

Итоги недели

❖ Хорошее окончание осени *стр.2*

Прогноз рынка акций на неделю

❖ Вера в понижение ставки держит рынок *стр. 3*

Рынок акций второго эшелона

❖ Негативные тенденции на мировых финансовых и сырьевых рынках не помешали инвесторам на завершившейся неделе возобновить покупки *стр.4*

Сырьевые рынки

❖ Цена нефти опустилась ниже \$90 за баррель *стр.5*

Мировые рынки

❖ Сильный рост фондового рынка США на укреплении ожиданий снижения ставки ФРС *стр.6*

Машиностроительный сектор

❖ Не хуже остальных *стр.7*

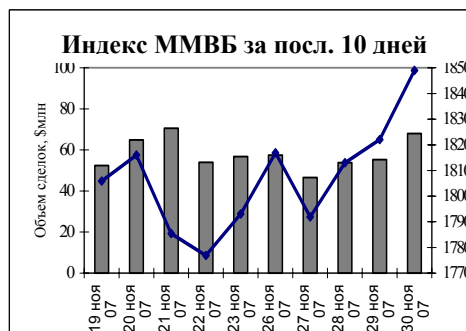
Телекоммуникационный сектор

❖ Чистая полугодовая прибыль Ростелекома по МСФО выросла на 452% *стр.9*

❖ Чистая прибыль Вымпелкома выросла в третьем квартале на 71% *стр.10*

Потребительский сектор

❖ В ожидании свежих идей *стр. 11*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	2220,11	3,21	2262,11
RTS 2	2407,6	1,86	2423,96
DJIA	13371,72	8,88	13042,74
NASDAQ	2660,96	2,48	2627,94
S&P 500	1481,14	2,81	1453,7
Dax 100	7870,52	3,44	7812,4
FTSE 100	6432,5	2,72	6304,9
CAC 40	5670,57	2,71	5524,18
Nikkei 225	15628,97	3,26	15197,09

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (январь)	88,26	-8,51	45,19
WTI (январь)	88,71	-9,78	45,26
Urals (spot)	86,45	-7,11	60,39

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 24,42

Новости одной строкой: III саммит ОПЕК

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменен ие с начала года, %	Недельный объём сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,247	2,55	15,46	47 481 469
Газпром	13,290	5,14	15,57	45 005 158
ЛУКОЙЛ	86,50	1,76	-1,65	26 341 450
Сургутнефтегаз	1,200	2,56	-21,57	3 451 022
Сбербанк	4,23	3,80	22,61	74 247 706
Татнефть	5,950	5,31	28,79	2 155 550
Сибнефть	5,170	7,71	13,38	0
Мосэнерго	0,250	4,17	24,38	0
Ростелеком	10,800	9,64	41,18	10 216 950
ГМК НорНикель	286,300	-1,28	82,36	75 511 987

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	1,215	-0,61
Газпром	12,6	-1,37
ЛУКОЙЛ	85,2	-0,47
Сургутнефтегаз	1,166	-2,35
Татнефть	5,675	0,44
Сибнефть	5,1	0,00
Мосэнерго	0,255	-1,92
Ростелеком	9,833	1,72
ГМК Норникель	299	-0,83
Система	1902,5	-4,88
ВТБ	0,004375	-3,95

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Хорошее окончание осени

Прошедшая неделя в целом для российского рынка оказалась успешной. После достаточного затяжного и ошутимого падения американские площадки сумели нарисовать технический отскок, и в момент, когда показалось, что силы закончены и продажи вновь возобновятся, ФРС включилась в игру. Вновь возобновились разговоры о возможном изменении учетной ставки в США на ближайшем заседании ФРС. Причем о такой вероятности говорит и глава ведомства Бен Бернанке. «Быки» не могли не обрадоваться таким заявлениям, и с разной скоростью принялись наверстывать упущенное. На нашем рынке сил хватило отыграть за неделю 3% и вновь пересечь уровень в 2200 пунктов по РТС. Объемы торгов в классическом секторе превысили 328 млн. долл.

Цены на нефть на неделе не отличались особо стабильностью. Еще в конце предыдущей казалось, что уровень в \$100 за баррель все же с этой попытки покорится, и до него оставалось не так много. Но в течение следующих пяти торговых сессий цены лишь откатились от него. Виной тому обещания ОПЕК принять на ближайшем собрании решение об увеличении квот на добычу сырья, а также помешали недостаточно снизившиеся запасы нефти и нефтепродуктов в США. В четверг, правда, на границе Канады и США на одном из нефтепроводов случился пожар, что привело к росту цен, но его последствия устранили меньше чем за сутки, хотя обещали наладить работу не раньше чем через три дня. Позитивно рынок это сообщение не воспринял, и стоимость барреля мигом просела еще на пару долларов. Акции нефтяного сектора, тем не менее, завершали неделю ростом и в целом не плохо себя чувствовали на неделе.

В энергетическом секторе интерес представляла третья волна продаж пакетов акций в энергосбытовых компаниях, которые принадлежали РАО ЕЭС. Все, что хотели, снова продать не удалось, но результаты этой волны выглядят более оптимистичными, чем предыдущей. Следующий этап продаж состоится 4 декабря и на торги будут выставлены пакеты акций еще двух «сбытов».

Всю неделю рынок ждал выхода отчетности Газпрома за первое полугодие текущего года, но все тщетно. Зато хорошими данными порадовал игроков телекоммуникационный сектор, в котором свои финансовые результаты опубликовали Ростелеком, Голден Телеком и Вымпелком.

В середине недели состоялось собрание акционеров Сбербанка, в ходе которого Германа Грефа утвердили на посту председателя правления банка. Рынок позитивно воспринял выбор акционеров и акции пользовались повышенным спросом всю неделю.

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Вера в понижение ставки держит рынок

Неделя закончилась на победной ноте. Американский фондовый рынок стал играть на вероятность понижения ставки на заседании ФРС 11 декабря, что обеспечило мощную поддержку российскому рынку, который в результате проигнорировал падение нефтяных цен от максимальной отметки \$99 за баррель ниже психологического уровня \$90.

Удачным оказалось объявление Газпрома, кстати, в предвыборный период в нашу Думу, о росте цен на газ для Европы в 2008 году в районе 17%. Данное обстоятельство совершенно погасило неприятный момент в переговорах о росте отпускной цены на газ из Туркмении. На неделе 3-10 декабря Газпром, кроме того, скорее всего представит отчет по МСФО за первое полугодие 2007, что уже стимулировало интерес к акции "на слухах"

В итоге роста индекс ММВБ вышел на симметричный уровень левого плеча (1852), откат от которого бы означал формирование модели голова-плечи, а продвижение дальше вверх стремление к формированию двойной вершины по индексам уже в предновогодний период.

Надо думать, что 4 дневное ралли на американском рынке в начале текущей недели начнет терять силы и поэтому внимание инвесторов переключится на сырьевые рынки. Преодоление уровня \$90 является негативным моментом, который может получить продолжение перед заседанием ОПЕК 5 декабря в Вене. Страны ОПЕК наращивали выпуск в ноябре и речь на заседании возможно пойдет об увеличении квоты выпуска на 750000 баррелей в день.

Параллельно с падением нефтяных цен наблюдается падение цен на никель. Однако ситуация по акции тормозится и нерешенностью вопроса о выкупе Потаниным блокпакета Прохорова, предложенного по завышенной цене.

Для американского рынка самым важным событием станет доклад о занятости в пятницу 7 декабря. Об этом уже высказывался в четверг Б. Бернанке. До сих пор плохие новости из экономики стимулировали покупки. Бернанке напомнил, что октябрьский доклад показал солидный 130000 прирост рабочих мест. В ноябре экономисты ждут прирост чуть менее 100000. В пятницу же выйдет доклад о потребительских настроениях.

На нашем рынке на неделе 3-10 декабря помимо Газпрома с отчетами по МСФО выйдут металлурги - ММК и Северсталь.

Приближение даты выкупа акций у акционеров несогласных с реорганизацией РАО ЕЭС привлечет внимание к этой акции.

В начале недели поддержку должны представлять уровни 2197-2202 РТС. Целевой же уровень недели в районе 2250.

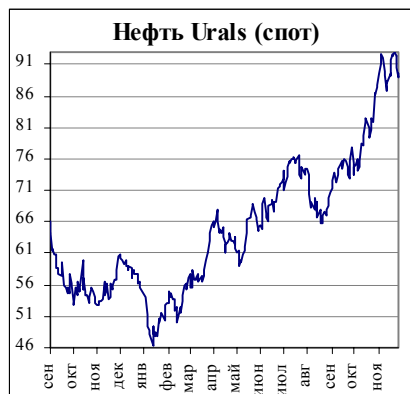
РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Не смотря на продолжающие поступать из-за океана негативные известия о состоянии крупнейшей мировой экономики, участники фондового рынка на завершившейся неделе смогли таки найти в себе силы, чтобы вновь начать покупать акции, заметно подешевевшие от двухнедельной коррекции. Дополнительным поводом для роста стало заявление сразу нескольких представителей ФРС США о возможности дальнейшего смягчения монетарной политики. И хотя при этом цены на основное сырье за неделю заметно снились, российским фондовым площадкам удалось закрыться в плюсе. Так индекс РТС по итогам пяти последних торговых дней вырос на 3,1%, а индекс второго эшелона РТС-2 за это же время увеличился 1,8%

Силовых машины переходят под контроль Алексея Мордашова. Вслед за приобретением 30,4% пакета акций Интерроса, владелец Северстали выкупил еще один блокирующий пакет бумаг энергомашиностроительного холдинга у РАО ЕЭС. Согласно официальным результатам проведенного аукциона, акции Силовых машин были проданы по цене 5,42 руб. (\$ 0.22) за штуку, что более чем на 25 % превышает рыночные котировки акций компании, что соответствует капитализации компании около \$ 2.2 млрд. Победителем аукциона была признана компания Highstat Ltd., конечным бенефициаром которой является Алексей Мордашов. Таким образом, бизнесмен сумел консолидировать контрольный пакет акций крупнейшего энергомашиностроительного предприятия России. В целом данная новость носит позитивный характер для акционеров Силовых машин, так как переход контроля над компанией от государства к частному собственнику должно заметно повысить эффективность бизнеса, о чем, в частности, уже свидетельствует значительный рост котировок акций Силовых машин, составивший по итогам последних пяти торговых дней более 12%

Мечел планирует дальнейшее расширение своего бизнес за границей. На завершившейся неделе представители российской компании обратились в антимонопольные органы Румынии с просьбой разрешить приобретение контрольного пакета акций крупного румынского промышленного предприятия Ductil Steel (г. Бузау). У Мечела уже есть в Румынии два актива: металлургические заводы Mechel Targoviste и Mechel Campia Turzii. Новый же актив, к которому проявляет интерес Мечел, должен будет, предположительно, пополнить его метизный дивизион. Это позволит компании, с одной стороны, существенно упрочить ее положение на рынке металлопродукции в России и Европе, а с другой поднять общую рыночную капитализацию холдинга в среднесрочной перспективе.

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (январь)	88,26	-8,51
WTI (январь)	88,71	-9,78
Urals (спот)	86,45	-7,11



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

РЫНОК НЕФТИ

Цены на нефть на прошлой неделе откатились от уровня \$100 за баррель и впервые за ноябрь опустились ниже \$90 за баррель. Основные причины - замедление темпов роста экономики США и прогнозируемое увеличение объемов добычи в странах ОПЕК после саммита в Абу-Даби 5 декабря. Аналитики считают, что организация поднимет квоты на добычу на 500 тыс. или 750 тыс. баррелей в день. Также цены на "чёрное золото" тянет вниз доллар, немного укрепившийся в последние дни.

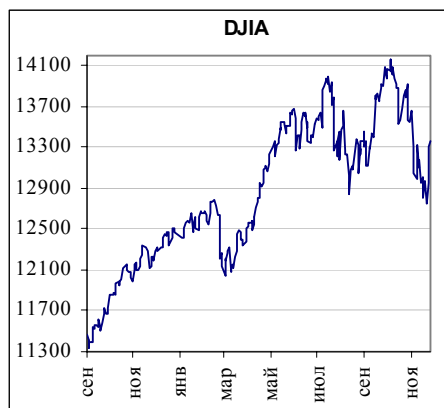
По итогам регулярной сессии на NYMEX в пятницу январский контракт на поставку нефти марки WTI упал на \$2,30, или на 2,5%, до \$88,71 за баррель. На ICE январский контракт на поставку нефти марки Brent подешевел на \$1,96, или на 2,2%, до \$88,26 за баррель.

Декабрьский контракт на поставку топочного мазута упал на 1,8% до \$2,5296 за галлон. Декабрьские фьючерсы на поставку неэтилированного бензина подешевели на 0,3% до \$2,2591 за галлон.

Январский контракт на поставку природного газа упал на 2%, до \$7,302 за млн. британских термических единиц после выхода отчета о запасах.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	13371,72	8,88	13042,74
NASDAQ	2660,96	2,48	2627,94
S&P 500	1481,14	2,81	1453,7
Dax 30	7870,52	3,44	7812,4
FTSE 100	6432,5	2,72	6304,9
CAC 40	5670,57	2,71	5524,18
Nikkei 225	15628,97	3,26	15197,09
Hang Seng	28922,3	5,27	27762,26
Bovespa	63006,16	3,35	64320,56



Последнюю неделю осени фондовый рынок США завершил сильным ростом основных индексов: DJI +3,01%, S&P 500 +2,81%, NASDAQ +2,48%. Укрепление надежд на снижение ставки ФРС обусловило массовую покупку акций. Инвесторы ориентировались главным образом на высказывания руководителей ФРС, так как статистика не давала повода для оптимизма.

Руководитель филаделфийского Резервного банка Чарльз Пlossер (Charles Plosser) сообщил, что ожидает замедления экономического роста и ускорения инфляции. Вице-председатель ФРС Дональд Кон (Donald Kohn) заявил, что в текущих условиях неопределенности в экономике и нестабильности на финансовых рынках монетарная политика должны быть максимально гибкой. И, наконец, сам Бен Бернанке (Ben Bernanke) дал понять, что трудности на финансовых рынках повлияют на решение ФРС. Бежевая книга, отражающая видение ФРС экономической ситуации, проинформировала о замедлении роста.

Заказы на товары длительного пользования сократились на 0,4% вместо ожидаемого сохранения на прежнем уровне. Тем не менее, по сравнению с предыдущим результатом (-1,4%) индекс продемонстрировал заметное улучшение за счет транспортных и оборонных заказов, без них индекс снизился соответственно на 0,7% и 0,9%.

Данные ВВП и сопутствующих индикаторов инфляции не принесли сюрпризов, показатели или совпали с прогнозами или оказались недалеко от ожидаемых значений. Рост ВВП за третий квартал был пересмотрен до 4,9%, (ожидали 4,8%). Инфляционный индекс PCE вырос на 1,7%, базовый на 1,8%. Дефлятор ВВП прибавил 0,9%.

Жилищный сектор не демонстрирует восстановления. Продажи новых домов составили в октябре 728 тыс. (ожидали 730 тыс.). Наиболее заметным стал пересмотр сентябрьских продаж домов, он резко понизился с 770 тыс. до 716 тыс. Расходы на строительство снизились на 0,8% (прогноз -0,1%).

Корпоративные новости были малозаметны на фоне активности членов ФРС. Наиболее сильно на рынок повлияло известие о том, что инвестиционная компания из Объединенных Арабских Эмиратов приобрела акции крупнейшего банка Citigroup (C +1,5%) на сумму \$7,5 млрд. Это оказало поддержку не только банку, крайне нуждающемуся в средствах для преодоления ипотечного кризиса, и финансовому сектору, но и всему рынку в целом.

Падение на протяжении первых трех четвертей ноября сменилось ростом, который существенно скорректировал месячные результаты. Основание для оптимизма – ожидания снижения ставки – на этой неделе подвергнутся серьезным испытаниям. Во-первых, европейские Центробанки примут решения об изменении своих ставок, во-вторых, показатели занятости США будут опубликованы в ближайшую пятницу.

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

Последняя неделя осени стала позитивной для российского рынка. Внешние сигналы – рост американского фондового рынка и высокие цены на нефть – способствовали заметному подъёму российских фондовых индексов. Индексы РТС и ММВБ за неделю выросли на 3,2% и на закрытие пятницы составили 2220,11 и 1849 пунктов соответственно. Немного отстал от рынка промышленный индекс RTSin - рост на 1,9% до уровня 362,1 пункта, это объясняется тем, что в его расчёт входят акции второго и третьего эшелонов, и акции ещё не успели отыграть пришедший позитив. Торги акциями машиностроительного сектора шли на хороших объёмах, объём за неделю на РТС составил \$2,7 млн. Наибольшей популярностью пользовались акции Силовых Машин(SILM), выросшие за неделю на 12% до \$0,202 за обыкновенную акцию, объёмы торгов - \$1,9 млн. Начали торговаться акции Автоваза (AVAZ), выросшие на 1% до \$1,6, объём за неделю составил \$0,2 млн.

Отраслевой индекс Micex MNF за неделю снизился на 0,3% до уровня 3102,38 пунктов. Различие в динамике двух отраслевых индексов – RTSin и Micex MNF – объясняется различиями в базах расчёта. Так, энергомашиностроительный сегмент в индексе RTSin представлен Силовыми Машинами и ОМЗ(веса – порядка 10% и 5% соответственно), а в индексе Micex MNF – только акциями ОМЗ. Мы считаем индекс RTSin более репрезентативным (в его расчёт входят акции 10 компаний, в расчёт индекса Micex MNF -7) и более объективно отражающим ситуацию в секторе.

Главной новостью недели стал состоявшийся второй этап закрытой продажи 25%-пакета акций Силовых Машин, принадлежащего РАО ЕЭС. Один из двух претендентов – Олег Дерипаска - отказался от продолжения борьбы, и блокпакет достался Алексею Мордашову. Схема продажи пакета была следующей – претенденты подали свои заявки на покупку 20 ноября, после чего трижды с перерывом в два дня, могли поднимать уровень своей оферты. По итогам аукциона РАО ЕЭС объявила победителем владельца Северстали. Оферта Мордашова составила- \$486 млн. за блокпакет, что соответствует 25%-премии к рынку. Таким образом, в руках бизнесмена окажется 55% акций Силовых Машин и уже подписанный стратегический альянс с Siemens, владеющим 25% акций компании. Скорее всего, акционеры разделят обязанности – Siemens будет заниматься производством и технологиями, а команда Мордашова – продажами. Менеджеры Северстали уже начали управление компанией. Мы положительно оцениваем итоги аукциона для Силовых Машин, переход компании в руки частного собственника позволит компании спокойно развиваться на востребованном энергомашиностроительном рынке.

В среду состоялся совет директоров Российских железных дорог (РЖД). На повестке дня стоял вопрос о приобретении 25%+1 акции Трансмашхолдинг (ТМХ), крупнейшего российского производителя локомотивов. На совете директоров не присутствовал один из его членов - руководитель Росимущества Валерий Назаров, находящийся в больнице. Скорее всего, в связи с этим, вопрос, требующий единогласного решения, принято было отложить на 7 декабря. В состав ТМХ входят Новочеркасский электровозостроительный завод (НЭВЗ), Брянский машиностроительный завод, Демидовский машиностроительный завод, Коломенский завод, Октябрьский электровозоремонтный завод, Бежицкая сталь, Пензадизельмаш,

Центросвармаш и Метровагонмаш, а также доли в Трансконвертер и Bombardier Transportation Transmashholding AG. ТМХ завершил консолидацию в августе 2007 года и ищет стратегического инвестора. РЖД, как крупнейший потребитель продукции холдинга, проявил интерес к активу и предлагает за блокпакет \$370,4 млн. Схема сделки следующая - РЖД приобретёт 25% акций Breakers Investments, на баланс которой вскоре будут переведены 100% акций ТМХ. Сумма сделки несколько ниже наших ожиданий, но привлечение РЖД в капитал холдинга позволит обеспечить спрос на продукцию, так что небольшой дисконт вполне оправдан. РЖД планирует привлечь для развития ТМХ зарубежного партнёра из лидеров отрасли –Bombardier, Siemens или Alstom. Мы положительно оцениваем стратегию развития ТМХ. Наличие РЖД в качестве акционера обеспечит компании спрос на свою продукцию, а привлечение лидеров мирового локомотивостроения поможет получить новые технологии, модернизировать и расширить существующие мощности.

Отметим, что в вагоностроительном секторе в ближайшее время может появиться второй крупный игрок – Русские машины и Вагоностроительная компания Мордовии объединились в Русскую корпорацию транспортного машиностроения (РКТМ). В холдинг войдут Абаканвагонмаш, Рузхиммаш и сталилитейная ВКМ-сталь. Русские машины внесут в проект 3,9 млрд. рублей на развитие производства. Планируется, что к 2010 году компания будет выпускать 20 000 грузовых вагонов и займёт 25% рынка. Мы положительно оцениваем создание Русскими машинами холдинга в вагоностроительном сегменте – спрос на продукцию велик и будет расти в ближайшие годы. Возможно, в ближайшее время Русские машины попытаются войти в капитал своих основных конкурентов - Уралвагонзавода и Алтайвагона - и увеличить размеры холдинга.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Чистая полугодовая прибыль **Ростелекома** по МСФО выросла на 452%

Крупнейший российский оператор дальней связи Ростелеком (РТКМ) отчитался за первую половину 2007 г. по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО). Выручка компании выросла на 8,3%, составив 31,7 млрд. руб., показатель OIBDA на 43% (до 6,9 млрд. руб.).

Компании удалось сдержать рост расходов, за отчетный период они сократились на 1,7% (с учетом амортизации и выбытием основных средств выросли на 1,4%). В результате улучшилась рентабельность – маржа OIBDA достигла 21,7%, норма прибыли 8%. Показатели прибыли продемонстрировали взрывной рост: операционная прибыль увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 133 раз, чистая – на 452%.

Темпы роста прибыли и рентабельности объясняются резким сокращением прибыли в первом полугодии 2006 г., когда были введены новые правила взаимозачета между операторами фиксированной связи, что привело к резкому увеличению расходов.

Объем междугороднего трафика вырос на 9% и составил 5,047 млрд. минут. Международный трафик прибавил 8,5% (до 6,289 млрд. минут). В финансовом измерении показатели менее успешны – доходы от МГ выросли на 5%, а от МН снизились на 1,4%, что обусловлено изменениями в структуре трафика.

Без учета показателей прибыли, восстанавливавшихся после кардинальных изменений в регулирующей сфере, отчет Ростелекома выглядит не слишком впечатляюще. По сравнению с 2006 г. результаты, безусловно, демонстрируют сильный прогресс. Однако в соответствии с текущей оценкой Ростелекома на фондовом рынке финансовые результаты должны быть гораздо выше.

Основные финансовые показатели Ростелекома за первое полугодие 2007 г. (МСФО, млрд. руб.)

Показатель	II квартал 2007 г.	II квартал 2006 г.	Изменение, %
Выручка	31,7	29,3	8,3
Операционные расходы	28,8	29,3	-1,7
OIBDA	6,9	4,8	42,8
OIBDA margin (%)	21,7	16,4	
Операционная прибыль	2,930	0,022	13218,2
Чистая прибыль	2,545	0,461	452,1
Норма прибыли, %	8,0	1,6	

Чистая прибыль **Вымпелкома** выросла в третьем квартале на 71%

Вымпелком (VIMP), один из крупнейших сотовых операторов СНГ, опубликовал итоги третьего квартала 2007 г. по стандартам финансового учета США (US GAAP). Выручка выросла на 44%, почти достигнув \$2 млрд. Показатель EBITDA превысил \$1 млрд., увеличившись на 41%. Чистая прибыль выросла на 71% (до \$458 млн.).

Производственные показатели также продемонстрировали сильный рост. В России – основном рынке Вымпелкома – показатель ARPU (ежемесячный доход с одного абонента) вырос с \$8,6 до \$10,6. В Казахстане ARPU сократился, но все равно остался на высоком уровне (до \$13,6). На Украине впервые было получено положительное значение OIBDA, ожидается, что прибыль от украинского бизнеса начнет приносить чистую прибыль уже к началу следующего года.

Результаты Вымпелкома можно охарактеризовать как сильные, но, с учетом недавно опубликованной отчетности его ближайшего конкурента МТС, ожидаемые рынком. Основным фактором роста в среднесрочной перспективе будет служить возможная сделка по приобретению Голден Телекома.

Ключевые финансовые показатели Вымпелкома за третий квартал 2007 г. (\$ млрд., US GAAP)

Показатель	III квартал 2007 г.	III квартал 2006 г.	Изменение, %
Выручка	1,956	1,359	43,9
EBITDA	1,015	0,718	41,4
EBITDA margin (%)	51,9	52,8	
Чистая прибыль	0,458	0,268	70,9
Норма прибыли, %	23,4	19,7	

Кроме того, информационное агентство Reuters сообщает, что Вымпелком (VIMP) сделал предложение о покупке Голден Телекома. Он готов заплатить по \$100 за акцию, что предполагает общую капитализацию ГТ в \$4 млрд.

Слухи об интересе Вымпелкома к ГТ резко активизировались в конце октября после того, как первый предположительно взял крупный кредит для финансирования сделки. Голден Телеком интересен Вымпелкому в первую очередь как объект для поглощения в целях создания крупнейшего оператора связи.

Несмотря на то, что текущие котировки ГТ незначительно превышают предложенную цену, у Вымпелкома есть хорошие шансы на успешную сделку. Рост акций ГТ был во многом обусловлен именно слухами о покупке и после появления официальных предложений Вымпелкома ГТ быстро подешевеет до приемлемого уровня.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

В ожидании свежих идей

Не смотря на продолжающие поступать из-за океана негативные известия о состоянии крупнейшей мировой экономики, участники фондового рынка на завершившейся неделе смогли таки найти в себе силы, чтобы вновь начать покупать акции, заметив подешевевшие от двухнедельной коррекции. Дополнительным поводом для роста стало заявление сразу нескольких представителей ФРС США о возможности дальнейшего смягчения монетарной политики. И хотя при этом цены на сырье за неделю заметно снились, российским фондовым площадкам удалось закрыться в плюсе. Основной индекс РТС по итогам пяти последних торговых дней вырос на 3,1%. Практически не изменился за неделю лишь индекс потребительского сектора, его значение за неделю потеряло 0,3%.

Аптечная сеть 36.6 опубликовала финансовые результаты за 9 месяцев 2007 г. Согласно представленным данным, единственным растущим показателем компании в отчетном периоде была выручка, размер которой за три квартала увеличился на 69,8 % и составил \$ 590,6 млн. Основной вклад в рост выручки продолжает вносить розничный бизнес компании, где продажи выросли на 83 %, что, в свою очередь, обусловлено как расширением аптечной сети, так и ростом сопоставимых продаж. Валовая рентабельность группы в отчетном периоде снизилась с 35 до 33.1 %, что связано с продолжающим падением этого показателя в розничном сегменте с 29.8 до 27.7 %. Рентабельность по EBITDA в результате снизилась с 3,5 до 2,2 %. Все это привело к убыточности бизнеса компании в текущем году. Чистый убыток по итогам 9 месяцев составил \$41,9 млн. против \$41,5 млн. чистой прибыли в аналогичном периоде 2006 года. Опубликованные финансовые итоги Аптечной сети 36,6 снижают инвестиционную привлекательность ее акций в краткосрочном периоде, о чем свидетельствует уменьшение стоимости бумаг компании по итогам завершившейся недели почти на 10%

Нутритек продает свой молочный бизнес. Как стало известно, на прошлой неделе компания заключила сделку с недавно созданным холдингом Руссагропром о продаже подразделения по производству молочных продуктов за \$ 350 млн. Сделка структурирована следующим образом: \$250 млн. Руссагропром платит сейчас, в то время как Нутритек получает опцион на обратный выкуп около 30 % продаваемых активов в течение пяти лет по цене продажи, в случае если они продемонстрируют хороший рост. При условии, что опцион не будет исполнен, Руссагропром заплатит еще \$ 100 млн. за оставшиеся акции. Данная сделка позволит Нутритеку увеличить общую эффективность компании, так как остающийся в ее структуре сегмент детского питания обладает более высокой рентабельностью по сравнению с производством молочной продукции. Кроме того, вырученные от сделки деньги Нутритек планирует направить на инвестиции в Юго-Восточной Азии и погашение CLN на \$ 100 млн. В целом данное сообщение должно оказать положительное влияние на роста капитализации компании среднесрочном периоде.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Среда, 05 декабря					
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	-0,4 млн. до 313,2 млн. барр
Четверг, 06 декабря					
15:00	УК	Решение по процентной ставке Банка Англии	-	5,75%	5,75%
15:45	ЕС	Решение по процентной ставке ЕЦБ	-	4,0%	4,0%
16:30	ЕС	Пресс-конференция президента ЕЦБ Ж.-К. Трише по процентной ставке во Франкфурте	-	-	-
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	-	+23 тыс. до 352 тыс.
16:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-12 млрд. куб. футов до 3528 млрд. куб. футов
Пятница, 07 декабря					
16:30	США	Уровень безработицы	ноябрь	4,8%	4,7%
16:30	США	Количество новых рабочих мест	ноябрь	+70 тыс	+166 тыс
		Индекс настроения потребителей	ноябрь	75	76,1

NA (not available) – нет данных,

A (actual) - реальное,

R (revised) - пересмотренное.

Время московское

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

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

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

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