

**Прогноз рынка акций на неделю**

❖ Стремительный рост цен нефти повысил шансы на продолжение повышательного тренда, но приближающейся краткосрочной коррекции никто не отменял *стр. 4*

**Рынок акций второго эшелона**

❖ Недолго продолжалось затишье на российском фондовом рынке *стр. 6*

**Сырьевые рынки**

❖ Цены на нефть продолжили свой рост *стр. 8*

**Мировые рынки**

❖ Фондовый рынок США вырос на позитивных данных по безработице *стр. 9*

**Нефтегазовый сектор**

❖ Газпром : обсуждаются поставки газа на внутренний рынок и новая формула цены *стр. 11*

**Энергетический сектор**

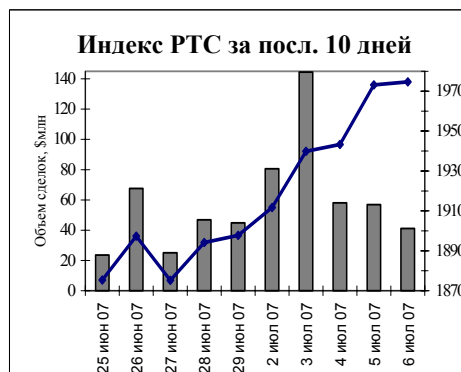
В росте цен акций ТГК-8 очень велика эмоциональная составляющая *стр. 12*

**Телекоммуникационный сектор**

❖ Вымпелком может приобрести крупный пакет акций Golden Telecom *стр. 14*

**Потребительский сектор**

❖ В ногу с остальными *стр. 15*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1974,66	4,06	2,74
RTS 2	2152,51	4,22	17,10
DJIA	13611,68	1,51	9,22
NASDAQ	2666,51	2,43	10,40
S&P 500	1530,44	1,80	7,91
Dax 100	8048,32	0,51	22,07
FTSE 100	6690,1	1,24	7,64
CAC 40	6102,69	0,79	9,96
Nikkei 225	18245,03	0,45	5,85

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (июль)	75,62	5,9	24,40
WTI (июль)	72,81	3,01	19,22
Urals (спот)	73,33	1,62	36,05

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 25,73

**Новости одной строкой:** *Мордашов хочет выкупить блок-пакет акций Силовых машин*

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,407	3,84	30,29	136 969 496
Газпром	10,68	2,01	-7,13	111 991 360
ЛУКОЙЛ	80,3	4,69	-8,7	24 007 705
Сургутнефтегаз	1,19	8,68	-22,22	5 260 625
Сбербанк	3940,00	1,285	14,2	16 988 400
Татнефть	4,870	5,87	5,41	959 100
Сибнефть	4,20	4,478	-7,9	447 000
Мосэнерго	0,239	3,696	18,66	142 975
Ростелеком	9,6	0,524	25,49	2 383 380
ГМК НорНикель	220,500	5,5	40,45	17 173 130

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	1,41	4,25
Газпром	10,72	2,34
ЛУКОЙЛ	80,1	5,12
Сургутнефтегаз	1,182	8,24
Татнефть	4,875	6,56
Сибнефть	4,176	3,32
Мосэнерго	0,2315	-1,28
Ростелеком	9,733	1,92
ГМК Норникель	237	6,76
Система	1562,5	10,04
ВТБ	0,00546	-0,55

**РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК****ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Новый месяц для российского рынка начался 4%-ым приростом по индексу РТС за неделю. Рынку надоело падать и он, не обращая особого внимания на негатив, устремился вверх. Главными факторами для этого движения стала растущая нефть и слабеющий доллар. Сочетание этих мотивов почти никогда не дает сбой и приводит к качественному росту бумаг. За прошедшую неделю цены на нефть выросли более чем на \$3 и несмотря даже на вышедшие «медвежьи» данные по запасам не развернулись. Вероятно, существует какая-то целевая цена, не достигнув которой рост не превратится.

На рынках металлов продолжилось снижение большинства котировок. Но игроки, вероятно понимая, что без коррекции учитывая недавний рост не обойтись, достаточно спокойно реагировали на этот фактор, и на ценах акций сектора цветной металлургии снижение сырья сказывалось не существенно. Акции Норильского Никеля всю неделю показывали хорошие результаты, устанавливая рекорд за рекордом, и фиксация прибыли под ее занавес вполне логична. По результатам пяти торговых сессий акции ГМК выросли на 5,6%.

Цены на нефть пошли вверх на очередной волне нестабильности в Нигерии и недостаточном увеличении мощности нефтеперерабатывающих заводов в США. Благодаря этому, как отмечалось выше, цены на нефть значительно подросли и теперь они выше чем в последние 10 месяцев. Акции российских компаний на этом фоне и общем позитиве также показали хороший прирост. Бумаги ЛУКОЙЛа выросли на 5%, Татнефть – на 6%. Акции Сургутнефтегаза выросли почти на 10% - но здесь на интерес игроков повлияли слухи. В середине недели появились сообщения об аресте главы компании. Как выяснилось позднее официальный сайт подвергся хакерской атаке, и это сообщение не имело ничего общего с действительностью. Игроки спокойно ждали официальных сообщений, и, получив опровержение от пресс-службы Сургутнефтегаза, принялись активно пополнять свои портфелями его акциями. Фактически рост цен происходил даже раньше чем ситуация разъяснилась и в связи с этим можно заподозрить, что хакерская атака была организована крупными покупателями.

На этой неделе, 4 июля, стало известно, что российский город Сочи выиграл таки гонку за право проведения зимней Олимпиады 2014 года. Эмоциональный подъем, охвативший все сферы жизни, затронул и фондовый рынок. Особенно позитивно он сказался на акциях в энергетическом секторе. Расширение энерго мощностей в регионе входит в программу подготовки к Играм и акции ТГК-8 на этом фоне хорошо подросли.

Новый месяц, квартал и полугодие российский рынок начал за здравие. Остается надеяться, что окончание этих периодов будет ничуть не хуже.

**ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ**

Неделя прошла под знаком роста нефтяных цен, которые оторвались от долго притягивающих их уровней и вырвались на оперативный простор. За три торговых дня цены на нефть взмыли марки Brent на 5%. Остается уделом комментаторов и аналитиков связывать это повышение с общей мировой ликвидностью, с обстановкой в Нигерии, или дефицитом бензина в США в разгар автомобильного сезона, а также гадать почему рост запасов не смог остановить взрывной рост цен. Факт остается фактом - цены на нефть не пошли вниз, а устремились к своим историческим максимумам, до которых им осталось не очень большие расстояния. (нефть марки Brent остановилась в 1% шаге до своих исторических максимумов, смесь Urals сумела уже поставить новый рекорд, американская нефть WTI пока отстаёт в своем росте, но и здесь общая тенденция налицо). Рост нефтяных цен и победа города Сочи в борьбе за право проведения олимпиады создало гремучую смесь еще одного витка роста на фондовом рынке России. Этому не помешали нервное подрагивание на рынках Европы и США, вызванное различными отчетными данными и решениями заседавших на прошлой неделе Банка Англии о повышении ставок до 5,75% и сохранение на уровне 4% ставки ЕЦБ.

Внутренние события наступающей недели не обещают быть такими значимыми. Акционеры Связьинвеста на годовом собрании изберут совет директоров компании. РРК Энергия также проведет годовое собрание акционеров.

Суд рассмотрит иск о взыскании с Газпромбанка 178,4 млрд.руб из-за утраты акций Газпрома. На очередном аукционе по продаже имущества ЮКОСа будет продан лот 17.

АФК Система опубликует финансовую отчетность за 1 квартал 2007г по МСФО

X5 Retail Group представит операционные результаты за 2 квартал 2007г  
Нутритек опубликует финансовые результаты за 2006г по МСФО

СД Газпрома планирует 11 июля рассмотреть корректировку инвестпрограммы и бюджета на 2007г. Правление Газпрома в конце мая уже скорректировало инвестиционную программу на 2007г.: объем инвестиций был уже увеличен в 1,4 раза - до 762,3 млрд руб. Общий объем финансовых заимствований Газпрома определен на уровне 421,2 млрд руб. Постоянную корректировку важнейших показателей компании приходится проводить в связи с изменениями мировой конъюнктуры и необходимостью финансирования приобретения новых активов. Совет директоров планирует рассмотреть план своей работы на 2007г., сформировать комитеты совета по аудиту и оценке. Участники рынка допускают оглашения новых идей и цифр от крупнейшей компании страны.

Рынок вышел на финишную прямую перед достижением исторических максимумов. Однако, даже несмотря на высокие цены на нефть и очень малое расстояние, которое отделяет нас от апрельских достижений индекса в две тысячи с небольшим пунктов по индексу РТС, преодолеть его на наступающей неделе будет не просто. Большинство бумаг за полтора месяца накопило большой потенциал локальной перекупленности.

После стремительного роста цен на нефть и перспективы повторения ими исторических максимумов резко повысило шансы нашего рынка на продолжение среднесрочного повышательного тренда. Действительно, падать нашему рынку при столь высоких ценах на нефть будет уже не просто. Однако коррекция рынку просто необходима. (Вполне возможно, что из окрестности 2000 пунктов по индексу РТС рынок ограничится не очень глубокой коррекцией - многое будет зависеть от того, насколько активной будет фиксация прибыли по нефтяным контрактам).

Среднесрочные направления движения рынка могут определиться либо после заседания ФРС США, которое будет проходить через месяц, либо уже в начале осени. А пока ждем начала краткосрочного снижения, которому должно поспособствовать ожидаемое во вторник поднятие базовой ставки банком Канады с 4.25% до 4.50%. Видимо, как раз вторник может стать наиболее удобным днем для начала коррекции.

Удачных инвестиционных решений

---

## РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Недолго продолжалось затишье на российском фондовом рынке. Главным возмутителем спокойствия и основным драйвером для рынка на завершившейся неделе стали цены на нефть. Причем остановить стремительный рост котировок не смогло даже очередное повышение ставки Банком Англии. В результате основной индекс РТС по итогам недели вырос почти на 4% и остановился в шаге от своего исторического максимума. Акции второго эшелона в этот раз следовали за своими старшими братьями удивительно послушно, что привело к росту индекса РТС-2 на те же 4%.

Северсталь опубликовала квартальную отчетность по МСФО за первый квартал 2007 года. Так выручка компании с начала года выросла на 35%, до 3,68 млрд. долл., а чистая прибыль за этот же период увеличилась на 82,5%, до 396 млн. долл. Показатель EBITDA вырос на 43% и составил 921 млн. долл., а маржа по EBITDA увеличилась на 1,4%, до 25%. Высокие результаты компании в первом квартале связаны, прежде всего, со значительным ростом мировых цен на металлопродукцию, в частности, стоимость тонны горячекатаного проката в первом квартале 2007 года увеличилась на 35%, до 533 долл. Кроме того, хорошими показателями в начале года отметились горнорудное подразделение компании. Отличные финансовые результаты Северстали подняли настроение инвесторам, что привело к росту котировок акций компании по итогам недели почти на 13%.

Процесс слияния украинской группы Интерпайп и российской компании ТМК затягивается, так стороны не могут договориться о структуре собственности будущей объединенной компании. Так если владельцы Интерпайп рассчитывают на долю в 50%, то ТМК же планирует выделить украинским партнерам значительно более скромную роль. Дело усложняется тем, что Интерпайп не является публичной компанией, что не позволяет ей иметь официальной рыночной оценки, в отличие ТМК, рыночная стоимость которой на сегодняшний день составляет около \$4,5 млрд. Скорее всего, дело сдвинется с мертвой точки не раньше 2008 года, когда планируется провести публичное размещение акций украинской компании. В любом случае, слияние двух гигантов трубной промышленности, если оно состоится, заметно поднимет капитализацию обеих компаний.

НЛМК завершила сделку по поглощению американского производителя оцинковки Winner Steel. Таким образом, российская компания в рамках своей стратегии продолжает увеличивать долю продукции с высокой добавленной стоимостью в общем производстве, что позволит ей оставаться одной из наиболее эффективных металлургических компаний в мире. Напомним, что по итогам прошлого года рентабельность НЛМК по EBITDA составила более 46%. Последние новости позволяют говорить о дальнейшем росте инвестиционной привлекательности компании, что обязательно отразится на динамике ее акций.



Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (авг.)	75,62	1,16
WTI (авг.)	72,81	1,45
Urals (спот)	73,33	1,65



## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ РЫНОК НЕФТИ

На прошедшей неделе цены на нефть и нефтепродукты продолжили свой рост. Причем многие эксперты прогнозируют, что в скором времени мы можем увидеть новые ценовые исторические максимумы. В частности, в прошедший четверг цена нефтяной корзины ОПЕК преодолела уровень в \$70 за баррель, закрывшись на отметке \$70,22. Исторический максимум для корзины ОПЕК в настоящее время находится на уровне \$72,67 за баррель, который был достигнут 8 августа 2006г.

В пятницу, 6 июля, по итогам регулярной сессии на Нью-йоркской товарной бирже августовские фьючерсы на поставку нефти марки WTI подорожали на \$1 - до \$72,81 (+1,4%) за баррель. В результате по итогам недели нефть на NYMEX выросла на 3%.

На Лондонской межконтинентальной бирже, ICE, контракт на нефть марки Brent с поставкой в августе вырос на \$0,87 - до \$75,62 (+1,2%) за баррель. По сравнению с прошлой пятницей нефть марки Brent взлетела на 5,9%.

Августовский контракт на поставку неэтилированного бензина прибавил в цене \$0,0253 и закрылся на отметке \$2,3096 (+1,1%) за галлон. За неделю бензин вырос 3%. Фьючерсы на поставку в августе топочного мазута подорожали на \$0,0078 - до \$2,0951 (+0,4%) за галлон. Недельный рост составил 2,6%.

Рост цен на нефть продолжается в связи с нестабильностью во многих нефтедобывающих регионах мира. В частности рынок вновь обеспокоен ситуацией в Нигерии, где продолжают похищения иностранных граждан с целью получения выкупа. Так, в четверг 5 июля была похищена трехлетняя девочка из Великобритании. И хотя на настоящий момент ребенок уже освобожден, участники рынка по-прежнему проявляют тревогу по поводу возможных новых нападений как на нефтяные компании работающие в

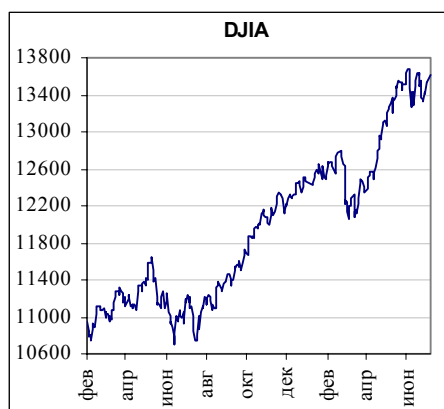
Нигерии, так и на иностранных граждан, находящихся в стране.

Кроме того, крупнейшая нефтяная компания Норвегии Statoil ASA, заявила о планируемых в следующем месяце профилактических работах на одном из своих месторождений в Северном море, что также грозит снижением поставок нефти на рынок.

В отличие от нефти, цена на природный газ продолжает снижаться. В пятницу 6 июля министерство энергетики США опубликовало отчет об изменении товарных запасов этого вида топлива за прошлую неделю в стране. Запасы в очередной раз увеличились. Рост составил 78 млрд. кубических футов, в то время как рынок ждал увеличение всего на 73 млрд. кубических футов. В результате этого цена августовского контракта на поставку природного газа упала на \$0,174 - до \$6,444 (-2,6%) за миллион британских термических единиц. За прошедшую неделю снижение цены составило 4,9%.

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

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJI	13611,68	1,51	9,22
NASDAQ	2666,51	2,43	10,40
S&P 500	1530,44	1,80	7,91
Dax 30	8048,32	0,51	22,07
FTSE 100	6690,1	1,24	7,64
CAC 40	6102,69	0,79	9,96
Nikkei 225	18245,03	0,45	5,85
Hang Seng	22754,96	4,51	14,48
Bovespa	56443,73	3,77	30,05



За четыре торговых дня минувшей недели фондовый рынок США значительно вырос: DJI +1,51%, S & P 500 +1,80%, NASDAQ +2,43%. Позитивные статданные обеспечили благоприятную обстановку для роста котировок.

Индекс производственной активности, рассчитываемый Институтом менеджмента снабжения вырос до 56 пунктов, превывсив прогнозы экспертов, ожидавших рост индекса до 55,5 пунктов. Значение индекса стало максимальным значением более чем за год, и инвесторы решили, что он предвещает ускорение американской экономики, о чем предупреждала ФРС на своем последнем заседании.

Оптимизму способствовали и макроэкономические новости. Объем фабричных заказов снизился в мае на 0,5%. Прогнозы аналитиков были более пессимистичны – они предполагали снижение на 1,2%.

Наиболее значимые статданные касались рынка труда. Частная исследовательская компания Automatic Data Processing традиционно публикует свои данные о безработице за день до выхода официальной статистики. По мнению ADP в июне было создано 150 тыс. новых рабочих мест. Это более оптимистично, чем прогнозы аналитиков, ожидающих от 100 до 135 тыс.

В пятницу вышли официальные данные по безработице. Всего в июне было создано 132 тыс. новых рабочих мест. Майский показатель был пересмотрен до 190 тыс. (с 157 тыс.). Сильные данные по занятости оказали позитивное воздействие на фондовый рынок, снизив опасения инвесторов по поводу перспектив американской экономики.

Крупные сделки по слиянию и поглощению также не оставили инвесторов равнодушными. Канадская телекоммуникационная корпорация BCE согласилась продаться группе североамериканских инвесторов за \$48,5 млрд. Также планируется продажа британского кабельного оператора Virgin Media, предварительная сумма сделки составляет около \$11,5 млрд.

Американский софтверщик Oracle (ORCL) уличил своего германского коллегу SAP (SAP) в незаконной загрузке программного обеспечения с сайта Oracle и подал на него в суд. Инвесторы ждут судебного решения в пользу американской компании – SAP потерял 1% капитализации, в то время как Oracle прибавил 3,5%.

На фоне грандиозных продаж нового телефона iPhone акции его производителя Apple (AAPL) резко выросли на 8,4%. Эксперты прогнозируют сильные финансовые результаты компании, основанные, главным образом, на продажах iPhone

Индекс DJI подбирается к сильному уровню сопротивления 13700 пунктов. Пробьет ли индекс эту отметку зависит от квартальных результатов компаний, сезон отчетности которых за второй квартал начинается на этой неделе

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Газпром. Обсуждаются поставки газа на внутренний рынок и новая формула цены

Управление информации Газпрома сообщает, что в центральном офисе ОАО «Газпром» состоялось совещание по вопросам поставки дополнительных объемов газа предприятиям электроэнергетики РФ. Совещание провел временно исполняющий обязанности Председателя Правления ОАО «Газпром» Александр Ананенков.

В работе совещания приняли участие члены Правления ОАО «Газпром»: начальник Департамента по транспортировке, подземному хранению и использованию газа Богдан Будзуляк, начальник Департамента инвестиций и строительства Ярослав Голко, начальник Департамента стратегического развития Влада Русакова, начальник Департамента маркетинга, переработки газа и жидких углеводородов, генеральный директор ООО «Межрегионгаз» Кирилл Селезнев, а также руководители профильных подразделений ОАО «Газпром».

Участники обсудили ход выполнения протокола рабочей встречи Председателя Правления ОАО «Газпром» Алексея Миллера и Председателя Правления ОАО РАО «ЕЭС России» Анатолия Чубайса, которая состоялась в марте текущего года.

На совещании было особо отмечено, что поставки дополнительных объемов газа предприятиям электроэнергетики РФ будут осуществляться на принципах «take or pay» по формуле цены, обеспечивающей равную доходность поставок газа на внешний и внутренний рынки. При этом выделение дополнительных объемов газа не должно привести к увеличению газовой составляющей в энергетическом балансе России и отрицательно сказаться на использовании альтернативных газу источников энергии на предприятиях электроэнергетики страны.

По итогам совещания профильным подразделениям «Газпрома» было дано поручение обеспечить заключение долгосрочных договоров поставки газа с оптовыми и генерирующими компаниями.

Исходя из технической возможности транспортировки дополнительных объемов газа по газотранспортной системе «Газпрома» поручено определить перечень электростанций ОАО РАО «ЕЭС России» и необходимые объемы поставки газа по годам на период до 2020 года в соответствии с генеральной схемой размещения объектов электроэнергетики на период до 2020 года. Также поручено разработать комплекс мероприятий по обеспечению технической возможности транспортировки газа для вновь вводимых электростанций РАО «ЕЭС России» и подготовить предложения по источникам финансирования данных мероприятий, срокам и объемам поставок газа.

Согласно справки Газпрома:

6 марта 2007 года состоялась рабочая встреча Председателя Правления ОАО «Газпром» Алексея Миллера и Председателя Правления ОАО РАО «ЕЭС России» Анатолия Чубайса.

В ходе встречи стороны согласовали базовые принципы заключения долгосрочных договоров. Подтверждены объемы поставок газа организациям электроэнергетики по долгосрочным договорам: в 2007 г. – 162,9 млрд. куб. м, в 2008 г. – 166,9 млрд. куб. м, в 2009 г. – 174,8 млрд. куб. м, в 2010 г. – 186 млрд. куб. м, что соответствует протоколу Правительства РФ №42 от 30.11.2006 г.

При этом объем поставки природного газа, получаемого от ОАО «Газпром» составит 103 млрд. куб. м, дополнительные объемы будут закупаться у независимых производителей газа и на торговой площадке ООО «Межрегионгаз». Стороны также договорились, что газ в объеме договоров 2006-2007 гг. поставляется по цене, установленной в соответствии с п. 3 протокола Правительства РФ №42 от 30.11.2006 гг., а газ сверх указанных объемов поставляется по соглашению сторон.

Стороны договорились, что основным условием долгосрочных договоров является принцип «take or pay».

#### Управление информации Газпрома

Как видим, из текста пресс-релиза Газпрома не следует, что энергетикам удалось согласовать размещение перечня электростанций, запланированного ими в планах до 2020 года. Видимо в размен на рост газовых аппетитов энергетиков Газпром твердо решил провести линию продажи газа на внутреннем рынке по свободным ценам. Сейчас идут очень активные согласования по вопросам поставок газа на внутренний рынок начиная с 2011 года. Газпром готовит потребителей покупать газ на российском рынке по европейским ценам. Для Газпрома это архиважный вопрос поскольку почти половина газа реализуется на внутреннем рынке. При этом цена реализации в 2006 году за вычетом НДС составила в среднем около \$41,55 за тысячу м<sup>3</sup>. Это примерно в пять раз ниже цен европейского рынка. По уверениям Газпрома реализация газа на внутреннем рынке не приносит никакой прибыли. С этого года цена повышается на 15%. Далее запланирована серия повышений цены и в 2011 году средняя цена реализации перевалит за \$100 за 1000 м<sup>3</sup>. Тем самым будет подготовлен переход к новым правилам, когда цены на газ будут привязаны к ценам на нефтепродукты - дизельное топливо и мазут, торгуемые на европейском рынке.

Как сообщают Ведомости со ссылкой на сотрудников ФСТ, ожидается, что уже до следующей недели ФСТ утвердит специальное положение с формулой цены по долгосрочным российским контрактам. С 2011 г. российский потребитель будет получать газ «Газпрома» по его средней экспортной цене за вычетом таможенных пошлин и скорректированной на транспортные расходы.

Процесс согласования будет продолжен. Но похоже, что со свободным ценообразованием на газ основные потребители уже смирились.

### ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Вымпелком может приобрести крупный пакет акций Golden Telecom

Сотовый оператор Вымпелком (VIMP) может купить крупный пакет акций оператора фиксированной связи Golden Telecom (GLDN) у своих владельцев Altimo и Telenor. Они владеют около 45% GT. Скорее всего, цель Вымпелкома состоит в получении контрольного пакета, для чего компании придется докупить недостающие акции у других владельцев или на открытом рынке.

В результате сделки будет создан объединенный оператор фиксированной и сотовой связи, крупнейший в России. Совмещение двух основных типов связи позволит Вымпелкому получить конкурентные преимущества перед другими операторами и снизить операционные издержки. Если Вымпелком начнет покупку акций на фондовом рынке, это поддержит курс акций Golden Telecom, на самом Вымпелкоме амбициозные планы по созданию комбинированного оператора также должны отразиться позитивно.

### ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Наблюдавшийся после оглашения победы Сочи за право проведения зимних олимпийских игр рост цен акций ТГК-8 более, чем на 10% носит слишком эмоциональный характер. Новые перспективы строительства и государственного финансирования конечно очень важны именно для обеспечения олимпийских объектов, но в масштабах всей ТГК-8 эти объекты не столь значительны. Живо обсуждаемое строительство Краснополянской ГЭС-2 в масштабах ТГК-8 практически незаметна - установленная мощность ТГК-8 составляет 3600 МВт, а проектируемая мощность Краснополянской ГЭС составит либо 28, либо 60 МВт (в двух разных вариантах). После вчерашнего ажиотажного роста цен на акции ТГК-8 стоимость 1 кВт установленной мощности станции составляет \$430, что находится примерно на уровне средних значений стоимости установленной мощности для ТГК.

Обустройство всего Сочинского энерго узла, конечно будет образцово-показательным объектом ближайшего времени, и в долгосрочном периоде решение о проведении Олимпиады даст дополнительную премию к стоимости энергии компании 20-30%. В долгосрочной перспективе можно будет ориентироваться на инвестирование акции этой компании. Но эта составляющая будет растянута по времени. А в ближайшие дни первая эмоциональная составляющая схлынет. Считаем, что по достигавшимся ценам в 0,035 рублей за акцию полезно провести фиксацию прибыли. Тем более, что для рынка в целом тоже назрела существенная коррекция.

**Потребительский сектор: в ногу с остальными**

Недолго продолжалось затишье на российском фондовом рынке. Главным возмутителем спокойствия и основным драйвером для рынка на завершившейся неделе стали цены на нефть. Причем остановить стремительный рост котировок не смогло даже очередное повышение ставки Банком Англии. В результате основной индекс РТС по итогам недели вырос почти на 4% и остановился в шаге от своего исторического максимума. На этом фоне, акции потребительского сектора проявили солидарность с остальным рынком, в результате чего индекс потребительского сектора (RTScr) по итогам недели вырос на те же 4,0 %

Французская компания Danone ведет переговоры о продаже своего подразделения по производству бисквитов и крупяных продуктов с американской корпорацией Kraft. Данная сделка позволит Kraft заметно усилить свои позиции мирового лидера на рынке печенья и расширить бизнес в Европе. В свою очередь, Danone это позволит сфокусироваться на более перспективных направлениях, связанных с производством напитков и молочных продуктов. В связи с этим, вполне возможно, что вырученные от продажи средства Danone направит на дальнейшее увеличение доли в российской компании Вимм-Билль-Данн. Напомним, что на днях французская компания уже увеличила свою долю до 18,4%, а также ввела своего представителя в совет директоров ВБД. На фоне этих событий акции российской компании выросли за неделю на 15%.

Седьмой континент представил результаты работы по МСФО за первый квартал 2007 года. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года выручка компании выросла на 29% до \$289 млн., тогда как показатель чистой прибыли наоборот снизился на 25,9%. Снижение основного финансового показателя связано, прежде всего, со стратегией компании по развитию нового формата – гипермаркет., что привело к значительному увеличению расходов компании с начала этого года. Инвестиции компании в собственно развитие, скорее всего, уже в среднесрочной перспективе принесут свои положительные плоды. Тем не менее, на прошедшей неделе инвесторы продавали акции Седьмой континент, что привело к падению их котировок почти на 3%.

Британская компания GlaxoSmithKline (GSK), возможно, в скором времени купит производственный актив Аптечной сети «36,6» — компанию Верофарм. Судя по появившейся на прошлой неделе информации в СМИ, GlaxoSmithKline готова приобрести 51% акций Верофарма, заплатив при этом 30—40% премии к рыночной стоимости компании. И хотя подробности переговоров в настоящее время не раскрываются, данная сделка вполне соответствует стратегии развития обеих, участвующих в ней, компаний. В частности, GSK уже не раз заявляла о своем интересе к фармацевтическим активам в России, а руководство Аптечной сети «36,6» на прошедшей недавно встрече с аналитиками подтвердила свои намерения продать контрольный пакет Верофарм до конца этого года. Таким образом, в результате возможной сделки «36,6» получит необходимые ей средства для дальнейшего развития и покрытия существующего долга, а вхождение Верофарма в крупный международный фармхолдинг, несомненно, поднимет и его капитализацию.

Разгуляй отчитался перед акционерами за 2006 год. Выручка компании в 2006 году выросла на 16% и составила 23 млрд. руб., показатель EBITDA увеличился за этот же период на 34%, до 3,2 млрд. руб., а вот чистая прибыль снизилась по итогам прошлого года на 36%, до 0,9 млрд. руб. После подведения итогов представители компании рассказали о планах развития компании. Так стало известно, в частности, что в настоящее время компания завершает сделки по продаже ряда своих активов в целях увеличения своей доли в Новороссийском КХП, через который экспортируются самые большие партии российского зерна. Последняя сделка позволит Разгуляю значительно упрочить свое положение на экспортном направлении, что положительно отразится на финансовых показателях компании и ее капитализации.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
<b>Среда, 04 июля</b>					
-	США	Национальный праздник – День Независимости	-	-	-
<b>Четверг, 05 июля</b>					
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	315 000	313 000
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+1,6 млн. до 350,9 млн. барр.
<b>Пятница, 06 июля</b>					
16:30	США	Уровень безработицы	июнь	4,5%	4,5%
16:30	США	Количество новых рабочих мест	июнь	+130 000	+157 000

NA (not available) – нет данных,

A (actual) - реальное,

R (revised) - пересмотренное.

Время московское

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

<b>Аналитический отдел</b>		
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	<a href="mailto:podlevskikh@zerich.ru">podlevskikh@zerich.ru</a> <a href="mailto:chayka@zerich.ru">chayka@zerich.ru</a> <a href="mailto:ryabov@zerich.ru">ryabov@zerich.ru</a> <a href="mailto:dushin@zerich.ru">dushin@zerich.ru</a> <a href="mailto:tkachuk@zerich.ru">tkachuk@zerich.ru</a> <a href="mailto:shvetsov@zerich.ru">shvetsov@zerich.ru</a>
<b>Клиентский отдел</b>		
Начальник отдела		<a href="mailto:service@zerich.ru">service@zerich.ru</a>

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

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