

Итоги недели

❖ Настали трудные времена *стр.2*

Прогноз недели

❖ В фокусе дела Газпрома с Украиной и акции ГидроОГК *стр.3*

Рынок акций второго эшелона

❖ На фоне падения индекса РТС второй эшелон снизился всего на 0,8% *стр.5*

Денежный рынок

❖ Кризис обретает границы *стр.6*

Сырьевые рынки

❖ Заявления представителей ОПЕК повысили нефтяные цены *стр.7*

❖ Газпром может прекратить поставки российского природного газа на Украину с 11 февраля *стр.7*

Мировые рынки

❖ Худшая неделя для фондового рынка США за последние пять лет *стр.8*

Энергетический сектор

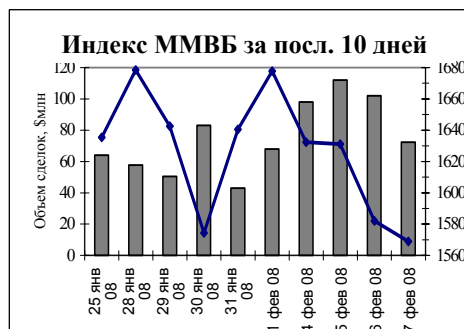
❖ Нездоровое состояние рынка не мешает энергокомпаниям реализовывать свои планы *стр.10*

Телекоммуникационный сектор

❖ Сибирьтелеком подвел предварительные технические итоги 2007г. *стр.11*

Машиностроительный сектор

❖ На прежних уровнях *стр.12*



	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
RTS	1870,93	-4,98	-18,32
RTS 2	2415,25	-0,37	-8,15
DJIA	12182,13	-4,40	-8,86
NASDAQ	2304,85	-4,50	-13,82
S&P 500	1331,29	-4,60	-9,96
Dax 100	6767,28	-2,89	-16,11
FTSE 100	5784	-4,07	-10,70
CAC 40	4709,65	-5,39	-16,31
Nikkei 225	13017,24	-6,08	-14,96

	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
Brent (март)	92,16	3,02	-2,57
WTI (март)	92,03	3,54	-4,40
Urals (spot)	88,09	-1,3	-6,10

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 24,78

Новости одной строкой: Начало торгов акциями ГидроОГК на РТС и ММВБ

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объём сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,071	0,85	-18,49	62 350 085
Газпром	11,580	-7,36	-17,81	44 191 014
ЛУКОЙЛ	65,90	-7,18	-24,25	65 242 475
Сургутнефтегаз	0,898	-7,95	-27,62	674 960
Сбербанк	3,35	-9,46	-20,62	49 488 929
Татнефть	4,850	-3,96	-19,83	362 100
Сибнефть	5,200	-10,34	-18,11	3 150 000
Мосэнерго	0,226	0,00	-5,04	0
Ростелеком	11,000	-4,76	-6,38	1 572 330
ГМК НорНикель	261,900	4,34	-1,17	47 205 970

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед., %
РАО ЕЭС России	1,0725	1,66
Газпром	11,6875	-6,69
ЛУКОЙЛ	67	-5,90
Сургутнефтегаз	0,878	-8,73
Татнефть	4,88	-2,40
Сибнефть	4,9	-12,81
Мосэнерго	0,232	0,00
Ростелеком	11,150	-2,76
ГМК Норникель	268,25	3,17
Система	1657,5	-6,78
ВТБ	0,003825	-6,71

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Настали трудные времена

Трудные времена для российского рынка сохраняются. Как в общем то и для всех остальных в мире. Прошедшая неделя принесла новые потери: 5% по индексу РТС и 4,4% по ММВБ. И все это под слаженный хор экспертов о том, что у российского рынка нет фундаментальных факторов для таких распродаж и что в конце года РТС «постучится» в 2700 пунктов. Факторов-то может и нет, но паникерские настроения и банальную спекуляцию еще никто не отменял. И до значений мы таких наверное доберемся, но только при условии что весь негатив в один момент обратится в оптимизм и игроки поверят в него. Пока же веры нет. Желающих покататься на горках тоже маловато будет. Большинство все же уже вышло с рынка и теперь наблюдает со стороны.

Неделя начиналась неплохо. Игроки возобновили покупки, индексам и большинству акций удалось немного компенсировать потери, но уже на следующий день от позитивных настроений ни осталось и следа. Всеми виной очередная порция статистики, только на этот раз немецкой. Все надежды были на американские рынки, которые не поддадутся пессимизму, и найдут поводы подрасти, но и они подвели. В четверг ключевым событием недели было ожидание решения европейских банков по ставкам. Как и ожидалось, Банк Англии снизил свою на 0,25% и теперь она составляет 5,25%. ЕЦБ оставил все как есть. Несмотря на то, что такое решение банков было ожидаемо рынками, реакция последовала негативная. Скорость снижения индексов увеличилась, что привело к прохождению сильных уровней поддержки в 1880 пунктов по РТС и 1560 по ММВБ. В пятницу в первой половине дня была предпринята попытка подрасти – вероятно, игроки сочли текущие уровни привлекательными для покупок, но после полудня все снова ушло в минус, где неделя и закончилась.

На фоне сплошного красного цвета на этой неделе встречаются и зеленые просветы. Главный фаворит первой недели февраля – акции Норильского Никеля, которые выросли на 5,6%. Но эти бумаги в последние дни мало зависят от рыночных настроений и на их динамике больше сказываются корпоративные события.

Нефтяной и банковский сектор основные аутсайдеры. Акции сырьевых компаний в среднем за неделю потеряли 3-9%. Бумаги Сбербанка снизились на 7%.

Энергетический сектор отторговался разнонаправлено. Но потери не превысили 1%, а прирост акций РАО ЕЭС составил почти 2%. Ожидания начала торгов акциями ГидроОГК наверное играют в споре на энергоактивы не последнюю роль.

ПРОГНОЗ НЕДЕЛИ

В фокусе дела Газпрома с Украиной и акции ГидроОГК

Прошедшая неделя принесла ожидаемое снижение ставки Банка Англии и сохранение ставки ЕЦБ. На курсах валют это отразилось самым странным образом: доллар резко вырос по отношению к евро. Фондовые рынки показали существенное снижение. По мнению председателя ЕЦБ Жан-Клода Трише, влияние фондовых рынков на экономику может оказаться более высоким, чем ожидалось.

Напряжение прошедших недель немного спадает. До заседания FOMC ФРС США еще больше месяца, но рынки уверенно прогнозируют продолжение снижения ставок. По итогам мартовского заседания FOMC, ожидают очередного снижения в размере 50-75 базисных пунктов. Все чаще возникают предположения возможности внеочередного снижения в свете недавних слабых макроэкономических данных. Но пока все это еще рано обсуждать. ЕЦБ сохранив ставки на прежнем уровне фактически не поддержал последние агрессивные снижения ставки ФРС США. Как говорится, время рассудит...

Тем не менее, уже в ближайший месяц участники рынка будут ждать начала эффективного воздействия на экономику агрессивных мер Федерального резерва по либерализации кредитно-денежной политики. Именно в этот месяц рынки будут определяться с направлением среднесрочного тренда. Наш рынок, вновь обрел (еще осенью утерянную было) корреляцию с основными фондовыми площадками. В результате его динамика во многом задается извне. Тем не менее, любое временное успокоение мировых площадок позволяет рассчитывать на попытки возрождения элементов самостоятельной игры. Тем более, что в условиях высоких цен на нефть финансовая роль России в мировой финансовой системе постепенно повышается. Об не устает напоминать президент РФ. Об увеличении веса России в финансовой G8 прямым текстом сказал вице-премьер Кудрин в беседе с журналистами по итогам заседания в Японии.

На наступающей неделе погода на фондовом рынке будет существенно зависеть от того, как будет развиваться очередной газовый конфликт с Украиной. Напомним, что из-за накапливающихся неоплачиваемых долгов 12 февраля в 12 часов Газпром намеревается прекратить подачу газа на Украину. Президент Украины Виктор Ющенко поручил главе правительства Юлии Тимошенко обеспечить подписание всех необходимых документов с Газпромом. Однако надежд на относительно безболезненное и быстрое решение проблемы немного. Больше того, достаточно высока вероятность того, что Украина может пойти на очередное "испытание серьезности намерений" Газпрома. Резкие повороты противостояния могут существенно повлиять на динамику акций Газпрома на наступающей неделе. В результате для акций Газпрома могут настать непростые времена. Планируемый выход отчетности за 3 квартал 2007 по МСФО вряд ли принесет сюрпризы, способные потягаться с новостями украинского фронта.

Главным позитивным событием недели на фондовом рынке обещает стать начало торговли акциями ГидроОГК. ГидроОГК это крупнейшая генерирующая компания, акции которой начинают торговаться на бирже. Установленная мощность превышает 23 ГВт. В итоге "ГидроОГК" будет объединять более 24 ГВт генерирующих мощностей. ~~Контрольный пакет "ГидроОГК" будет оставаться у государства.~~

Доля миноритариев после 1 июля будет составлять до 40%, но по сегодняшним оценкам ни один из них не владеет более чем 3% акций. Крупнейшая генерация с капитализацией в полтора десятка миллиардов долларов, имеющая хорошие перспективы роста может стать одной из популярных акций на рынке. Ближайшей задачей команды Чубайса станет (наряду с проведением продаж акций) вопрос о том как распорядится выкупленными у акционеров акциями РАО ЕЭС. Этот вопрос планируется включить в повестку дня заседания Совета директоров компании, запланированного на конец месяца.

С приближением весны все чаще в повестке дня проходящих советов директоров будут вопросы прохождения общих собраний акционеров. Будут публиковаться списки кандидатов в новые составы советов директоров компаний, а также рекомендованные Советами директоров уровни дивидендов. Поскольку 2007 год для нашей экономики и многих компаний был довольно удачным, то ожидаемые отчетные данные по итогам года и планируемые дивиденды будут радовать инвесторов и рынок. На наступающей неделе пройдет заседание совета директоров ММК. Внеочередное собрание акционеров МТС.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

На прошедшей неделе события на российском фондовом рынке развивались по сценарию, заложенному еще две недели назад. Чуткие к мировым тенденциям голубые фишки активно снижались, второй эшелон был гораздо более устойчив. По итогам недели РТС снизился на 5,4%, РТС-2 всего на 0,8%.

Производственные показатели Северстали (CHMF) за четвертый квартал 2007 г. произвели на рынок неоднозначное впечатление. Стали было приведено 4,4 тыс. тонн, что на 11% больше, чем в предыдущем квартале. Производство угля выросло на 66% (более 1 тыс. тонн). Однако в третьем квартале произошел ряд аварий из-за чего производство обоих продуктов упали. В годовом сравнении объем изготовленной стали остался на прежнем уровне, угля – сократился на 16%. Тем не менее, восстановление производства после неудачного третьего квартала благоприятно повлияло на котировки компании (+1,1%).

Московская Городская Телефонная Сеть (MGTS) повысила цифровизацию своей сети в 2007 г. с 41% до 54,4%. Тем не менее, цифровизация МГТС остается достаточно низкой, что вызывает фундаментальный пессимизм инвесторов. Последняя сделка по акциям МГТС прошла по нижней границе ценового спреда, что на 10,6% меньше среднего значения, но сам диапазон за неделю так и не изменился.

Перспективы поглощения Голден Телекома (GLDN) сотовым оператором Вымпелкомом (VIMP) приобретают все более определенные очертания. Один из мажоритарных акционеров ГТ – норвежский Telenor – согласился на предложение Вымпелкома о продаже своих 18,3%. Ростелеком, также владеющий большим пакетом в ГТ, примет решение в ближайшее время. Также ГТ ведет переговоры о выкупе 49% акций Корбины Телеком, что также укрепляет надежды на заключение сделки.

НОВАТЭК (NVTK) опубликовал производственные показатели за 2007 г. В прошлом году было добыто 28,5 млрд. куб. м. природного газа (на 0,7% меньше аналогичного показателя 2006 г.) и 2,5 млн. тонн жидких углеводородов (на том же уровне). Несмотря на достаточно нейтральные результаты акции НОВАТЭКа подешевели на 4,8%, как сильно зависимые от конъюнктуры мировых рынков.

Годовая выручка Верофарма (VRPH) продемонстрировала рост на 39%, достигнув 140 млн. Основное положительное влияние на рост выручки оказал сегмент рецептурных аппаратов. Этот сегмент является для Верофарма приоритетным, обеспечивая более половину всей выручки, и успехи в этом направлении подняли капитализацию компании на 1,6%.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

	08.02.08	01.02.08	изменение
USD/RUR	24,6466	24,4201	0,9%
EUR/USD	1,4478	1,49	-2,8%
EUR/RUR	36,026	36,29	-0,7%
UST 2Y YTM,%	1,93	2,07	-6,8%
3m LIBOR USD, %	3,088	3,095	-0,2%
RUX- Cbonds	218,177	218,353	-0,1%
MOSPRIME 1M,%	4,95	4,8	3,1%
MIACR(2-7 дней),%	3,8	2,59	46,7%
Остатки на коррсчетах, млрд. руб.	502,7	544,9	-7,7%

В США продолжают бороться с кризисом. На прошлой неделе совет США одобрил стабилизационный план стоимостью \$167 млрд. Сенаторы надеются, что этой суммы хватит для выхода из сложившейся ситуации. Стабилизационный план, вкуче с выходом американских инвесторов в cash на emerging markets, поддерживает доллар. На прошлой неделе доллар подрос по отношению к евро – до 1,448.

Ослабление евро и аховая ситуация на европейских фондовых площадках пока не пугает ЕЦБ. Во всяком случае, пока своей приоритетной задачей глава организации Трише, оставивший в среду учётную ставку ЕЦБ на уровне 4%, называет борьбу с инфляцией.

Банк Англии же продолжает с чисто английской размеренностью снижать ставку на 0,25% на каждом заседании. Сейчас ставка Банка Англии составляет 5,25% и это самый высокий уровень в Европе. Политика Банка Англии выглядит наиболее взвешенной и предсказуемой для инвесторов, может именно поэтому на LSE сейчас спокойнее, чем на NYSE, где трейдеры уже не знают, чего ожидать от Бернанке и Со.

Скорее всего, в ближайшем будущем (год-два) в экономике США ждать ничего хорошего нельзя. На рисунке ниже – график значений двухгодичной ставки UST 2Y YTM. На этой неделе двухлетняя ставка US-treasuries продолжила падать. Снижение вызвали данные индекса активности в непроизводственном секторе – в январе индекс снизился до 41,9 – минимального уровня за шесть лет. Почти пологий наклон графика, начиная с декабря, не предвещает позитива.

Американский кризис затронул и российский рынок. Отток иностранного капитала (по оценке Центробанка за январь он составил \$9 млрд.) вызвал обвал фондового рынка. С начала года индекс РТС фондового рынка акций снизился на 20%. Облигационный индекс RUX-Cbonds остаётся на уровне начала года. Последнее даже несколько удивляет – обычно, если инвесторы уходят с рынка, то они стараются продать все имеющиеся ценные бумаги, но сильных распродаж облигаций российских компаний пока не наблюдалось.

Российский рынок краткосрочных ставок также продолжает оставаться стабильным. На неделе ЦБ России повысил ставку рефинансирования на 25 пунктов до 10,25%. Вслед подросли ставки Mosprime (почти до 5%) и Mosibor(до 3,5%).

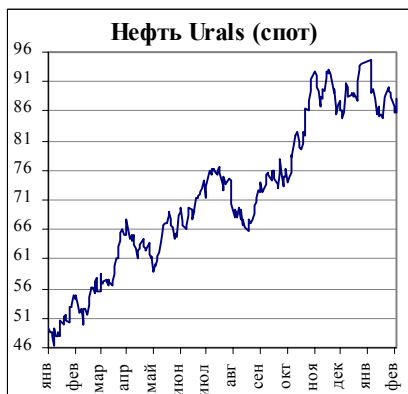
На наступающей неделе ожидается выход статистики из США (розничные продажи и торговый баланс) и Европы (промышленное производство и предварительная оценка ВВП). Плюс к этому будут подведены итоги встречи глав ЦБ большой семёрки.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (март)	92,16	3,02
WTI (март)	92,03	3,54
Urals (spot)	88,09	-1,3

Заявления представителей ОПЕК повысили нефтяные цены



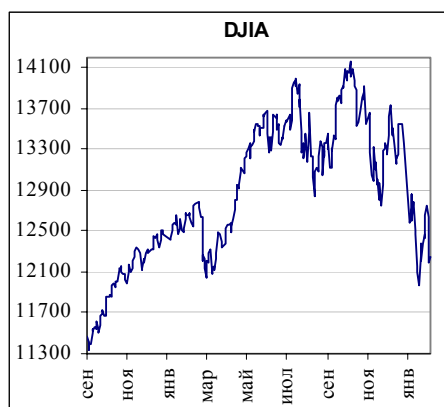
В пятницу по итогам торгов на Нью-йоркской товарной бирже, мартовский контракт на поставку нефти марки WTI подрос на \$3,66, или на 4,2%, до \$91,77 за баррель. Мартовский контракт на поставку нефти марки Brent повысился на \$3,43, или на 3,9%, до \$91,94 за баррель. Стоимость мартовского контракта на поставку топочного мазута повысилась на \$0,0956, или на 3,9%, до \$2,5541 за галлон. Мартовские фьючерсы на поставку неэтилированного бензина подросли на \$0,0894, или на 4% до \$2,3572 за галлон. Мартовский контракт на поставку природного газа повысился на \$0,203, или на 2,5%, до \$8,305 за миллион британских термических единиц. Цена на нефть пошла вверх после того, как на рынке появилась информация о том, что ОПЕК определился с оптимальной ценой на черное золото. Организация стран экспортеров считает, что при цене ниже \$80 за баррель нефти, необходимо пойти на сокращение объемов добычи. При цене выше \$85, квота на добычу останется без изменений. Представители ОПЕК считают цену \$70 за баррель нефти, неприемлемой. Заседание ОПЕК состоится 5 марта. Технически на нефтяном рынке наблюдается отскок котировок вверх, второй раз подряд, от сильного уровня поддержки \$85-86 за баррель. С середины января на графике нефти образовался боковой тренд \$85-92. Пробой данного тренда, в любую сторону, скорее всего определит дальнейшую динамику нефтяных цен.

Газпром может прекратить поставки российского природного газа на Украину с 11 февраля

Сегодня правительство Украины начинает переговоры с российскими коллегами о поставках газа на Украину и согласовании размера задолженности за потребленный газ. Российская сторона считает, что долг Украины за газ поставленный с 1 января 2008 года составляет 500 млн. долл., а общий просроченный долг - 1,5 млрд. долл. Основной поставщик украинского газа компания RosUkrEnergо закупает российский, казахстанский, узбекский и туркменский газ. RosUkrEnergо закупает около 42 миллиарда млрд. куб. м. газа из Туркмении, 10 миллиардов из Узбекистана, 9,5 из Казахстана и около 14 докупает из России. Всего RosUkrEnergо закупает примерно 75 миллиардов млрд. куб. м. и каждый газ имеет свою цену. Туркменский газ закупается в среднем по цене 140 долларов за тыс. куб. м., узбекский газ закупается по цене 175-180 долларов за тыс. куб. м., казахстанский газ по цене 180 долларов за тыс. куб. м. Российский газ на границе Украины продается по цене 314,7 долларов за тыс. куб. м. На 6 февраля 2008 года, Россия поставила Украине 1,5 млрд. куб. м. российского газа, вместо среднеазиатского. Однако с этим не согласна Украина. За конфликтом между Россией и Украиной внимательно наблюдает ЕС, т.к. срыв поставок газа в Европу недопустим. При дальнейшем разрастании конфликта может пострадать имидж Газпрома как надежного поставщика энергоресурсов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	12182,13	-4,40	-8,86
NASDAQ	2304,85	-4,50	-13,82
S&P 500	1331,29	-4,60	-9,96
Dax 30	6767,28	-2,89	-16,11
FTSE 100	5784	-4,07	-10,70
CAC 40	4709,65	-5,39	-16,31
Nikkei 225	13017,24	-6,08	-14,96
Hang Seng	22967,64	-8,01	-16,09
Bovespa	59075,9	-3,28	-7,18



Падение в начале недели и небольшое восстановление в конце завершились снижением фондового рынка США на четыре с половиной процента: DJI -4,40%, S&P 500 -4,60%, NASDAQ -4,50%. Таким образом, весь рост, накопленный неделей ранее, оказался потерянным (только S&P сохранил 0,05%). Инвесторы опасались экономической рецессии и завершения цикла снижения ставки ФРС.

Главным доказательством рецессии американской экономики стал январский индекс активности в непродовольственном секторе, обычно оказывающий небольшое воздействие на рынок. Из-за подозрений в утечке информации он был опубликован за полчаса до начала торгов и глубоко разочаровал инвесторов – снизился до 41,9 пунктов, минимального уровня более чем за шесть лет. Ожидали снижения до 53 пунктов, декабрьский был пересмотрен до 54,4 пунктов. Значение ниже 40 пунктов означает экономический спад.

Объем потребительского кредита в декабре оказался вдвое ниже прогнозов (4,5 млрд. против 9 млрд.). Ноябрьское значение было пересмотрено до 17,1 млрд. Оптовые запасы выросли на 1,1% (ожидали 0,3%). Эти данные внесли дополнительный вклад в рецессионные предсказания.

ФРС за последнее время предприняла ряд шагов, которые негативно отразились на фондовом рынке. Во вторник глава Резервного банка Ричмонда Джеффри Лэйкер (Jeffrey Lacker) заметил, что в американской экономике существует риск рецессии. Замечание вполне позитивное, так как повышает вероятность дальнейшего снижения ставки, однако в сочетании с вчерашним заявлением руководителя филаделфийского Резервного банка Чарльза Пlossера (Charles Plosser), по мнению которого ФРС должна больше думать об инфляционном сдерживании, а не о стимулировании экономического роста, оно приобретает вдвойне невыгодное звучание – ФРС признает возможность рецессии, но не желает бросить все силы на борьбу с ней.

На инфляционные опасения Пlossера, скорее всего, повлиял отчет о производительности и стоимости труда. В четвертом квартале производительность выросла на 1,8%, что ниже предыдущего значения (пересмотренного до +6%), но выше средних ожиданий (около 0,7%). Стоимость оплаты труда увеличилась на 2,1% после снижения на 1,9% в третьем квартале. Отчет показывает, что не все так плохо в американской экономике, хотя, конечно, и предвещает ускорение инфляции.

Остальная статистика была малозаметна. Фабричные заказы выросли в декабре на 2,3%, совпав с ожиданиями аналитиков. Предыдущее значение было повышено до +1,7% (ранее сообщалось о +1,5%). Статистика носила второстепенный характер. Заявки на пособие по безработице составили 356 тыс., незначительно превысив прогнозы (352 тыс.) и существенно принизив предыдущее значение (378 тыс.).

Крупнейшие рейтинговые агентства заявили о возможном даунгрейде страховых компаний. В частности Fitch предполагает вероятность снижения рейтинга облигационного страховщика MBIA (MBI -11,1%). Standard & Poor's предупредила о неблагоприятных перспективах финансового сектора.

Две крупнейшие медиакомпании США – Walt Disney (DIS +3,4%) и Time Warner (TWX -3%) – опубликовали квартальную финансовую отчетность. Прибыль обеих компаний оказалась существенно ниже аналогичного периода предыдущего года, но Walt Disney сумел превзойти прогнозы аналитиков, а Time Warner заработал незначительно меньше ожиданий. Тем не менее, в день объявления обе акции продемонстрировали рост, так как успокоили инвесторов, опасавшихся резкого падения корпоративных прибылей в связи со спадом в экономике.

Сектор высоких технологий пристально следит за развитием ситуации вокруг своих лидеров. Предложение Microsoft (MSFT) относительно покупки Yahoo! (YHOO) за \$44,6 млрд. было отвергнуто, так как Yahoo! посчитал сумму слишком заниженной, хотя она значительно превосходила его котировки в день объявления. Yahoo! заявил, что лучше продается Google (GOOG), который предложит большую сумму. Вчера оба потенциальных покупателя продолжили снижение, Microsoft подешевел на 0,8%, Google на 4%, сам же объект продажи, резко взлетевший в пятницу, еще более укрепил свое положение (+3,4%).

Позитивные настроения, сформировавшиеся в середине минувшей недели, были основаны на предположении, что снижение прибыли нефинансового сектора будет меньше, чем ожидалось. Выходящие на этой неделе корпоративные отчеты определяют истинность этой гипотезы. Мнение инвесторов о ФРС, разрывающейся между стимулированием экономического роста и сдерживанием инфляции, приобретет большую однозначность после выступления главы ФРС Бена Бернанке перед Сенатом.

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Нездоровое состояние рынка не мешает энергокомпаниям реализовывать свои планы

11 февраля 2008 года Фондовая биржа РТС начала торги следующими ценными бумагами, которые включены в раздел Списка "Ценные бумаги, допущенные к торгам без прохождения процедуры листинга":

- обыкновенными именными акциями **ОАО "ГидроОГК"**, код на Классическом рынке – **HYDR**, код на Биржевом рынке – **HYDRG**.

Решением Исполнительного органа Биржи установлены следующие Стартовые цены в первый день торговли ценными бумагами и ценовые коридоры для подачи заявок:

Для **HYDRG** – **2,10 руб.** (ценовой коридор +/- 35%);
Для **HYDR** – Стартовая цена рассчитывается в долларах США по курсу ЦБ РФ на 11.02.2008г., исходя из Стартовой цены, установленной для **HYDRG** (ценовой коридор +/- 35%).

Электростанции РАО, по оперативным данным, в январе 2008 г. увеличили выработку электроэнергии на 9,1% по сравнению с январем 2007 г. – с 66,7 до 72,8 млрд. кВт ч.

Несмотря на то, что температура наружного воздуха в январе была выше нормы в среднем на 1,8 градуса, объем электропотребления в стране, вырос на 8,2%.

Из-за неблагоприятного гидрологического режима на ряде крупнейших ГЭС, в Сибири прирост электропотребления обеспечивался выработкой тепловых электростанций ЕЭС России. В результате выработка ТЭЦ в январе выросла на 13,7%.

Наибольший прирост электропотребления в январе был отмечен в Хакасской (28,4%) и Чеченской (25,8%), Калининградской (10%), Ростовской (17,3%), Кубанской (18,3%) и Астраханской (18,4%) энергосистемах.

В Московской и Ленинградской энергосистемах объем потребленной электроэнергии в январе увеличился на 10,1% и 5,8% соответственно.

Финский Fortum намерен приобрести блокпакет ТГК-10. Но это только ближайшие планы. Как заявил 4 февраля президент Fortum Микаэль Лилиусом в перспективе Финский энергоконцерн Fortum планирует приобрести контрольный пакет акций ТГК-10. Первые продажи запланировано провести в 1 квартале 2008 года. А всего ТГК планирует разместить 58% от старого УК. Кроме того, в планах есть продажа 23% акций из государственного пакета. В результате инвестор вполне может нацеливаться на формирование контрольного пакета акций.

ТГК-10 обслуживает потребителей уральского региона. (Хантымансийск, Тюмень Курган Челябинск). В основном производственные мощности компании сильно изношены и приход сильного инвестора может помочь их модернизации.

Заявление компании о намерении формирования контрольного пакета акций делает интересным предстоящие продажи акций компании.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Сибирьтелеком подвел предварительные технические итоги 2007 г.

Сибирьтелеком (ENCO), крупнейший оператор фиксированной связи в Сибирском федеральном округе, опубликовал предварительные технические результаты 2007 г.

За прошедший год компания завершила первый этап по строительству корпоративной мультисервисной сети, объединившей Новосибирский, Кемеровский, Томский, Алтайский и Горно-Алтайский филиалы. В этом году будут подключены остальные шесть филиалов. Также было построено более 190 тыс. DSL-портов, используемых для предоставления услуг широкополосного Интернета. Объем основных производственных фондов вырос на 7 млрд. руб. Объем капитальных инвестиций составил 6,6 млрд. руб.

Сибирьтелеком, одна из самых успешных МРК в сфере предоставления наиболее перспективных видов услуг, т.н. “новых услуг” за прошедший год еще более упрочила свое положение. В планах компании на текущий год значительно усилить цифровизации своей сети, что позволит расширить объем предоставления новых услуг.

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

В первую неделю февраля российский рынок вместе с мировыми продолжил кататься на американских горках. Общий уклон горки был направлен вниз, за пять дней индекс РТС упал на 5%, а индекс ММВБ – на 4,4%. На этом фоне благоприятно смотрятся акции второго эшелона – индекс РТС-2, потерявший за неделю всего 0,8%. А машиностроительный сектор в среднем по итогам недели остался на тех же уровнях – отраслевой индекс Micex MNF снизился на 1,7%, а индекс RTSin подрос на 0,3%. Объёмы торгов акциями сектора были на невысоком уровне – на ММВБ за неделю всего \$10 млн. Наибольшей популярностью традиционно пользуются акции АвтоВАЗа (объём торгов за пять дней - \$2,7 млн.) и КАМАЗа (\$3 млн.). Эти компании готовятся к проведению IPO во второй половине года, что подогревает интерес инвесторов к акциям этих компаний. АвтоВАЗ в феврале начнёт новую веху в своём развитии – 26 февраля планируется заключение соглашения с Renault. В декабре АвтоВАЗ и Renault уже подписали меморандум о взаимопонимании, который предусматривает продажу французской стороне блокпакета акций до 26 февраля. Сейчас российская компания активно готовится к заключению окончательного соглашения.

Главное – АвтоВАЗ продвинулся по пути ликвидации перекрёстной структуры собственности. 28 января состоялись собрания акционеров его дочерних предприятий (а точнее, дочек-матерей, т.к. дочерние компании владели 66,5% акций АвтоВАЗа) AVVA, ИФК и АФК. Акционеры этих компаний проголосовали за присоединение к АвтоВАЗу и утвердили договора о присоединении. Акции АвтоВАЗа, принадлежавшие дочкам, в ближайшее время будут погашены, а затем будет произведена допэмиссия акций. После допэмиссии 25% акций будет продано Renault, 25% останется в руках Рособоронэкспорта, 25% - в совместном владении госхолдинга и Тройки-Диалог, ещё 25% будет предложено инвесторам в ходе IPO на LSE осенью.

Представители АвтоВАЗа объявили о возможности прекращения сотрудничества с Magna, которая разрабатывала для российской компании платформу для автомобиля класса С. Вариант сотрудничества с Magna, по нашему мнению, был запасным на случай затруднений в переговорах с Renault. Объявление о возможном прекращении сотрудничества говорит об успехе переговоров с Renault.

Кроме того, уже сейчас АвтоВАЗ обеспокоился возможной нехваткой мощностей для собственного производства. Сейчас компания находится в активной стадии переговоров по покупке сборочного завода Ижавто у группы СОК. Группа готова продать Ижавто за \$500 млн. до 15 февраля. Сейчас на Ижавто собираются автомобили KIA и “классика” АвтоВАЗа. В случае покупки завода лидером российского автопрома, сюда может быть перемещено всё производство “классики”, а освободившиеся мощности в Тольятти будут переоборудоваться под реализацию проекта с Renault.

Мы положительно оцениваем действия, предпринимаемые руководством АвтоВАЗа перед заключением соглашения с Renault. Выбор Renault в качестве стратегического инвестора пока выглядит интересно – французская компания уже объявила, что намерена направить на работу на российском заводе собственных управленцев. Тем не менее, до заключения окончательного соглашения с Renault и объявления стратегии развития, мы воздерживаемся от рекомендаций по акциям компании.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 12 февраля					
22:00	США	Дефицит государственного бюджета	январь	-	+\$48,3 млрд, январь 2007: +38,2 млрд.
Среда, 13 февраля					
13:30	Англия	Публикация Отчета по Инфляции Банка Англии	-	-	-
16:30	США	Розничные продажи	январь	0,0%	-0,4%
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+7 млн. до 300 млн. барр.
Четверг, 14 февраля					
13:00	ЕС	Предварительные данные по приросту ВВП	-	0.4% к/к, 2.3% г/г	0.7% к/к, 2.6% г/г
16:30	США	Сальдо торгового баланса	декабрь	-\$61.0 млрд.	-\$63.1 млрд.
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	340 000	356 000
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-200 млрд. куб. футов до 2062 млрд. куб. футов
Пятница, 15 февраля					
17:15	США	Промышленное производство	январь	0,2%	0%
18:00	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского университета	февраль	77,3	78,4

Время московское

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

Аналитический отдел		
Начальник отдела, электроэнергетика	Николай Подлевских	podlevskikh@zerich.ru
Макроэкономика, электроэнергетика	Людмила Медведева	medvedewa@zerich.ru
Потребительский сектор	Оксана Чайка	chayka@zerich.ru
Мировые рынки, телекоммуникации	Евгений Рябов	ryabov@zerich.ru
Технический анализ	Олег Душин	dushin@zerich.ru
Сырьевые рынки	Виктор Марков	markov@zerich.ru
Машиностроение	Роман Ткачук	tkachuk@zerich.ru
Клиентский отдел		
Начальник отдела		service@zerich.ru

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

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