розничным сетям Target (TGT) и Macy's (M), которые опубликовали квартальные отчеты, превысившие прогнозы. International Business Machine (IBM) объявил о выкупе акций на сумму \$15 млрд., а также о повышении годового прогноза прибыли (до \$8,3 на акцию).

На протяжении всего февраля фондовый рынок США торговался в достаточно узком диапазоне, в измерении индекса DJI – от 12069 до 12767 пунктов. Сейчас индекс находится вблизи уровня 12220 пунктов, который за последние полтора месяца уже трижды проявил поддерживающие функции. Негатив относительно экономических и корпоративных результатов выплеснулся в пятницу, обещания Бернанке снизить ставку вдохновляют быков на восстановление.

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Открылся новый сезон продаж акций РАО ЕЭС

29 февраля на заседании Совета директоров РАО ЕЭС решалась судьба акций, выкупленных компанией у акционеров. Свои акции к выкупу предъявляли акционеры РАО ЕЭС года и проголосовавшие против на собрании акционеров 26 октября 2007, или не принявшие участие в голосовании. РАО ЕЭС в январе 2008 года приобрело у них 2,797 миллиарда обыкновенных и 404,885 миллиона привилегированных акций (всего 7,43% акций).

Как сообщило 27 февраля агентство РИА Новости со ссылкой на участника заседания, Комитет по стратегии и реформированию РАО ЕЭС во вторник одобрил передачу непроданных казначейских акций энергохолдинга, выкупленных ранее у несогласных с реорганизацией акционеров, на баланс новых дочерних компаний РАО ЕЭС. Для этого менеджмент РАО ЕЭС предлагает создать две 100% дочки компании – «ФСК – индекс энергетики» и «ГидроОГК - индекс энергетики». Две спецкомпании приобретут у РАО ЕЭС, заплатив собственными векселями за 74,9% и 25,1% непроданных акций соответственно. Векселя будут гаситься средствами от продажи акций РАО ЕЭС.

Комитет одобрил схему по передаче нереализованных акций РАО ЕЭС на баланс новых компаний, созданных в ходе реформы энергохолдинга. Кроме того, будет выбрана управляющая компания для продажи акций РАО ЕЭС с балансов двух специальных компаний - «ФСК - Индекс энергетики» и «ГидроОГК - Индекс энергетики». Если все акции РАО ЕЭС реализовать не удастся, то после ликвидации РАО ЕЭС «ФСК - Индекс энергетики» и «ГидроОГК - Индекс энергетики» перейдут к госхолдингам ГидроОГК и ФСК и будут учитываться как вклад государства в эти холдинги. В результате, если продать казначейские акции РАО ЕЭС до июня не удастся, на балансе ГидроОГК и ФСК со временем окажутся акции множества компаний полученных от разделения РАО ЕЭС.

Мы считаем данную новость слегка позитивной для акций РАО ЕЭС поскольку предложенная схема дает управляющей компании существенное дополнительное время на реализацию казначейских акций, да и появление акций выделяемых компаний на балансах ГидроОГК и ФСК не будет представлять большой обузы, тем более, что на сегодня сумма входящих в РАО ЕЭС выделяемых компонент оценивается рынком выше стоимости акций холдинга.

С 14 по 27 марта РАО ЕЭС будет проходить прием заявок от инвесторов на покупку бумаг Самарской (55,4% акций), Саратовской (48,3%) и Ульяновской (49%) сбытовых компаний. Аукцион назначен на 28 марта, по данным Интерфакс.

Стартовые цены следующие:

Самараэнерго – 2,035 млрд. руб.

Саратовэнерго – 850 млн. руб.

Ульяновскэнерго – 120 млн. руб.

28 февраля 2008 г. в РАО "ЕЭС России" прошла процедура приема оферт на приобретение 55,29%-ного пакета акций ТГК-10, принадлежащих РАО "ЕЭС России и приходящихся на долю государства (без учета акций дополнительной эмиссии).

Лучшее ценовое предложение поступило от энергетической корпорации Fortum. Предложенная Fortum цена \$4,62, или 111,8 рублей за одну акцию приблизительно на 18% выше уровня закрытия 27 февраля на фондовом рынке (94,37 рубля за одну акцию на ММВБ) и в пересчете на киловатт установленной мощности составляет 767 \$/кВт.

В результате продажи акций из "госдоли" РАО "ЕЭС России" привлечет 28,6 млрд. рублей, или более \$1 180 млн. частных инвестиций

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР
МТС испытывает дефицит GSM-частот в Индии и планирует
развивать стандарт CDMA

У российского сотового оператора МТС (MTSS), принадлежащего холдингу АФК Система (AFKS), возникли сложности на индийском направлении, где компания действует через свою дочку Shyam Telelink. Получив лицензию на оказание услуг мобильной связи на всей территории Индии Shyam Telelink тем не менее получил частоты для GSM связи только в 5 (из 22) округов. В остальных округах придется ждать конверсии частот.

У российского оператора ранее возникали сомнения в своевременном получении необходимых частот, и на этот случай был принят план по развитию сотовой связи в стандарте CDMA. Однако двухстандартная связь подразумевает использование двухстандартных телефонов, что потребует значительных расходов и соответственно сделает услуги Shyam Telelink дороже. Таким образом, в Индии, наиболее перспективном пути зарубежной экспансии МТС, не все проходит гладко, возникают серьезные сомнения в успешности развития индийского проекта.

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

На прошедшей неделе российский фондовый рынок то рос, то падал под воздействием различных факторов. В итоге, позитив с сырьевых рынков (цены на нефть укрепились выше \$100) был перекрыт негативом с американского фондового рынка. За пять дней индекс РТС снизился на 1,1%, а индекс ММВБ – на 3,5% (Различие в динамике двух основных benchmark российского рынка связано со спецификой их расчётов – индекс ММВБ считают в рублях, а индекс РТС – в долларах. В связи с сильным падением доллара на этой неделе более объективным индикатором является индекс ММВБ.)

Машиностроительный сектор не оставал от рынка. Индексы отрасли RTSin вырос за неделю на 0,4%, а Micex MNF % упал на 2,5%.

Объёмы торгов акциями сектора были на среднем уровне – \$11 млн. на ММВБ за неделю. Наибольшим спросом продолжают пользоваться акции Северсталь-авто (SVAV, объём торгов за пять дней - \$5,4 млн.) – на рынке последний месяц идёт активная скупка этих бумаг. Объём торгов акциями основного ньюсмейкера недели -Автоваза (AVAZ) составил \$1,9 млн. На РТС был замечен интерес к акциям группы ГАЗ(GAZA), выросшими за неделю на 7% при объёме торгов \$1 млн.

Основным событием недели в машиностроении (наверное, и событием года) стало подписание в пятницу соглашения о сотрудничестве между Ростехнологиями, Тройкой Диалог и Renault. По условиям соглашения, Renault приобретёт блокпакет АвтоВАЗа за \$1 млн. В случае достижения АвтоВАЗом показателя EBITDA в \$700 млн. по итогам 2008 – 2009 гг. Renault доплатит ещё \$165 млн. Новая линейка автомобилей будет разрабатываться на платформе Renault Logan, но сохранит бренд Lada. К 2012 планируется выйти на выпуск 1,5 млн. автомобилей в год. Также стороны наладят совместное производство двигателей и трансмиссий. В рамках сотрудничества АвтоВАЗ и Renault намерены обменяться технологиями и ноу-хау, особенно в области инжиниринга, производства и маркетинга. Кроме того, на АвтоВАЗ придут несколько менеджеров из Renault - должность исполнительного директора займет Ян Вансан, должность директора по продукции займет Хуг Демаршелье, директором по закупкам станет Кристан Мюллер. Направление на АвтоВАЗ своих ведущих менеджеров говорит о серьезности намерений Renault в этом проекте.

Группа ГАЗ – второй по размерам автопроизводитель в России – также ведёт переговоры с возможным стратегическим партнёром - General motors(GM). В сентябре прошлого года компании подписали меморандум о намерениях. GM вела также переговоры о создании СП с АвтоВАЗом. Но, после того, как АвтоВАЗ сделал выбор в пользу Renault, GM остановились на выборе группы ГАЗ в качестве партнёра. GM и группа ГАЗ намерены создать СП по производству бюджетного автомобиля стоимостью порядка \$10 000. Базовой платформой, скорее всего, может стать Chevrolet Lacetti, инвестиции в проект оцениваются в \$1 млрд. Наиболее вероятный сценарий – строительство нового завода по производству автомобилей в Нижегородской области. Нынешние мощности группы ГАЗ работают с высокой нагрузкой, а проект с GM рассчитан на мощность в 50 000 автомобилей в год, с последующим расширением в случае востребованности автомобиля на рынке. Проект GM и группы ГАЗ по выпуску бюджетного автомобиля рассчитан на ту же нишу, что и проект АвтоВАЗа и Renault. Таким образом, в ближайшее время в сегменте автомобилей класса В конкуренция может серьезно обостриться.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 04 марта					
13:00	ЕС	Прирост ВВП	4 квартал	0,4% к/к, 2,3% г/г	0,4% к/к, 2,3% г/г
13:00	ЕС	Индекс производственных цен	январь	0,8% м/м, 4,9% г/г	0,1% м/м, 4,3% г/г
17:00	США	Выступление председателя ФРС Бена Бернанке на конференции во Флориде.	-	-	-
Среда, 05 марта					
18:00	США	Индекс деловой активности в секторе услуг	февраль	47,7	44,6
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	-
22:00	США	Отчет ФРС - <i>Beige Book</i>	-	-	-
Четверг, 06 марта					
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	360 000	373 000
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-
Пятница, 07 марта					
16:30	США	Уровень безработицы	февраль	5%	4,9%
16:30	США	Количество новых рабочих мест	февраль	25 000	-17 000

Время московское

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

Аналитический отдел		
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	podlevskikh@zerich.ru medvedewa@zerich.ru chayka@zerich.ru ryabov@zerich.ru dushin@zerich.ru markov@zerich.ru tkachuk@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.