

Итоги недели

- ❖ Российские инвесторы очень беспокоятся о занятости в США *стр.2*

Прогноз рынка акций на неделю

- ❖ Вновь волатильность и резкие изменения настроений *стр. 3*

Рынок акций второго эшелона

- ❖ Котировки акций второго эшелона застыли в ожидании грядущего заседания ФРС *стр.5*

Сырьевые рынки

- ❖ На рынке нефти сложился период неопределенности и выжидания *стр.7*

Мировые рынки

- ❖ Снижение фондового рынка США на негативных данных о занятости *стр.8*

Энергетический сектор

- ❖ Федеральная служба по тарифам напугала потребителей газа *стр.9*
- ❖ Выделение ОГК-5 и ТГК-5 состоялось *стр.11*

Телекоммуникационный сектор

- ❖ МТС увеличил основные квартальные показатели, но слабее Вымпелкома *стр.12*

Потребительский сектор

- ❖ Альтернативный рост *стр.13*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1898,19	-1,13	-1,23
RTS 2	2070,6	0,06	12,65
DJA	13113,38	-1,83	5,22
NASDAQ	2565,7	-1,18	6,23
S&P 500	1453,55	-1,39	2,49
Dax 100	7436,63	-2,64	12,79
FTSE 100	6191,2	-1,78	-0,38
CAC 40	5430,1	-4,11	-2,16
Nikkei 225	15764,97	-4,60	-8,54

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (окт)	75,07	3,27	23,49
WTI (окт)	76,7	3,59	25,59
Urals (спот)	72,42	2,46	34,36

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 25,66

Новости одной строкой: Заседание стран-участниц ОПЕК

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,210	-3,59	12,04	38 517 015
Газпром	10,270	-1,06	-10,70	13 145 450
ЛУКОЙЛ	74,60	-0,13	-15,18	4 778 790
Сургутнефтегаз	1,225	-3,54	-19,93	1 365 950
Сбербанк	3,68	-3,92	-99,89	12 879 100
Татнефть	4,950	-1,98	7,14	99 000
Сибнефть	3,740	-4,10	-17,98	299 400
Мосэнерго	0,233	-1,40	15,92	0
Ростелеком	9,900	0,00	29,41	198 500
ГМК НорНикель	218,000	-2,68	38,85	8 280 550

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	1,2125	-3,77
Газпром	10,25	-1,32
ЛУКОЙЛ	75	698,72
Сургутнефтегаз	1,224	-2,08
Татнефть	4,975	-1,49
Сибнефть	3,69	-2,89
Мосэнерго	0,235	0,00
Ростелеком	9,917	-0,50
ГМК Норникель	224	0,45
Система	1377,5	-9,23
ВТБ	0,004495	-4,26

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Осень рынки встретили не слишком радостно. В первую неделю нового месяца российский рынок продолжил поиск точек опоры для дальнейших завоеваний, но так и не нашел. Неделя не отличалась спокойствием, и индексы то уходили в плюс, то в минус. Внешние факторы всячески способствовали повышенной волатильности, но к некоторым сообщениям, похоже, у российского рынка вырабатывается иммунитет. Например, полеты американских индексов вызывают уже куда меньше эмоций, чем прежде. Большую часть недели рынок провел почти в спячке. Изменения цен были маловыразительными, а дни в основном не интересными. Исключением стали последние 2 часа сессии в пятницу. В США вышла основная порция статистики за эту неделю, и она не слишком обрадовала игроков. Число рабочих мест вне сельского хозяйства сократилось на 4 тысячи человек. Хотя прогнозировался прирост на 100 тысяч. Уровень безработицы остался на прежнем уровне – 4%. Сразу после объявления данных российский рынок резко пошел вниз, хотя большую часть дня ему удавалось удерживаться недалеко от нуля. Таким образом, индекс РТС завершил торговую сессию пятницы на 1,23% ниже, чем в четверг, а неделю в целом на 1,14% ниже. Объемы торгов в классическом секторе приблизились к \$325 млн.

Цены на нефть на этой неделе преимущественно росли. Новые ураганы, а также снижение запасов в США нефти и нефтепродуктов способствовали игре на повышение на сырьевых площадках. Акции нефтяного сектора пользовались поддержкой с этой стороны выборочно. То им удавалось хорошо подрасти, а то, не смотря ни на какую поддержку, все дружно шагали вниз. По итогам недели результаты оказались разными. ЛУКОЙЛ почти остался в нуле, а вот акции Сургутнефтегаза и Газпром нефти потеряли по 3,4% и 2,6% соответственно.

Но самые существенные потери понесли акции РАО ЕЭС, которые снизились на 4,5% за пять торговых сессий. Причиной тому закрытие реестра акционеров 3 сентября. Всем акционера холдинга кроме сохранения акций РАО ЕЭС было выдано установленное коэффициентами обмена количество акций выделившихся из структуры компании ОГК-5 и ТГК-5. В результате активы РАО похудели на 5-6%. Снижение цен акций (особенно в первые дни после выделения) составило примерно половину от ожидавшегося. Однако в дальнейшем акции компании уже не проявляли еще недавнего снижения к росту. В результате недельное снижение приблизилось к ожидаемому за счет выделения. Тем самым первый этап реструктуризации РАО ЕЭС закончился.

В целом неделя получилась маловыразительной. Российский рынок, как и многие окружающие, живет ожиданием заседания ФРС США и их решения по поводу ставок. В этой связи, вполне вероятно, что следующая неделя получится примерно такой же как прошедшая, разве что какие-нибудь внутренние корпоративные события смогут добавить жару.

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Вновь волатильность и резкие изменения настроений

Практически вся прошедшая неделя на фондовом рынке выдалась относительно спокойной и, если можно так выразиться, непродуктивной. К середине дня пятницы значения индексу, и цена наиболее торгуемых акций было близко к уровням предыдущей недели. И все это несмотря на множество довольно интересных событий. Среди них выделялись заседания центральных банков Великобритании и ЕЦБ. Ставка в том и другом случае осталась неизменной, но рынки уловили изменение тональности заявлений, которые были истолкованы как намеки на скорое завершение периода подъема ставок. На этом фоне на рынке даже просматривалась тенденция к продолжению корректирующего растущего движения. Однако вышедший в пятницу в 16:30 провальный доклад о занятости в США, полностью перевернул всю картинку. Изменение уровня занятости вне сектора сельского хозяйства за август составило -4 тыс. Кроме того, были пересмотрены с 92 тыс. до 68 были понижены данные за июль, а также снижен прирост числа рабочих мест за июнь со 126 тыс. до 69 тыс. Данные о занятости являются наиболее весомым указанием наступающей рецессии. Не удивительно, что в пятницу по рынкам прокатились массивные распродажи и цены резко пошли вниз. Настроения на рынках с осторожной нейтральности мгновенно перешли к жестким распродажам. Крайне негативные данные по занятости лишь слегка компенсируются окрепшими ожиданиями снижения ставки на ближайшем заседании FOMC ФРС США. Однако до заседания ФРС, намеченного на 18 сентября еще нужно дожить. Да и даже окрепшие ожидания снижения ставки могут рикошетом вернуться на фондовый рынок. Действительно, ожидание снижения ставки уже привело к снижению доллара. Особенно сильно относительно доллара выросла японская йена. За счет этого в начале этой недели происходит снижение фондового рынка Японии.

Цены на нефть на прошедшей неделе преимущественно росли. Новые ураганы, а также снижение запасов в США нефти и нефтепродуктов способствовали игре на повышение на сырьевых площадках. На наступающей неделе состоится очередное заседание стран-членов ОПЕК. Однако в складывающихся условиях от этого заседания не стоит ожидать кардинальных решений. Имея перспективу понижения ставок в США, производители нефти скорей всего займут выжидательную позицию. На прошедшей неделе акции нефтяного сектора пользовались поддержкой со стороны медленно подрастающих нефтяных цен, однако пятничные распродажи не пощадили и нефтянку.

За резкими движениями мировых рынков, уплотняющийся корпоративный фон будет идти вторым планом. И все же на некоторые события стоит обратить внимание. На наступающей неделе планируется представление отчетности Северстали по МСФО за 2 квартал 2007 г. Финансовые результаты за 2 квартал 2007г и первое полугодие по МСФО опубликуют также ЛУКОЙЛ, НЛМК, Вимм-Билль-Данн и Интегра. Магнит представит операционные показатели за июль. Пройдет внеочередное собрание акционеров АФК Система.

В энергетике тоже будет ряд событий. Истекает срок выставленной КЭС Холдингом оферты на выкуп акций ТГК-5, а также срок подачи заявок на участие в размещении ТГК-1 и ОГК-4. Пройдут внеочередные собрания акционеров компаний ОГК-2 и ОГК-4. Приближаются ~~намеченные на 18 сентября аукционы по продаже пакетов акций 8ми~~

энергосбытовых компаний. Однако ожидать, что указанные события смогут изменить настроение на рынке, конечно не стоит. Акции энергетики будут двигаться вместе с рынком.

Состояние нервозности и ожидание новых подвохов со стороны сектора ипотечного кредитования не позволяют надеяться на продолжение активного отскока прошлых недель. Наиболее уязвимым сектором вновь могут стать финансы.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Рынок замер. Судя по объемам торгов последних дней на российских биржах, похоже на фондовых площадках остается все меньше участников, готовых сделать ставку на то или иное развитие событий. Так на завершившейся неделе не вызвали энтузиазма у инвесторов ни следовавшие друг за другом заздравные речи руководителей ведущих мировых центробанков, ни поднимающиеся к своим максимальным значениям цены на углеводородное сырье. Похоже, что участники рынка застыли в ожидании грядущего заседания ФРС и жадно всматриваются вперед, не предпринимая пока никаких шагов. Все это привело к тому, что основной индекс РТС, проделав за неделю незначительные колебания, вернулся к тому, с чего начинал пять дней назад. Не проявив прыти в этой ситуации, закончил неделю с нулевым результатом и второй эшелон, чей индекс РТС-2 достиг к вечеру пятницы значения открытия понедельника.

Новолипецкий металлургический комбинат опубликовал консолидированные финансовые показатели по US GAAP за первое полугодие 2007 года. Представленные данные говорят о росте основных финансовых показателей компании за отчетный период. В частности, выручка компании по US GAAP за первые шесть месяцев 2007 года выросла на 42%, до \$3,6 млрд., а чистая прибыль увеличилась на 12,8%, до \$1,065 млрд. Кроме этого, НЛМК удалось увеличить до 44% рентабельность по EBITDA, что еще раз подтверждает статус компании как наиболее эффективного российского металлургического холдинга. По словам руководства комбината, основными факторами положительной динамики результатов НЛМК стали благоприятная ситуация на рынках сбыта, консолидация активов и улучшение структуры продаж. Данная новость стала одним из главных стимулов роста котировок акций компании на завершившейся неделе.

Магнитогорский металлургический комбинат также раскрыл на завершившейся неделе финансовые данные за первое полугодие по US GAAP. Согласно опубликованным документам, итоги компании за шесть месяцев текущего года в целом соответствуют общеотраслевым тенденциям. В связи этим, хороший прирост наблюдается по всем ключевым показателям. Консолидированная выручка ММК в первом полугодии 2007 года составила \$4 млрд., что на 43,9% больше аналогичного периода 2006 года, чистая прибыль при этом выросла на 47,3%, до \$866 млн. Основной вклад в улучшение отчетных показателей внесли увеличение объемов производства и рост цен на продукцию ММК. К достижениям компании можно также отнести обуздание издержек за счет заключения долгосрочных контрактов на сырье и повышение рентабельность по EBITDA с 28 до 30%. Стабильный рост финансовых результатов является главным фактором увеличения капитализации компании в среднесрочной перспективе.

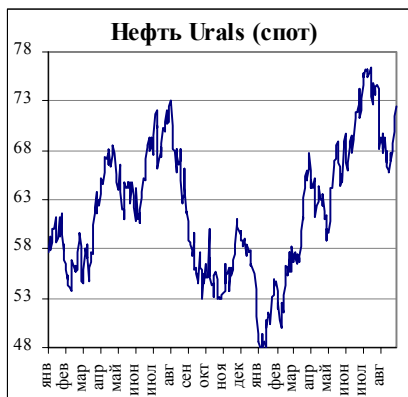
ФАС удовлетворила два ходатайства на покупку акций компании Силовые машины. Первое - на 100% акций - от компании Highstat Ltd (Кипр), бенефициаром которой является Алексей Мордашов. Второе - на 82% акций - от Stephens Capital Ventures S. A., дочка Базового Элемента.

Напомним, первым о продаже своей доли в размере 30,4% уже объявил Интеррос, затем примеру последовал другой крупный акционер машиностроительного холдинга - РАО ЕЭС, владеющий 25% акций компании, но, заявив при этом, что продаст свой пакет только на аукционе и только российскому стратегическому инвестору. Таким

образом, третий крупнейший акционер Силовых Машин – Siemens (доля - 25%), не сможет выкупить этот пакет. Однако, у немецкого концерна есть преимущественное права выкупа доли Интерроса, но пока непонятно попытается ли компания воспользоваться этим правом. Теперь же стало ясно, что на главный энергомашиностроительный актив претендуют также два отечественных бизнесмена – Дерипаска и Мордашов. Первый уже имеет активы в этой отрасли, второй также заинтересован в их приобретении. Интересы двух бизнесменов сталкиваются не в первый раз, и чем закончится соперничество на этот раз - пока неясно. Тем временем нарастающая борьба за стратегический актив лишь повышает интерес к нему инвесторов на фондовом рынке, что уже привело к росту котировок акций Силовых машин только за последнюю неделю на 2,5%.

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ**

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (окт.)	75,07	3,27
WTI (окт.)	76,7	3,59
Urals (спот)	72,42	2,46



На рынке нефти сложился период неопределенности и выжидания

Пятница прошедшей недели принесла на рынки новую порцию разочарований. В частности министерство труда США сообщило, что в августе число рабочих мест в производстве и сфере услуг сократилось на 4 тыс. Эта новость стала неожиданностью для рынков, особенно учитывая, что снижение этого показателя оказалось самым сильным с августа 2003 года. В то же время согласно прогнозу экономистов он должен был вырасти на 115 тыс. рабочих мест.

Эта новость свидетельствует о возможном замедлении темпов экономического развития США, а это в свою очередь может привести к снижению спроса на нефть. Однако вопреки ожиданиям нефтяные цены пошли не вниз, а вверх. Давление на рынок низкого уровня запасов в Америке оказалось сильнее.

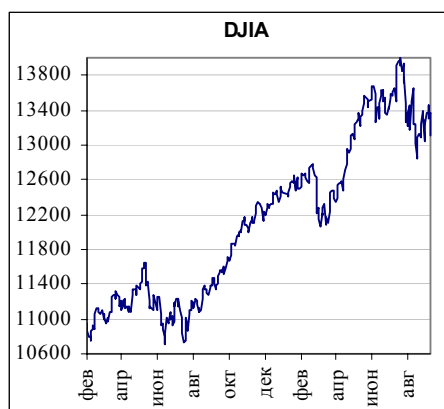
В результате в пятницу октябрьские фьючерсы на поставку нефти марки WTI подорожали на \$0,40 - до \$76,70 (+0,5%) за баррель. По итогам недели нефть выросла на 3,6%. На Лондонской межконтинентальной бирже, ICE, контракт на нефть марки Brent с поставкой в октябре поднялся на \$0,30 – до уровня \$75,07 (+0,4%) за баррель. По сравнению с прошлой пятницей нефть марки Brent прибавила 3,3%.

Нефтепродукты в пятницу также поднялись в цене. Фьючерсы на поставку в октябре неэтилированного бензина выросли на \$0,0147 - до \$1,9864 (+0,7%) за галлон. Изменение цены за неделю составило +1,1%. Октябрьские фьючерсы на поставку топочного мазута прибавили \$0,0064, достигнув отметки \$2,1432 (+0,3%) за галлон. За неделю топочный мазут поднялся на 4,2%.

Контракт на поставку в октябре природного газа в пятницу упал на \$0,149 - до \$5,501 (-2,6%) за миллион британских термических единиц. Тем не менее, за прошедшую неделю газ подорожал на 0,6%.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	13113,38	-1,83	5,22
NASDAQ	2565,7	-1,18	6,23
S&P 500	1453,55	-1,39	2,49
Dax 30	7436,63	-2,64	12,79
FTSE 100	6191,2	-1,78	-0,38
CAC 40	5430,1	-4,11	-2,16
Nikkei 225	15764,97	-4,60	-8,54
Hang Seng	23854,38	0,37	20,01
Bovespa	54573,13	-0,12	25,74



По итогам четырех рабочих дней прошлой недели фондовый рынок США существенно снизился, причем основное падение пришлось на пятницу, когда инвесторы, напуганные сокращением рабочих мест, инсценировали массовые продажи: DJI -1,83%, S&P 500 -0,39%, NASDAQ -1,18%.

Статистики было много, и она оказала сильнейшее влияние на рынок. Индекс производственной активности снизился до 52,9 пунктов (ожидали 53). Расходы на строительство составили \$1,17 трлн. (-0,4% по сравнению с предыдущим периодом). Национальная ассоциация риэлтеров США опубликовала данные по незавершенным продажам домов в июле. По сравнению с предыдущим месяцем продажи снизились на 12,2%, в годовом исчислении на 16,1%.

Предварительные неофициальные данные по безработице, рассчитываемые ADP, также разочаровали инвесторов. В августе в США было создано только 38 тыс. новых рабочих мест, что является минимальным уровнем за последние четыре года. Количество заявок на пособие по безработице снизилось за неделю до 318 тыс. Квартальный показатель продуктивности труда был пересмотрен в сторону повышения до 2,6%, а темпы роста стоимости труда в сторону понижения до 1,4%.

Слабые экономические показатели могли бы повысить вероятность снижения процентной ставки, что позитивно бы отразилось на фондовом рынке, однако в "Бежевой книге", ежемесячном отчете ФРС, опубликованной в среду, говорилось об укреплении экономики и позитивных перспективах.

И, наконец, в пятницу вышли показатели с рынка труда. Количество рабочих мест сократилось на 4 тыс., что совершенно не соответствовало ожиданиям экспертов. Слабые данные обрадовали бы инвесторов, повысив надежды на снижение учетной ставки, однако такое неожиданное падение заставило вспомнить экономическую рецессию и крайне негативно отразилось на фондовых котировках.

Чрезвычайно слабые показатели занятости, скорее всего, заставят ФРС снизить ставку уже этой осенью, однако даже эта перспектива не смогла вызвать рост на фондовом рынке. Призрак рецессии пугает инвесторов гораздо сильнее жесткой монетарной политики, и теперь фондовый рынок США будет обращать повышенное внимание на статистические показатели, пытаясь отыскать в них подтверждение (или опровержение) своим страхам. В эту пятницу выйдет большой массив экономических данных, которые и определят опасность рецессии американской экономики.

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Газпром. Федеральная служба по тарифам напугала потребителей газа

ФСТ на своем сайте опубликовала Оптовые цены на газ, добываемый Газпромом и его аффилированными лицами, реализуемый потребителям на внутреннем рынке (кроме населения) на 3 квартал 2007 года, рассчитанные исходя из принципа обеспечения равной доходности поставок газа на внешний и внутренний рынки в соответствии с Положением об определении формулы оптовой цены на газ, утвержденным приказом ФСТ России от 05.07.2007 № 156-э.

Грубо говоря, новые «целевые» цены рассчитаны по принципам равнодоходности с европейским рынком, то есть так, как планируется строить взаимоотношения с потребителями после 2011 года. В расчете использовалась средняя цена реализации газа в Дальнее Зарубежье за период с 01.07.2006 по 31.03.2007 составила 6788 руб./1000м³ без НДС. В России с 2011 года цены планируется индексировать раз в квартал. А пока ФСТ намеревается регулярно сообщать новые «целевые» цены.

Действующие на сегодня предельные минимальные/максимальные и рассчитанные по запланированным после 2011 года принципам целевые оптовые цены на газ находятся в следующем соотношении:

Цены в руб./1000 м³ (без НДС)

	Субъекты Российской Федерации	мин	макс	Целевые цены
I пояс	Ямало-Ненецкий автономный округ	779	1246	2 559
II пояс	Ханты-Мансийский автономный округ	937	1500	3 081
III пояс	Тюменская область	1104	1766	3 629
IV пояс	Удмуртская Респ., Курганская обл., Пермский кр.	1242	1987	4 083
IV пояс	Республика Коми, Астраханская обл., Оренбургская обл.	1198	1916	3 937
V пояс	Респ. Башкортостан, Архангельская обл., Свердловская обл., Томская обл.	1270	2032	4 174
VI пояс	Респ. Калмыкия, Респ. Марий-Эл, Респ. Татарстан, Чувашская Респ., Кировская обл., Омская обл., Челябинская обл.	1306	2090	4 295
VII пояс	Респ. Мордовия, Вологодская обл., Нижегородская обл., Новосибирская обл., Пензенская обл., Самарская обл., Ульяновская обл., Ярославская обл.	1320	2112	4 338
VIII пояс	Респ. Карелия, Владимирская обл., Ивановская обл., Костромская обл., Ленинградская обл., Липецкая обл., Новгородская обл., г. Санкт-Петербург, Саратовская обл., Тамбовская обл., Тверская обл.	1382	2211	4 543
IX пояс	Алтайский кр., Белгородская обл., Брянская обл., Волгоградская обл., Воронежская обл., Калужская обл., Кемеровская обл., Курская обл., г. Москва, Московская обл., Орловская обл., Псковская обл., Рязанская обл., Смоленская обл., Тульская обл.	1427	2284	4 692
X пояс	Ростовская область	1477	2363	4 855
X-а пояс	Калининградская область	1673	2677	5 500
XI пояс	Респ. Адыгея, Респ. Дагестан, Респ. Ингушетия, Кабардино-Балкарская Респ., Карачаево-Черкесская Респ., Респ. Северная Осетия-Алания, Чеченская респ., Краснодарский кр., Ставропольский кр.	1489	2383	4 896

Действующие тарифы на газ в 3,28548 раза ниже рассчитанных ФСТ «целевых» цен. Потребителей должно радовать, что рассчитываемые ФСТ на сегодня целевые цены находится в середине диапазона между минимальными и максимальными тарифами для данной зоны. Однако реально потребители в основном получают газ по минимальным для данной зоны тарифам. Утвержденный правительством план роста минимальных цен сверстан таким образом, чтобы сегодняшние целевые цены попали в середину диапазона минимальных и максимальных цен после 2011 года. В результате гарантированный рост цен составит не 329, а «лишь» 300%.

Цены в руб./1000 м3 (без НДС)

	2007	2008	2009	2010	2011
I пояс	779	974	1243	1574	1968
II пояс	937	1171	1496	1894	2367
III пояс	1 104	1380	1762	2231	2789
IV пояс	1 242	1553	1983	2510	3137
IV-а пояс	1 198	1498	1912	2421	3026
V пояс	1 270	1588	2027	2566	3208
VI пояс	1 306	1633	2085	2639	3299
VII пояс	1 320	1650	2107	2668	3334
VIII пояс	1 382	1728	2206	2793	3491
IX пояс	1 427	1784	2278	2884	3605
X пояс	1 477	1846	2358	2985	3731
X-а пояс	1 673	2091	2671	3381	4226
XI пояс	1 489	1861	2377	3009	3761

Трехкратный рост цен на газ утвержден правительством еще в прошлом году. И абстрактно, на бумаге потребители уже готовятся к новым ценам. Однако увеличение затрат в связи с ростом цен на газ будет вылезать в самых неожиданных местах. Самое печальное, что даже эти 300% роста цен будут очень болезненными и трудными для экономики. Особенно тяжело придется энергетикам. Так что в долгосрочной перспективе и экономику и фондовый рынок ожидают очень интересные времена.

РАО ЕЭС. Выделение ОГК-5 и ТГК-5 состоялось

4 сентября около 17:00 РАО ЕЭС сообщило о завершении первого этапа реорганизации Головного общества РАО "ЕЭС России" – из него были выделены две первые генерирующие компании – ОАО "ОГК-5" и ОАО "ТГК-5". Список акционеров, которые получают в дополнение к уже имеющимся у них акциям ОАО РАО "ЕЭС России" акции ОАО "ТГК-5" и ОАО "ОГК-5" составлен по состоянию на 18:00 msk 3 сентября 2007 г. Число акций ОАО РАО "ЕЭС России", принадлежавшее им на тот момент, в связи с выделением ОГК-5 и ТГК-5 не меняется. Так, на одну обыкновенную акцию ОАО РАО "ЕЭС России" с учетом округления акционеры получают 0,41 обыкновенных акций ОАО "ОГК-5" и 13,59 обыкновенных акций ОАО "ТГК-5". На одну привилегированную акцию ОАО РАО "ЕЭС России" акционеры получают 0,37 обыкновенных акций ОАО "ОГК-5" и 12,45 обыкновенных акций ОАО "ТГК-5".

По соглашению с регистраторами, акции ОАО "ТГК-5" и ОАО "ОГК-5" будут зачислены на счета акционеров РАО "ЕЭС России" не позднее 7 сентября. Совершать с этими ценными бумагами операции на фондовом рынке акционеры смогут уже с 10 сентября 2007 г.

Таким образом, ОГК-5 и ТГК-5 стали первыми в России частными генерирующими компаниями, созданными в процессе реформирования электроэнергетической отрасли. Обе компании до выделения успешно разместили эмиссии дополнительных акций и привлекли 12,28 млрд. рублей и 11,63 млрд. рублей инвестиций соответственно. На сегодняшний день совокупная капитализация ОГК-5 и ТГК-5 превышает 170 млрд. рублей.

Фондовый рынок с утра 4 сентября котировал акции РАО ЕЭС на 3% ниже, чем на момент закрытия реестра 3 сентября. Примерно на таких уровнях произошло закрытие вчерашних торгов. Это снижение цены акций РАО ЕЭС в два раза меньше того, что можно было ожидать исходя их стоимости выделившихся акций. Частично меньшее снижение можно было связать с недостаточной осведомленностью некоторых акционеров, а частично с оптимистичными оценками перспектив акций компании. Сегодня с учетом ожидаемого роста фондового рынка (с учетом внешней конъюнктуры, в том числе роста фондового рынка США, роста цен на нефть) «добор» запланированного снижения цен акций РАО ЕЭС может и не случиться. В результате акционеры похудевшей РАО ЕЭС окажутся в заметном выигрыше.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

МТС (MTSS), крупнейший сотовый оператор РФ, опубликовал итоги второго квартала текущего года по стандартам финансовой отчетности США (US GAAP).

Выручка компании по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла 32% и составила \$1 968 млн., показатель OIBDA, который МТС определяет как операционную прибыль до переоценки и амортизации, увеличился до \$897 млн. (+60%). Рентабельность по этому показателю составила 39,5%.

Показатели ARPU (выручка с одного абонента) и MOU (средняя продолжительность разговора) также превзошли предыдущие значения, увеличившись до \$9,2 и 151 мин. соответственно.

Отчет МТС за второй квартал уступает аналогичному отчету Вымпелкома относительно роста всех ключевых показателей. В условиях почти полной насыщенности российского рынка мобильной связи обостряется конкуренция между сотовыми операторами. МТС пока что является крупнейшим сотовой компанией РФ, как по абонентской базе, так и по капитализации, однако, если сохранится текущая динамика, Вымпелком скоро займет его место.

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

Показатель	II квартал 2007 г.	II квартал 2006 г.	Изменение, %
Выручка	1,968	1,492	31,9
OIBTDA	1,018	0,730	39,5
EBITDA margin (%)	51,7	49,9	
Чистая прибыль	0,508	0,295	72,2
Норма прибыли, %	25,8	19,8	

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

Показатель	II квартал 2007 г.	I квартал 2007 г.	Изменение, %
Выручка	1,968	1,741	13,0
OIBTDA	1,018	0,903	12,7
EBITDA margin (%)	51,7	51,9	
Чистая прибыль	0,508	0,449	13,1
Норма прибыли, %	25,8	25,8	

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Рынок замер. Судя по объемам торгов последних дней на российских биржах, похоже на фондовых площадках остается все меньше участников, готовых сделать ставку на то или иное развитие событий. Так на завершившейся неделе не вызвали энтузиазма у инвесторов ни следовавшие друг за другом заздравные речи руководителей ведущих мировых центробанков, ни поднимающиеся к своим максимальным значениям цены на углеводородное сырье. Похоже, что участники рынка застыли в ожидании грядущего заседания ФРС и жадно всматриваются вперед, не предпринимая пока никаких шагов. Все это привело к тому, что основной индекс РТС, проделав за неделю незначительные колебания, вернулся к тому, с чего начинал пять дней назад. На этом фоне довольно неожиданно смотрится изменение индекса RTSr: +2%. По всей видимости, акции потребительского сектора все больше завоевывают популярность среди инвесторов как альтернатива вложениям в традиционные сырьевые и экспортноориентированные отрасли.

Слияние ВТБ и ПСБ откладывается. Как сообщает официальный сайт ВТБ, Наблюдательный совет банка решил перенести на более поздний срок Общее собрание акционеров ОАО Банк ВТБ, на котором планировалось рассмотреть вопрос о реорганизации ОАО Банк ВТБ в форме присоединения к нему Открытого акционерного общества «Банк ВТБ Северо-Запад» (бывший Промстройбанк). Ранее планировалось провести собрание 27 сентября 2007 года. Напомним, что в августе этого года совет ВТБ утвердил коэффициент обмена акций на бумаги «дочки» в пропорции 361 к 1 и цену выкупа акций у несогласных акционеров по 13,6 коп. Для миноритариев «ВТБ Северо-Запад» цена выкупа определена в 41,72 руб. И хотя руководство ВТБ обещает сохранить в силе предложение своим акционерам о выкупе или обмене на акции ОАО Банк ВТБ принадлежащих им акций ОАО «Банк ВТБ Северо-Запад», миноритарии ВТБ не смогут продать акции банка за 13,6 коп. при текущих котировках в 11,86 коп., что, безусловно, отрицательно, скажется на отношении инвесторов к бумагам одного из крупнейших российских банков.

ВБД опубликовал отчетность по US GAAP за первое полугодие 2007 года. Согласно информации содержащейся в пресс-релизе, за прошедшие 6 месяцев текущего года компании удалось продемонстрировать рост не только в традиционно сильных сегментах бизнеса, но и подтянуть результаты отстающих. Общие продажи ВБД за отчетный период увеличились на 40,5%, а показатель чистой прибыли вырос на 40,8% и достиг величины в \$65,8 млн. При этом основной вклад в улучшение результатов компании внесли основные высокомаржинальные бизнес - подразделения «Молоко» и «Детское питание», рост выручки которых за полгода составил 43,4% и 40,7%, соответственно. Кроме того, необходимо отметить, что впервые за последние три года ВБД удалось существенно улучшить положение в соковом сегменте компании. Выручка бизнес - подразделения «Напитки» выросла за 6 месяцев на 29,6% до \$212,1 млн., а валовая маржа достигла 40,8% по сравнению с 33,8% в первом полугодии 2006 года. В целом же представленные результаты, подтверждают нацеленность руководства компании на поддержание высоких темпов роста всех бизнес – направлений, что, несомненно, является хорошей новостью для акционеров компании и ведет к росту капитализации ВБД.

Аптечная сеть 36,6 подвела итоги работы за первые 6 месяцев текущего года. Из представленных финансовых результатов по МСФО видно, что компания продолжает стремительно развиваться в рамках намеченной стратегии. Консолидированные продажи за первое полугодие 2007 года выросли на 78,6% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года и составили \$390,5 млн. При этом опережающими темпами росла выручка основного подразделения – розничной сети, продажи которой за отчетный период увеличились на 92% и достигли \$302,9 млн. Слабым местом компании продолжает оставаться ее рентабельность. Так, несмотря на положительную динамику показателя валовой прибыли, выросшего за полгода на 66,1%, компания показала по итогам 6 месяцев текущего года убыток в \$16,9 млн. Отрицательное влияние на финансовые результаты продолжает оказывать высокий уровень затрат, связанный с агрессивным расширением аптечной сети, насчитывающей по состоянию на 1 сентября 2007 года уже 1052 аптеки. В целом же данная новость не стала неожиданностью для акционеров Аптечная сеть 36,6, а, следовательно, не стоит ждать в связи с этим существенных изменений на котировках акций компании.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 11 сентября					
18:00	США	Расходы на строительство	июль	0,0%	-0,3%
18:00	США	Индекс постепенного разгона инфляции	август	63	65
Среда, 12 сентября					
18:00	США	Продажи на рынке жилья	июль	-2,0%	5,0%
22:00	США	Отчет ФРС	-	-	-
Четверг, 13 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, 14 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 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.