

Итоги недели

- ❖ Ожидания снижения процентных ставок позволило позитивно завершить последнюю неделю *стр.2*

Прогноз рынка акций на неделю

- ❖ РАО ЕЭС разделяется *стр. 3*

Рынок акций второго эшелона

- ❖ Приближающееся сентябрьское заседания ФРС лишь подогревает азарт игроков, раскачивающих котировки акций компаний *стр.5*

Сырьевые рынки

- ❖ За прошедшую неделю нефтяные цены выросли благодаря стабилизации финансовых рынков *стр.7*

Мировые рынки

- ❖ Для фондового рынка США неделя завершилась разнонаправлено *стр.8*

Энергетический сектор

- ❖ Акционеры узнали о коэффициентах обмена при разделении РАО ЕЭС *стр.10*

Машиностроение

- ❖ Трансмашхолдинг завершил консолидацию активов *стр.16*

Телекоммуникационный сектор

- ❖ Рост ключевых показателей Вымпелкома по итогам второго квартала 2007 г. (US GAAP) *стр.17*

Потребительский сектор

- ❖ Неуверенный оптимизм *стр.18*



Мировые индексы			
	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1919,89	2,96	-0,11
RTS 2	2069,46	1,80	12,58
DJIA	13357,74	-0,16	7,18
NASDAQ	2596,36	0,76	7,50
S&P 500	1473,99	-0,36	3,93
Dax 100	7638,17	1,74	15,85
FTSE 100	6303,3	1,34	1,42
CAC 40	5662,7	1,68	2,03
Nikkei 225	16524,93	1,37	-4,13

Цены на нефть, US\$ за баррель			
	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (окт)	72,69	2,9	19,58
WTI (окт)	74,04	4,15	21,24
Urals (спот)	70,68	4,43	31,13

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 25,63

Новости одной строкой: Завершение первого этапа реорганизации РАО ЕЭС

10 наиболее ликвидных российских акций (РТС)				
Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,255	-0,24	16,20	74 746 346
Газпром	10,380	1,57	-9,74	40 758 600
ЛУКОЙЛ	74,70	1,63	-15,07	15 463 565
Сургутнефтегаз	1,270	7,63	-16,99	8 358 895
Сбербанк	3,83	4,93	-99,89	35 064 688
Татнефть	5,050	3,70	9,31	1 010 431
Сибнефть	3,900	0,00	-14,47	0
Мосэнерго	0,236	2,07	17,56	28 828
Ростелеком	9,900	1,54	29,41	305 900
ГМК НорНикель	224,000	6,67	42,68	35 546 438

Торги ADR на LSE		
Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	1,26	0,00
Газпром	10,3875	1,32
ЛУКОЙЛ	9,39	-87,14
Сургутнефтегаз	1,25	5,43
Татнефть	5,05	3,64
Сибнефть	3,8	4,11
Мосэнерго	0,235	1,82
Ростелеком	9,967	1,56
ГМК Норникель	223	2,82
Система	1517,5	7,05
ВТБ	0,004695	1,40

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Вот и подошла к концу последняя неделя лета. Страсти, кипевшие в течение пяти торговых сессии, не позволяли расслабиться игрокам. Неделя началась за здравие, в середине случился провал, но под конец ситуация выправилась и позволила завершить лето на позитивной ноте. Хотя ипотечный кризис в США не особо этому способствовал. В целом складывается ощущение, что площадки не особо хотят падать, так как на резкие снижения основных индексов США большинство рынков Европы реагировали умеренными минусами. Но как только появлялся повод подрасти использовали его насколько возможно. Американские власти пытаются влиять на ситуацию и направлять ее в позитивное русло. В четверг президент США пообещал оказать помощь населению при решении возникших проблем с оплатой по кредитам. Сегодня рынки ожидали «помощи» от Бена Бернанке. На ожиданиях его выступления мировые площадки салютовали, но реальность оказалась не столь радужной. К понедельнику видимо от эйфории не останется и следа.

Российский рынок на выступление Бернанке по факту отреагировать уже не смог, так как оно состоялось после закрытия сессии у нас, зато на полную катушку использовались позитивные ожидания, сложившиеся перед началом выступления. Таким образом, за прошедшую неделю индекс РТС вырос на 2,9% и составил 1919 пунктов. объем торгов превысил \$250 млн.

В понедельник главным локомотивом роста стали акции Сургутнефтегаза. За одну торговую сессию они выросли почти на 7%. Спрос был спровоцирован новой волной слухов о продаже части акции государству. Слухи в очередной раз остались только слухами, и в последующие дни акции немного скорректировались и по итогам недели их прирост составил более 5%.

В целом в нефтяном секторе результаты скромные. Несмотря на состоявшийся в четверг совет директоров ЛУКОЙЛа и позитивную корпоративную волну новостей, акции завершили неделю чуть выше нуля. Цены на нефть, кажется, вообще перестали существенно оказывать влияние на сектор активов на фондовых рынках. Ни активный рост, ни вялое сползание этой недели не нашли отражения на динамике акций.

Всю неделю торги проходили при небольших объемах. Ситуация с ликвидностью оставляла желать лучшего на российском рынке, хотя в конце месяца это вполне ожидаемо. Со следующей недели начнется новый месяц и можно надеяться, что хотя бы одной проблемой у нашего рынка будет меньше.

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Прошедшая неделя стала неделей стабилизации после острой фазы кризиса ликвидности, охватившего в середине месяца большинство финансовых рынков. В конце недели на фондовых рынках наблюдался даже весьма существенный рост цен. Частично хороший отскок после весьма впечатляющего кризиса можно связать с действиями центральных банков, которые за пару недель закачали порядка полутриллиона долларов дополнительной ликвидности. Даже Центральный банк России успел отличиться. После того, как с нашего фондового рынка стали уходить горячие деньги иностранного происхождения (С выводом валюты был связан провал в динамике роста ЗВР - по разным оценкам с рынка России было выведено порядка 5-10 миллиардов долларов). С этим было связано обеднение рублевой ликвидности, усугубленной налоговыми выплатами. Для поддержания рублевой ликвидности Центральный банк РФ выдал банкам кредитов порядка 250 млрд. рублей.

В конце недели Министерство торговли США сообщило, что личные доходы американцев выросли в июле на 0,5% по сравнению с июнем, когда они увеличились на 0,4%. За 12 месяцев, закончившиеся в июле, Core PCE price index повысился на 1,9%. Это самый низкий 12-месячный прирост индекса после марта 2004 г. Core PCE price index является главным индикатором инфляции для ФРС - приемлемые для них значения годового прироста индекса находятся в диапазоне 1% – 2%. Рынки решили, что начало понижения ставок уже в сентябре практически предreshено. Однако из речи Главы ФРС США Бена Бернанке, которая началась уже после закрытия торговой сессии в России, однозначно не следовало, что ставка на заседании FOMC 18 сентября будет понижаться. Правда, кризис ликвидности все же изменил тональность высказываний. Инфляционные проблемы временно уступили место другим приоритетам. По словам Бена Бернанке: «если текущие условия на ипотечном рынке сохранятся, спрос на жилье может продолжить падать с возможными последствиями для экономики». В этом смысле заседание FOMC 18 сентября будет знаковым и фокус внимания рынков в предстоящие недели будет заостряться на показателях и высказываниях, которые могут дать хоть какие-то указания на предстоящее решение. А на наступающей неделе в четверг ставку будут обсуждать банки ЕС и Великобритании.

Щедрые вливания центральных банков к концу прошедшей недели частично начали выплескиваться на фондовый рынок. Начало этой недели тоже обещает пройти под знаком позитива. Во-первых, это новый месяц. Однако уже очень скоро тревожные размышления участников рынка проявятся в заходе на еще одну полуволну снижения цен.

Плавный рост нефтяных цен будут способствовать росту интереса к нефтяному сектору. Большой спекулятивный интерес удерживается вокруг акций Сургутнефтегаза. Оживление цен на металлы и в особенности наметившийся рост цен на никель способны стать поводом для попытки штурма исторического максимума акциями Норильского Никеля.

Из других корпоративных событий полезно обратить внимание на серию отчетных данных, выходящих на этой неделе. ММК и МТС опубликуют финансовые показатели за 2 квартал 2007 г по МСФО, а Верофарм и Антеки 36,6 за 1 квартал 2007г. Кроме того финансовую

отчетность за 1 полугодие 2007 г., но по РСБУ опубликуют Северсталь и ММК.

Акционеры Комстар-ОТС на внеочередном собрании переизберут совет директоров. Внеочередное собрание акционеров проведут Кузбасэнерго, Нижегородская сбытовая компания и Силовые машины. MSCI Barra удалит из MSCI Russia Small-Cap Index акции АвтоВАЗа. Большой рост акций АвтоВАЗа подошел к завершению.

На фондовом рынке РФ особый интерес рынка вновь будет сконцентрирован в энергетике. 3 сентября произойдет завершение первого этапа реорганизации ПАО ЕЭС, предусматривающего выделение из энергохолдинга ОГК-5 и ТГК-5. На заседании Совета директоров ПАО ЕЭС в пятницу были утверждены коэффициенты обмена акций ПАО ЕЭС на акции выделяемых из нее компаний. Эти два события в начале недели способны вызвать волну интереса к акциям компании.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Новая неделя не принесла на фондовый рынок мира новых существенных известий, которые снизили бы сохраняющуюся напряженность. Наоборот, приближение сентябрьского заседания ФРС лишь подогревает азарт игроков, раскачивающих котировки акций компаний. В результате на российском рынке всю неделю продолжалась разнонаправленная динамика основных фондовых индексов, и лишь в пятницу чаша биржевых весов склонилась на сторону «быков» - итог по индексу РТС за неделю: +2,5%. Аналогичная ситуация складывалась и с акциями второго эшелона. Хотя их динамика и была менее волатильной, в итоге это привело и к меньшему результату: +1,1%

Акрон представил консолидированную финансовую отчетность по МСФО за первые шесть месяцев текущего года. Судя по представленным документам, компания преподнесла своим акционерам приятный сюрприз. Несмотря на то, что еще совсем недавно отечественные агрохимики готовились затягивать пояса, выручка Акрона за первое полугодие 2006 года выросла на 17,6% и достигла величины в 14,34 млрд. руб., а показатель чистой прибыли за тот же период увеличился на 20,8%, до 2,2 млрд. руб. Показать хорошие финансовые результаты компании позволила изменившаяся конъюнктура мирового рынка удобрений, а именно, рост цен на основную продукцию – карбамид, аммиачную селитру, фосфорные и комплексные удобрения. Данное обстоятельство значительно повышает привлекательность инвестиций в отрасль в целом и в акции Акрона, в частности. Это подтверждаю и выросшие за неделю на 1% котировки акций компании.

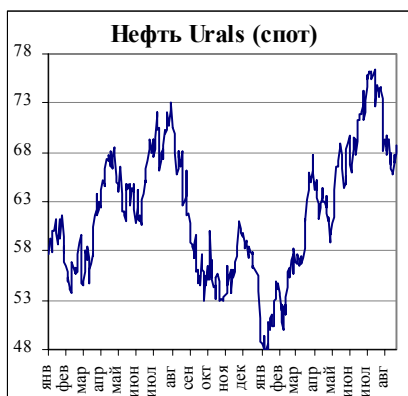
НЛМК планирует выплатить своим акционерам по итогам первого полугодия 2007 года дивиденды в размере 1,5 руб. на акцию. Не смотря на ухудшающуюся конъюнктуру сталелитейного рынка и связанное с этим снижение прибыльности металлургической отрасли, Совет директоров компании решил оставить размер выплат на прошлогоднем уровне. Таким образом, общая сумма выплат акционерам составит почти 9 млрд. руб. В ситуации, когда некоторые конкуренты НЛМК уже объявили о снижении размера дивидендов, данное решение руководства подчеркивает уверенность компании в своем финансовом положении. Эта новость отразилась и на настроении инвесторов, в результате чего акции НЛМК выросли за неделю на 1%.

Северсталь-авто объявило о готовности приступить в декабре 2007 года к производству Fiat Ducato. Сборка машин будет проходить на мощностях компании, находящейся в татарской особой экономической зоне «Алабуга». Минимальная цена легкого коммерческого автомобиля составит 18 тыс. долл. Столько будет стоить авто с самым низким вариантом крыши и короткой базой. Всего предполагается 14 версий кузова: фургон, автобус (9—16 мест), комби, шасси с одинарной или двойной кабиной, а также три высоты крыши и три варианта колесной базы. При этом, по словам директора по связям с общественностью компании Зои Каики, в течение первого года планируется произвести как минимум 10 тыс. автомобилей Ducato, а на проектную мощность 75 тыс. российский завод намеревается выйти к 2012 году. К тому же времени компания планирует занять 13% рынка легких коммерческих автомобилей. Однако, реализации столь амбициозных планов Северсталь-Авто может помешать растущая конкуренция на российском рынке легких коммерческих автомобилей. В частности, ~~один из основных конкурентов компании – группа ГАЗ уже в сентябре~~

текущего года приступает к продажам своей новой модели LDV Maxus, которая практически не уступает Fiat Ducato по основным параметрам, а дилерская сеть и клиентская база ГАЗа значительно шире аналогичных у Северсталь-Авто. В любом случае, пока рано говорить о финансовых результатах новых проектов, в связи с этим данная новость вряд ли отразится на капитализации обоих автопроизводителей.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (окт.)	72,69	2,9
WTI (окт.)	74,04	4,15
Urals (спот)	70,68	4,43



В пятницу 31 августа по итогам регулярной сессии на Нью-Йоркской товарной бирже октябрьские фьючерсы на поставку нефти марки WTI подорожали еще на \$0,68 - до \$74,04 (+0,9%) за баррель. В результате по итогам недели цена нефти марки WTI подорожала на 4,1%. В то же за август цена на нефть упала на 4,6%.

На Лондонской межконтинентальной бирже, ICE, фьючерсы на нефть марки Brent с поставкой в октябре выросли на \$0,79 - до \$72,69 (1,1%) за баррель. По сравнению с прошлой неделей нефть марки Brent поднялась на 2,9%.

Причиной роста нефтяных цен в первую очередь стали выступления главы ФРС Бена Бернанке и президента США Джорджа Буша. В частности Бернанке в своем выступлении сказал, что Федеральная резервная система готова к любым действиям необходимым для сохранения стабильного роста американской экономики. А американский президент в свою очередь пообещал вмешаться в ситуацию в секторе ипотечного кредитования клиентов с низким рейтингом. В том числе он высказался за возможность рефинансирования ипотечных займов с помощью кредитов, застрахованных государством, а так же о возможности изменение закона, требующего повышения ставки налога для заемщиков, пользующихся рефинансированием для снижения суммы ипотечного кредита. Эти выступления успокоили рынок и вселили уверенность, что экономический рост будет продолжаться, а вместе с этим сохранится и спрос на нефть и нефтепродукты.

Фьючерсы на поставку в сентябре неэтилированного бензина снизились на \$0,0282 - до \$2,0519 (-1,4%) за галлон. В то же время сентябрьские фьючерсы на поставку топочного мазута выросли на \$0,0138 - до \$2,0422 (+0,7%) за галлон.

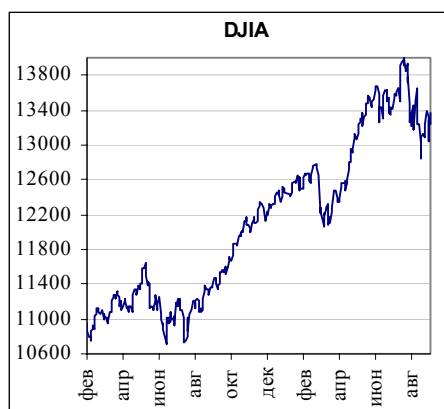
С этой недели контрактами на поставку нефтепродуктов с ближайшими сроками исполнения стали октябрьские фьючерсы. Контракт на поставку в октябре неэтилированного бензина подорожал на \$0,0048 - до \$1,9645 (+0,2%) за галлон. Октябрьские фьючерсы на поставку топочного мазута выросли на \$0,0098 - до \$2,0574 (+0,5%) за галлон.

Контракт на поставку в октябре природного газа в пятницу 31 августа рухнул на \$0,167 - до \$5,75 (-3%) за миллион британских термических единиц. За прошедшую неделю природный газ подешевел на 4,7%, а за август потерял сразу 14,8%.

Сегодня в понедельник 3 сентября торги на NYMEX проводиться не будут в связи с национальным праздником – Днем труда.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	13357,74	-0,16	7,18
NASDAQ	2596,36	0,76	7,50
S&P 500	1473,99	-0,36	3,93
Dax 30	7638,17	1,74	15,85
FTSE 100	6303,3	1,34	1,42
CAC 40	5662,7	1,68	2,03
Nikkei 225	16524,93	1,37	-4,13
Hang Seng	23765,73	1,68	19,57
Bovespa	54637,24	3,09	25,89



Первую половину недели американский фондовый рынок падал, а вторую восстанавливался. В результате традиционные индексы не смогли полностью отыграть падение, а технологичный NASDAQ существенно превысил закрытие позапрошлой недели: DJI -0,16%, S&P 500 -0,36%, NASDAQ +0,76%.

Продажи домов на вторичном рынке снизились в июле на 0,2% и составили 5,75 млн. единиц. Это превысило прогнозы аналитиков, которые ожидали 5,7 млн. Значение за июнь было пересмотрено до 5,76 млн. (ранее сообщалось о 5,75 млн.). Несмотря на превышение прогноза и пересмотр предыдущего значения на фондовый рынок показатель произвел тяжелое впечатление, так как количество непроданного жилья достигло пятнадцатилетнего максимума.

Протоколы ФРС от 7 августа также оказали негативное влияние на рынок. По мнению инвесторов, члены ФРС слишком увлечены темпами инфляции и обращают недостаточно внимания на проблемы жилищного рынка. Протоколы еще раз подтвердили, что в вопросах изменения ставки ФРС будет руководствоваться в первую очередь инфляционными факторами.

Министерство торговли США сообщило, что рост ВВП за второй квартал был пересмотрен в сторону повышения (с 3,4% до 4%), что совпадает с усредненным прогнозом аналитиков. Пересмотренный индекс ценовой инфляции PCE оказался незначительно ниже предварительного значения (4,2% вместо 4,3%), без учета волатильных товаров – 1,3% (вместо 1,4%). Дефлятор ВВП остался на прежнем уровне 2,7% (как и ожидалось).

Более позитивные результаты продемонстрировали июльский PCE. Его рост составил 0,1%, что в два раза меньше ожиданий. Резко повысились шансы на смягчение монетарной политики ФРС уже этой осенью.

Надежды на снижение ставки еще более возросли после выступления президента США Джорджа Буша (George Bush) и председателя ФРС Бена Бернанке (Ben Bernanke). Бернанке пообещал принять меры против распространения ипотечного кризиса на реальный сектор экономики, а Буш предложил конкретные способы.

Инвестиционный банк Merrill Lynch (MER) понизил рейтинг своих коллег – Bear Stearns (BSC -7,2%), Lehman Brothers (LEH -9,2%) и Citigroup (C -3,3%), так как посчитал, что эти компании слишком зависимы от кредитных инструментов, связанных с жилищным рынком. Даунгрейд негативно отразился на всем финансовом секторе, и, соответственно, ударил по своему хозяину – Merrill Lynch подешевел 3,2%. Позже аналогичные действия предпринял Lehman Brothers. По его мнению, такие компании как Morgan Stanley (MS -3,4%), Bear Stearns, Goldman Sachs (GS -2,1%) и Merrill Lynch испытают в следующем году падение прибыли из-за проблем ипотечного кризиса.

Сектор высоких технологий, отражающийся в индексе NASDAQ, был более оптимистичен, чем традиционные акции. По прогнозам ведущих экспертов именно технологичные компании наименее подвержены сегоднешним негативным тенденциям. Наибольшей похвалы удостоился производитель сетевого оборудования Cisco (CSCO +3,9%), по ожиданиям специалистов он продемонстрирует самые высокие темпы роста в отрасли. Кроме того, на рост NASDAQ оказал влияние

Apple (AAPL +2,4%), который планирует усовершенствовать свой знаменитый плеер iPod, принесший ему огромные прибыли. Презентация улучшенного устройства пройдет этой осенью

Заявления двух высокопоставленных чиновников относительно принятия мер для решения ипотечной проблемы активизировали прогрессивные силы на фондовом рынке. Еще рано утверждать о создании восходящей тенденции, однако низкая инфляция и намеки ФРС, давшие надежду на снижение ключевой ставки этой осенью, будут иметь долгосрочный эффект, способный сформировать устойчивые рыночные течения.

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Акционеры узнали о коэффициентах обмена при разделении РАО ЕЭС

Совет директоров рассмотрел вопросы подготовки к проведению внеочередного собрания акционеров РАО "ЕЭС России" по вопросам второй, завершающей реорганизации Общества.

В соответствии с решением Совета директоров от 27 июля 2007 г., собрание состоится 26 октября 2007 г. и пройдет в заочной форме. Реестр акционеров для участия в нем был закрыт по состоянию на 23 августа.

Принципиальная схема второй (завершающей) реорганизации ОАО РАО "ЕЭС России" предполагает завершение к 1 июля 2008 г. структурных преобразований активов энергохолдинга через обособление от ОАО РАО "ЕЭС России" всех компаний целевой структуры энергетической отрасли (ФСК, Системный оператор, ОГК, ТГК и др.) и прекращения деятельности головного общества РАО "ЕЭС России".

Сегодня Совет директоров утвердил материалы к собранию, включая коэффициенты распределения акций выделяемых в ходе завершающей реорганизации ОАО РАО "ЕЭС России" холдингов между акционерами, а также коэффициенты конвертации акций выделяемых компаний в акции компаний целевой структуры и Разделительный баланс. Данные материалы подготовлены Правлением РАО "ЕЭС России" с учетом замечаний и предложений представителей акционеров компании, в соответствии с поручением, данным Советом директоров на прошлом заседании 27 июля 2007 г.

Каждый миноритарный акционер ОАО РАО "ЕЭС России", за исключением государства и тех миноритарных акционеров, которые участвовали в перераспределении акций между собой и государством, поддержавший реорганизацию или воздержавшийся при голосовании по этому вопросу на собрании получит на одну принадлежащую ему обыкновенную акцию ОАО РАО "ЕЭС России":

- 1 обыкновенную акцию ОАО "Холдинг МРСК";
- 1 обыкновенную акцию ОАО "РАО Энергетические системы Востока";
- 10,1056041051790000 обыкновенных акций ОАО "ФСК ЕЭС";
- 3,4531683396016400 обыкновенных акций ОАО "ГидроОГК";
- 0,9620205574069320 обыкновенных акций ОАО "ОГК-1";
- 0,5008006166421850 обыкновенных акций ОАО "ОГК-2";
- 0,4114097481764260 обыкновенных акций ОАО "ОГК-3";
- 1,0273778717938000 обыкновенных акций ОАО "ОГК-4";
- 0,5836484771577890 обыкновенных акций ОАО "ОГК-6";
- 38,2331857890853000 обыкновенных акций ОАО "ТГК-1";
- 12,9828789875932000 обыкновенных акций ОАО "ТГК-2";
- 0,3359840017950100 обыкновенных акций ОАО "Мосэнерго";
- 15,8654792945781000 обыкновенных акций ОАО "ТГК-4";
- 15,3258994310428000 обыкновенных акций ОАО "ТГК-6";
- 0,3344068074269590 обыкновенных акций ОАО "Волжская ТГК";
- 17,2624772854249000 обыкновенных акций ОАО "ЮГК ТГК-8";
- 67,3347215511992000 обыкновенных акций ОАО "ТГК-9";
- 1,4709712305639300 обыкновенных акций ОАО "ТГК-10" с учетом дробления (без учета дробления – 0,0088612724541053)**;

- 6,1863639563592800 обыкновенных акций ОАО "ТГК-11";
- 0,6991042495845980 обыкновенных акций ОАО "Кузбассэнерго" с учетом дробления (без учета дробления – 0,0069910424958460);
- 1,7232742022754400 обыкновенных акций ОАО "Енисейская ТГК" с учетом дробления (без учета дробления – 0,0000761096282252);
- 9,7136226718400300 обыкновенных акций ОАО "ТГК-14";
- 41,8643489213398000 обыкновенных акций ОАО "Сочинская ТЭС" с учетом дробления (без учета дробления – 0,0041864348921340).

на одну привилегированную акцию ОАО РАО "ЕЭС России":

- 1 привилегированную акцию ОАО "Холдинг МРСК";
- 1 привилегированную акцию ОАО "РАО Энергетические системы Востока";
- 9,2547122395228300 обыкновенных акций ОАО "ФСК ЕЭС";
- 3,1624115654071800 обыкновенных акций ОАО "ГидроОГК";
- 0,8810184264732720 обыкновенных акций ОАО "ОГК-1";
- 0,4586332047209130 обыкновенных акций ОАО "ОГК-2";
- 0,3767690473799700 обыкновенных акций ОАО "ОГК-3";
- 0,9408726549887700 обыкновенных акций ОАО "ОГК-4";
- 0,5345052753810990 обыкновенных акций ОАО "ОГК-6";
- 35,0139515456442000 обыкновенных акций ОАО "ТГК-1";
- 11,8897205768378000 обыкновенных акций ОАО "ТГК-2";
- 0,3076941488438700 обыкновенных акций ОАО "Мосэнерго";
- 14,5296059379746000 обыкновенных акций ОАО "ТГК-4";
- 14,0354586989490000 обыкновенных акций ОАО "ТГК-6";
- 0,3062497542416090 обыкновенных акций ОАО "Волжская ТГК";
- 15,8089766979922000 обыкновенных акций ОАО "ЮГК ТГК-8";
- 61,6651379965883000 обыкновенных акций ОАО "ТГК-9";
- 1,3471154529504400 обыкновенных акций ОАО "ТГК-10" с учетом дробления (без учета дробления – 0,0081151533134697);
- 5,6654721112338500 обыкновенных акций ОАО "ТГК-11";
- 0,6402396717695780 обыкновенных акций ОАО "Кузбассэнерго" с учетом дробления (без учета дробления – 0,0064023967176958);
- 1,5781745144438500 обыкновенных акций ОАО "Енисейская ТГК" с учетом дробления (без учета дробления – 0,0000697011975287);
- 8,8957356428711100 обыкновенных акций ОАО "ТГК-14";
- 38,3393707421631000 обыкновенных акций ОАО "Сочинская ТЭС" с учетом дробления (без дробления – 0,0038339370742163).

В случае, если миноритарный акционер РАО "ЕЭС России" голосует против или не участвует в голосовании по вопросу о реорганизации на одну принадлежащую ему обыкновенную акцию ОАО РАО "ЕЭС России" он получает:

- 1 обыкновенную акцию ОАО "Холдинг МРСК";
- 1 обыкновенную акцию ОАО "РАО Энергетические системы Востока";
- 22,7734299924221000 обыкновенных акций ОАО "ФСК ЕЭС";

- 4,5042344361292300 обыкновенных акций ОАО "ГидроОГК";
- 0,3111680046437920 обыкновенных акций ОАО "ОГК-1";
- 0,1619852376387550 обыкновенных акций ОАО "ОГК-2";
- 0,1330715330825430 обыкновенных акций ОАО "ОГК-3";
- 0,3323079947927110 обыкновенных акций ОАО "ОГК-4";
- 0,1887825895738680 обыкновенных акций ОАО "ОГК-6";
- 12,3666215254615000 обыкновенных акций ОАО "ТГК-1";
- 4, 1993453445427100 обыкновенных акций ОАО "ТГК-2";
- 0, 1086748829074820 обыкновенных акций ОАО "Мосэнерго";
- 5,1317297710541400 обыкновенных акций ОАО "ТГК-4";
- 4,9572012870321500 обыкновенных акций ОАО "ТГК-6";
- 0,1081647353636870 обыкновенных акций ОАО "Волжская ТГК";
- 5,5835923367304100 обыкновенных акций ОАО "ЮГК ТГК-8";
- 21,7795875431269000 обыкновенных акций ОАО "ТГК-9";
- 0,4757893988635290 обыкновенных акций ОАО "ТГК-10" с учетом дробления (без учета дробления – 0,0028662011917720);
- 2,0009952110475800 обыкновенных акций ОАО "ТГК-11";
- 0,2261270538413420 обыкновенных акций ОАО "Кузбассэнерго" с учетом дробления (без учета дробления – 0,0022612705384134);
- 0,5573974390126760 обыкновенных акций ОАО "Енисейская ТГК" с учетом дробления (без учета дробления – 0,0000246178535029);
- 3,1418960451389000 обыкновенных акций ОАО "ТГК-14";
- 41,8643489213398000 обыкновенных акций ОАО "Сочинская ТЭС" с учетом дробления акций (без учета дробления – 0,0041864348921340);
- 1,0489944190557900 обыкновенных акций ОАО "Центрэнергохолдинг";
- 0,9662481705706150 обыкновенных акций ОАО "Сибэнергохолдинг";
- 3,5168944927650000 обыкновенных акций ОАО "Интергенерация".

на одну привилегированную акцию ОАО РАО "ЕЭС России":

- 1 привилегированную акцию ОАО "Холдинг МРСК";
- 1 привилегированную акцию ОАО "РАО Энергетические системы Востока";
- 20,8559071870602000 обыкновенных акций ОАО "ФСК ЕЭС";
- 4,1249778966071600 обыкновенных акций ОАО "ГидроОГК";
- 0,2849676586527860 обыкновенных акций ОАО "ОГК-1";
- 0,1483460806295720 обыкновенных акций ОАО "ОГК-2";
- 0,121866909969930 обыкновенных акций ОАО "ОГК-3";
- 0,3043276616311660 обыкновенных акций ОАО "ОГК-4";
- 0,1728870955317470 обыкновенных акций ОАО "ОГК-6";
- 11,3253519930176000 обыкновенных акций ОАО "ТГК-1";
- 3,8457604665322100 обыкновенных акций ОАО "ТГК-2";
- 0,0995244577666725 обыкновенных акций ОАО "Мосэнерго";
- 4,6996381243313700 обыкновенных акций ОАО "ТГК-4";
- 4,5398049386640400 обыкновенных акций ОАО "ТГК-6";
- 0,0990572646460649 обыкновенных акций ОАО "Волжская ТГК";
- 5,113453861977100 обыкновенных акций ОАО "ЮГК ТГК-8";

- 19,9457462719956000 обыкновенных акций ОАО "ТГК-9";
- 0,4357279314792190 обыкновенных акций ОАО "ТГК-10" с учетом дробления (без учета дробления – 0,0026248670514248);
- 1,8325114142773800 обыкновенных акций ОАО "ТГК-11";
- 0,2070871559079020 обыкновенных акций ОАО "Кузбассэнерго" с учетом дробления (без учета дробления – 0,0020708715590790);
- 0,5104645746478100 обыкновенных акций ОАО "Енисейская ТГК" с учетом дробления (без учета дробления – 0,0000225450302380);
- 2,8773483981382100 обыкновенных акций ОАО "ТГК-14".
- 38,3393707421631000 обыкновенных акций ОАО "Сочинская ТЭС" с учетом дробления (без учета дробления – 0,0038339370742163);
- 1,0489944190557900 привилегированных акций ОАО "Центрэнергохолдинг";
- 0,9662481705706150 привилегированных акций ОАО "Сибэнергохолдинг";
- 3,5168944927650000 привилегированных акций ОАО "Интергенерация".

Акционеры ОАО РАО "ЕЭС России", числившиеся в реестре по состоянию на 23 августа 2007 г. и не принявшие участие в голосовании, либо проголосовавшие против реорганизации компании, будут обладать правом в течение 45 дней с момента собрания предъявить ОАО РАО "ЕЭС России" свои акции к выкупу. Цена выкупа утверждена Советом директоров ОАО РАО "ЕЭС России" в размере 32,15 рубля за одну обыкновенную и 29,44 рубля за одну привилегированную акцию ОАО РАО "ЕЭС России".

Окончательное завершение реорганизации и распределение активов ОАО РАО "ЕЭС России", согласно плану, должно произойти 1 июля 2008 г. Для участия в окончательном распределении активов акционер должен будет владеть акциями ОАО РАО "ЕЭС России" на дату закрытия реестра (ожидается в июне 2008 г.). Дата закрытия реестра акционеров будет определена отдельным решением Совета директоров ОАО РАО "ЕЭС России", о чем заблаговременно будут уведомлены акционеры и участники фондового рынка.

При этом до даты закрытия реестра в июне 2008 г., акции ОАО РАО "ЕЭС России" будут продолжать котироваться на фондовых биржах.

ОАО РАО "ЕЭС России" еще раз подчеркивает, что одной из главных своих задач видит создание стоимости для своих акционеров, и будет своевременно, открыто и четко информировать инвестиционное сообщество о сути и сроках всех процессов реформирования компании.

Все материалы к собранию, включая коэффициенты перераспределения акций целевых компаний, коэффициенты конвертации промежуточных компаний в акции компаний целевой структуры и разделительный баланс будут опубликованы на официальном сайте РАО "ЕЭС России".

РАО ЕЭС. На проходившем заседании СД РАО ЕЭС приняты решения по текущим вопросам реформирования компании

31 августа состоялось заседание совета директоров РАО ЕЭС в заочной форме

Совет директоров РАО "ЕЭС России" определил позиции представителей РАО "ЕЭС России" по вопросам повесток дня общих собраний акционеров и заседаний советов директоров ряда ДЗО энергохолдинга.

Так, Совет директоров поручил представителям РАО "ЕЭС России" в совете директоров ОГК-4 одобрить учреждение ООО "ОГК-4 Финанс". Общество создается для реализации опционной программы в ОГК-4.

Совет директоров поручил представителям РАО "ЕЭС России" в совете директоров ОАО "Инженерный центр ЕЭС" одобрить продажу непрофильного имущества – нежилого здания на ул. Спартаковская, г. Москва. Это решение принято в рамках реализации стратегии энергохолдинга по выходу из непрофильных активов. Здание будет продано на открытом аукционе в IV квартале 2007 г. Объект представляет собой нежилое здание площадью 3,3 тыс кв. метров с одноэтажной пристройкой 1 тыс. кв. метров. Стартовая цена – не ниже рыночной стоимости, определенной независимым оценщиком и одобренной Комитетом по оценке при Совете директоров РАО "ЕЭС России". Предлагается продажа на открытом по составу участников аукционе.

Совет директоров поручил представителям РАО "ЕЭС России" в совете директоров ОАО "ОГК-1" одобрить вступление компании в Некоммерческое партнерство "Межрегиональная биржа нефтегазового комплекса" (НП "МБНК"). Участие ОГК-1 в составе членов НП "МБНК" позволит компании принимать участие в разработке правил биржевой торговли газом таким образом, чтобы они были максимально комфортны для энергетических компаний.

Совет директоров РАО "ЕЭС России" внес изменения в уставы ОГК и ТГК. Так, из уставов компаний был исключен ряд вопросов, решения по которым принимаются тремя четвертями голосов Совета директоров. В частности, это вопросы, выносимые на рассмотрение собрания акционеров генкомпаний, например, об утверждении годового отчета, годовой бухгалтерской отчетности, распределение прибыли, рекомендации по размеру дивидендов по акциям и порядку его выплаты и др.

Кроме того, это вопросы определения приоритетных инвестиционных проектов; порядка использования денежных средств от размещения дополнительных акций; утверждения, изменения, отмены инвестиционной программы/ инвестиционного проекта; определения условий отбора и утверждения кандидатуры генерального подрядчика для реализации инвестиционной программы; утверждения кандидатуры независимого инженерного эксперта (технического агента) для проведения проверки выполнения инвестиционной программы подготовки ежеквартальных отчетов о ходе реализации инвестиционной программы; принятие решения о заключении, изменении и расторжении договора с независимым инженерным экспертом (техническим агентом); утверждение отчетов генерального директора о выполнении инвестиционной программы Общества, а также утверждение формата отчета генерального директора генкомпаний.

Необходимость одобрения квалифицированным большинством голосов для принятия решения по ряду вопросов не позволяет стратегическим акционерам ОГК/ТГК консолидировать финансовую отчетность компаний, входящих в группу лиц. При этом внесение изменений в устав в части исключения вопросов, решения по которым принимаются тремя четвертями голосов, не ущемляет прав РАО "ЕЭС России" как миноритарного акционера, поскольку с новыми акционерами генерирующих компаний заключаются акционерные соглашения, в соответствии с которыми решения по данным вопросам принимается только по согласованию с РАО "ЕЭС России".

Совет директоров РАО "ЕЭС России" принял решение расторгнуть договор между РАО "ЕЭС России" и ОАО "ТГК-1" о доверительном управлении акциями ОАО "Карельская энергосбытовая компания".

Это решение принято в связи с тем, что 19 сентября т.г. пакет акций ОАО "Карельская энергосбытовая компания", принадлежащий РАО "ЕЭС России", будет выставлен на аукцион для продажи*.

Напомним, что открытые аукционы "второй очереди" по продаже акций энергосбытов, принадлежащих РАО "ЕЭС России", пройдут 18-19 сентября 2007 г.

Ист.: РАО ЕЭС

МАШИНОСТРОЕНИЕ**Трансмашхолдинг** завершил консолидацию активов

В пятницу в департаменте по связям с общественностью Трансмашхолдинга заявили, что ФСФР зарегистрировала шестой дополнительный выпуск акций компании и предприятие завершило процесс консолидации своих активов. Общий объём эмиссий составил порядка 834 млн. рублей, по их результатам Трансмашхолдингу принадлежит 9 заводов - Новочеркасский электровозостроительный завод (НЭВЗ), Брянский машиностроительный завод (БМЗ), Демиковский машиностроительный завод (ДМЗ), Коломенский завод, Октябрьский электровагоноремонтный завод (ОЭВРЗ), Бежицкая сталь, Пензадизельмаш, Центросвармаш и Метровагонмаш.

Процесс консолидации машиностроительных предприятий Трансмашхолдинг начал в июне 2006 года. Тогда были выкуплены акции ОЭВРЗ, Коломенского завода и Метровагонмаша. Теперь, после завершения консолидации, готовится продажа блокирующего пакета акций ТМХ его крупнейшему заказчику – РЖД. По-видимому, сделка будет заключена до конца года. Скорее всего, Трансмашхолдинг проведёт дополнительную эмиссию акций, которая будет выкуплена РЖД, размер инвестиций оценивается больше чем в \$500 млн. Это крупнейшая сделка в истории российского машиностроения. Сотрудничество ТМХ и РЖД выглядит логичным и перспективным – владение блокирующим пакетом позволит РЖД влиять на решения, принимаемые в ТМХ и производимую продукцию, основным потребителем которой является РЖД. В свою очередь, инвестиции, которые получит ТМХ, будут направлены на развитие и модернизацию мощностей машиностроительных заводов.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Вымпелком. Второй по капитализации и абонентской базе сотовой оператор РФ – Вымпелком (VIMP) – опубликовал итоги второго квартала текущего года по американским стандартам финансовой отчетности (US GAAP).

Выручка компании по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла 53% и составила 1 171 \$ млн., показатель OIBDA, который Вымпелком определяет как операционную прибыль до переоценки и амортизации, увеличился до 897 \$ млн. (+60%). Рентабельность по этому показателю составила 52,2%. По сравнению с первым кварталом 2007 г. рост всех ключевых показателей был более плавным.

Показатели ARPU (выручка с одного абонента) и MOU (средняя продолжительность разговора) также превзошли предыдущие значения, увеличившись до \$12,3 и 192,6 мин. соответственно. По итогам отчетного периода было инвестировано \$189 млн. в долгосрочные российские активы. Общее число абонентов Вымпелкома превысило 59 млн.

Квартальные результаты Вымпелкома оказались значительно лучше ожиданий, рост всех финансовых и производственных показателей, несомненно, положительно отразится на котировках компании.

Основные финансовые показатели Вымпелкома за второй квартал 2007 и 2006 гг. (\$ млрд., US GAAP)

Показатель	II квартал 2007 г.	II квартал 2006 г.	Изменение, %
Выручка	1,717	1,121	53,2
OIBTDA	0,897	0,562	59,6
EBITDA margin (%)	52,2	50,1	
Чистая прибыль	0,359	0,195	84,1
Норма прибыли, %	20,9	17,4	

Основные финансовые показатели Вымпелкома за первый и второй квартал 2007 г. (\$ млрд., US GAAP)

Показатель	II квартал 2007 г.	I квартал 2007 г.	Изменение, %
Выручка	1,717	1,488	15,4
OIBTDA	0,897	0,766	17,1
EBITDA margin (%)	52,2	51,5	
Чистая прибыль	0,359	0,277	29,6
Норма прибыли, %	20,9	18,6	

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Завершившаяся неделя не принесла на фондовый рынок мира новых существенных известий, которые снизили бы сохраняющуюся напряженность. Наоборот, приближение сентябрьского заседания ФРС лишь подогревает азарт игроков, раскачивающих котировки акций компаний. В результате на российском рынке всю неделю продолжалась разнонаправленная динамика основных фондовых индексов, и лишь в пятницу чаша биржевых весов склонилась на сторону «быков» - итог по индексу РТС за неделю: +2,5%. Аналогичная ситуация складывалась и с акциями потребительского сектора. Хотя их динамика и была менее волатильной, в итоге это привело и к тому же результату: +2,5%

Сбербанк впервые представил квартальную отчетность по МСФО. Согласно опубликованным документам, чистая прибыль банка по международным стандартам отчетности в первом квартале текущего года составила 26,78 млрд. руб., что на 34,2% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Активы банка при этом увеличились на 14% и достигли величины в 3,9 трлн. руб. Несмотря на то, что финансовые показатели Сбербанка продолжают уверенно расти, рыночная доля банка неумолимо снижается. Так, если среднерыночный темп роста кредитного портфеля в начале 2007 года составлял около 9%, то объем кредитов Сбербанка вырос за первые три месяца лишь на 4%. В любом случае, данная новость вряд ли окажет существенное влияние на котировки акций банка, учитывая значительную зависимость в настоящее время российского фондового рынка от внешних факторов.

Балтика выкупит свои акции. Согласно официальному сообщению, опубликованному на сайте компании, Совет директоров ОАО «Пивоваренная компания «Балтика» созывает внеочередное общее собрание акционеров для принятия решения об уменьшении уставного капитала компании путем приобретения части акций и их погашения. В случае принятия акционерами положительного решения, приобретение обыкновенных и привилегированных акций будет проходить у всех желающих акционеров в соответствии с законодательством РФ и порядком приобретения акций, утвержденным Советом директоров. Руководство компании планирует приобрести до 9 894 230 обыкновенных и до 1 225 114 привилегированных акций, при этом стоимость выкупа каждой обыкновенной акции 1300 рублей, а привилегированной — 880 рублей. Целями проведения данной сделки, по мнению Совета директоров Балтики, являются:

- улучшение показателей доходности на акцию и, в результате этого, повышению инвестиционной привлекательности компании в целом;
- улучшению структуры капитала компании;
- реализации прав акционеров на продажу акций по рыночной стоимости без оплаты расходов на посреднические, брокерские и биржевые услуги, комиссионных отчислений и других расходов, связанных с продажей ценных бумаг.

Для акционеров компании, которые не примут участие в выкупе, данная новость, безусловно, является положительной, так как приведет к росту стоимости акций на фондовом рынке.

ВТБ 24 решил заработать на кризисе ликвидности. Кому кризис, а кому дополнительная возможность подзаработать. Так решило руководство розничного подразделения банка ВТБ. В условиях, когда некоторые из российских банков из-за проблем с ликвидностью приостановили выдачу ипотечных кредитов, ВТБ 24 предложил своим потенциальным клиентам новую услугу. Теперь заемщики по ипотечному кредитованию, имеющие положительные решения в других банках и столкнувшихся со сложностями в получении кредита, могут получить его в ВТБ 24 по специальной программе. Вполне возможно, что данный маркетинговый ход принесет свои плоды и позволит банку увеличить свою долю на рынке ипотечного кредитования, однако, это вряд ли существенно повлияет на финансовые результаты всей группы ВТБ.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Понедельник, 03 сентября					
-	США	Национальный праздник Labor Day	-	-	-
Вторник, 04 сентября					
18:00	США	Расходы на строительство	июль	0,0%	-0,3%
18:00	США	Индекс постепенного разгона инфляции	август	63	65
Среда, 05 сентября					
18:00	США	Продажи на рынке жилья	июль	-2,0%	5,0%
22:00	США	Отчет ФРС	-	-	-
Четверг, 06 сентября					
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	320 000	334 000
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	-3,5 млн. до 333,6 млн. барр
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	+43 млрд. куб. футов до 2969 млрд. куб. футов
Пятница, 07 сентября					
16:30	США	Уровень безработицы	август	4,6%	4,6%
16:30	США	Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства	август	+125 000	+95 000

NA (not available) – нет данных,

A (actual) - реальное,

R (revised) - пересмотренное.

Время московское

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

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



НЕДЕЛЬНОЕ ОБОЗРЕНИЕ,
03 СЕНТЯБРЯ 2007

Потребительский сектор	Александр Швецов	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.