

Итоги недели

❖ Тяжелый вязкий рынок *стр.2*

Прогноз недели

❖ При таких ценах на нефть идея декорреляции должна получить второе дыхание *стр.3*

Рынок акций второго эшелона

❖ В лидерах - энергосбыты и ЧЦЗ *стр.6*

Сырьевые рынки

❖ В пятницу цены на нефть понизились, но в понедельник значительно выросли *стр.8*

Мировые рынки

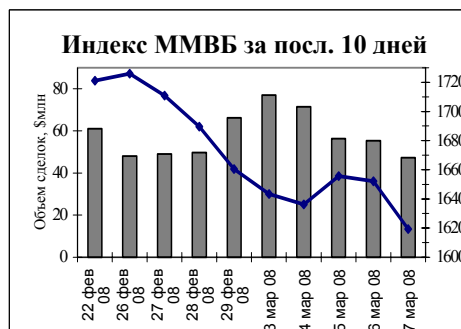
❖ Макроэкономические проблемы негативно отразились на фондовом рынке США *стр.9*

Энергетический сектор

❖ Результаты заседания совета директоров РАО ЕЭС и итоги работы компании за январь-февраль 2008г *стр.10*

Машиностроительный сектор

❖ Отличия со знаком плюс *стр.12*



	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
RTS	2012,65	-2,49	-12,13
RTS 2	2573,7	-1,45	-2,12
DJIA	11740,15	-4,29	-12,16
NASDAQ	2169,34	-4,50	-18,89
S&P 500	1273,37	-4,30	-13,87
Dax 100	6448,08	-4,45	-20,07
FTSE 100	5629,1	-4,34	-13,09
CAC 40	4566,99	-4,67	-18,84
Nikkei 225	12658,28	-2,57	-17,31

	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
Brent (апр.)	104,09	3,99	10,04
WTI (апр.)	107,81	5,86	11,99
Urals (спот)	100,49	2,81	7,12

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 23,84

Остатки на корр.счет., млрд руб 518,3

Новости одной строкой: Внеочередное собрание акционеров ТГК-9

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменен ие с начала года, %	Недельный объём сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,119	-3,53	-14,84	74 626 631
Газпром	12,500	-3,92	-11,28	20 462 022
ЛУКОЙЛ	71,60	-4,15	-17,70	27 963 280
Сургутнефтегаз	0,930	0,11	-25,00	804 400
Сбербанк	3,13	-6,01	-25,83	57 142 775
Татнефть	6,150	-0,65	1,65	1 979 000
Сибнефть	6,200	0,00	-2,36	0
Ростелеком	299,000	5,43	12,83	43 160 717
ГМК НорНикель	1,119	-3,53	-14,84	74 626 631

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед., %
РАО ЕЭС России	1,1175	-4,08
Газпром	12,6	-0,79
ЛУКОЙЛ	71,7	-3,63
Сургутнефтегаз	0,9062	-1,61
Татнефть	6,05	-3,59
Сибнефть	5,88	-6,67
Ростелеком	11,267	-1,46
ГМК Норникель	295	0,51
Система	1712,5	-4,86
ВТБ	0,00332	-11,47

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ****Тяжелый вязкий рынок**

Прошедшая неделя для российского рынка выдалась нелегкой. С одной стороны цены на нефть на фоне слабеющего доллара и сохранения квот на добычу со стороны ОПЕК обновили свои исторические уровни выше \$105 за баррель, но с другой стороны настроения на фондовых площадках мира были далеки от оптимистических и поводов для роста, кроме технических коррекций, в целом не нашлось. Российские индексы за неделю просели на 2,5% по РТС и на 2,8% по ММВБ. Основное падение наблюдалось в пятницу, когда в предверии продленных выходных игроки выходили из своих позиций.

Неделя началась в подведения итогов выборов президента РФ. Результаты никаких сюрпризов не принесли, и возможный фактор политической неустойчивости исчез не появившись. К концу недели планировалось официально объявить результаты выборов.

В середине недели состоялось заседание ОПЕК, на котором было решено сохранить квоты на прежнем уровне. Хотя до этого разговоры об их возможном сохранении и призывы со стороны США об увеличении не утихали. Решение картеля сопровождалось очередным скачком цен вверх.

Американская и европейская статистика также вносила коррективы в движение на фондовых рынках, но, надо отметить, что на некоторые данные рынки реагируют гораздо спокойнее, чем еще некоторое время назад. Но некоторые данные все же взволновали игроков. В четверг Банк Англии и ЕЦБ оставили свои ставки без исключений, но глава ЕЦБ подчеркнул, что борьба с инфляцией по-прежнему приоритетное направление работы структуры. После этого заявление за одно евро стали давать 1,54 доллара и пошли вверх цены на сырье. В пятницу рынки ждали отчетов по занятости в США – количество вновь созданных рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях страны в феврале 2007г. снизилось на 63 тыс., хотя ожидали что это число вырастет на 25 тыс. Уровень безработицы составил 4,8% вместо 5% прогнозируемых. Статистике, в целом, не нашлось чем порадовать рынки, но и европейские, и американские рынки сейчас находятся около важных уровней поддержки от которых они могут как оттолкнуться, так и пробить вниз.

На внутреннем рынке особо важных событий не произошло. Приближается сезон закрытия реестра и подведения консолидированных итогов работы за 2007 год. Первой «ласточкой» стала компания ММК, которая по итогам пятницы закрыла реестр акционеров для участия в годовом собрании.

Из новостей компаний стоит отметить очередной виток газового конфликта между Газпромом и Украиной. В понедельник компания сократила поставки на Украину в связи с систематическими неплатежами и образовавшейся задолженностью. Но к середине недели удалось найти компромисс и поставки возобновились в полном объеме.

Появились слухи о возможном слиянии Норильского Никеля и Газметалла. Эти сообщения добавили оптимизма игрокам и увеличили количество желающих пополнить активами ГМК свои портфели.

Самым пострадавшим стал финансовый сектор. На прошедшей неделе вновь появились сообщения о новых списаниях банков и отзыве прав на недвижимость в связи с невозможностью выплат по кредитам. Глава ФРС Бен Бернанке на своем выступлении призвал банки увеличить объем списаний по просроченным кредитам, для уменьшения количества лишений прав выкупа недвижимости по закладным среди населения страны. Рынками этот призыв был воспринят без особого энтузиазма. И несмотря на то, что российские банки никак не связаны напрямую с американскими ипотечными проблемами, их акции дешевеют вслед за всем миром.

ПРОГНОЗ НЕДЕЛИ

При таких ценах на нефть идея декорреляции должна получить второе дыхание

"И тревога холодком, маленькой лапкой тронет сердце,
и вздрогнешь, передернешься, глянешь вокруг зорко,
словно ты сам себе чужой: что это?"

"Кысь" Татьяна Толстая

Высказывания официальных лиц и заголовки статей пестрят ожиданиями надвигающейся рецессии в США, которая делает актуальными различные мрачноватые прогнозы. Накопленная пирамида долгов закачалась и угроза ее обрушения становится все более реальной. Не стоит напоминать, что под обломками финансовой системы могут погибнуть не только пенсионные и страховые накопления в США, но также и являющиеся результатом высоких цен на энергоносители финансовые накопления нашей страны - ЗВР и государственные фонды. Наше благополучие может растаять в течение месяцев. Пока действия ФРС направлены на закачку в систему все новых объемов средств. Рост цен и сгораемые в огне инфляции суммы представляются для них меньшим злом. Хотелось бы обратить внимание, что западные СМИ много внимания уделяют высказываниям официальных европейских лиц, которые все больше ругаются на дорогую валюту, подрывающую экспортный потенциал ЕС. Но это только будущие прибыли. Однако те же информационные агентства и СМИ предпочитают несколько затушевывать сегодняшние реальные потери, многочисленных поклонников номинированных в долларах активов. Напомним, что от своих максимальных значений по отношению к евро доллар упал уже почти в два раза. И окончание процесса обесценивания доллара пока не видно. Банк Англии и ЕЦБ на прошлой неделе сохранили ставку на прежних уровнях. А от запланированного на 18 марта заседания комитета по открытым рынкам ФРС США рынки ждут очередного снижения ставки, причем, судя по фьючерсам, понизить ее могут сразу на 0,75%. Больше того, из-за приближения фондовых индексов в США к минимальным значениям и из-за угрозы их пробития вполне реальными могут быть и досрочные снижения ставки уже на этой неделе.

10 марта США переходят на летнее время. В результате (до нашего перевода стрелок) рынки вечером во время торгов будут получать больше информации из-за океана. А ждать на этой неделе будет чего. Выйдут данные по производству, торговому балансу, а также продажам и потребительским настроениям.

После праздничная неделя будет укороченной и не очень насыщенной внутренними событиями. Тем не менее, плотность этапов преобразования электроэнергетики сохраняется на высоком уровне. На неделе пройдет внеочередное собрание акционеров ТГК-6 ТГК-9. Акционеры ТГК-9 рассмотрят вопрос о передаче полномочий единоличного исполнительного органа КЭС. Кроме того, в повестку дня собрания включены вопросы о досрочном прекращении полномочий и избрании нового состава совета директоров компании, о досрочном прекращении полномочий аудитора, об утверждении устава общества в новой редакции. В Москве пройдет пресс-конференция, посвященная подведению предварительных итогов IPO "Волжской территориальной генерирующей компании" - ТГК-7. РАО ЕЭС до 11 марта принимала

заявки на покупку части своего пакета в ТГК-6, которая приходится на долю государства при реорганизации холдинга. Объем пакета составляет 34,1% от текущего УК ТГК-6. На покупку акций ТГК-6 претендуют КЭС, которым в настоящее время принадлежит 22% акций АО, и фонд Archivo Limited, владеющий 19%. 13 марта будут подведены итоги аукциона по продаже контрольного пакета ТГК-11. Начиная с 14 марта и до конца месяца РАО ЕЭС будет проводить прием заявок от инвесторов на покупку бумаг Самарской (55,4% акций), Саратовской (48,3%) и Ульяновской (49%) сбытовых компаний. Аукцион назначен на 28 марта. Стартовые цены: Самараэнерго - 2,035 млрд. руб., Саратовэнерго - 850 млн. руб., Ульяновскэнерго - 120 млн. руб.

Пожалуй наиболее интересным корпоративным событием недели будет закрытие (14 марта) реестра акционеров Сургутнефтегаза для участия в собрании акционеров. В этой связи возможен повышенный интерес в особенности к привилегированным акциям компании. И вообще при таких ценах на нефть акции нефтяных компаний будут пытаться покупать при первом намеке на стабилизацию рынка.

12 марта Вымпелком опубликует финансовую отчетность за 2007 год по МСФО, а 17 марта финансовые результаты за 2007 год по МСФО планируют представить ММК, Кузбасэнерго и Северсталь. 13 марта состоится аукцион по продаже крупного никелевого месторождения в Иркутской области. Заявки на участие подали ГМК и Алроса.

После январского обвала покупки акций делаются с большой оглядкой на поведение фондовых рынков западных стран. А идея декорреляции на время отошла на второй план. Скорей всего рынок на этой неделе еще сделает небольшое движение вниз и еще одну попытку роста. Однако более основательное движение вверх представляется более вероятным лишь после 18 марта, когда ФРС США снижением ставки в очередной раз подтвердит свою приверженность поддержки экономики (и рынков).

Правда цены на нефть в очередной раз взмыли к новым высотам, что является для нашего рынка страховкой от глубокого падения. В результате идея декорреляции может ожить и заиграть новыми гранями, вызывая новые покупки акций при каждом снижении цен.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

В лидерах – энергосбыт и ЧЦЗ

С понедельника по четверг российский фондовый рынок в отсутствие сильных внешних сигналов, торговался в боковике. В пятницу оказалось, что это было затишье перед бурей. Из США пришли известия о первых дефолтах кредитных организаций – Carlyle объявил о просрочке платежей трём из семи банков (позиция компании в ипотечных облигациях - \$21 млрд. при активах в \$0,6 млрд.). Также стало известно о проблемах Merryll Lynch (планах по масштабному сокращению сотрудников и ликвидации ипотечного бизнеса), UBS (продаже крупного пакета ипотечных облигаций по цене ниже рыночной) и Thornburg Mortgage Asset. После этого российский рынок плавно начал снижаться. В пятницу индекс РТС снизился на 2%, а по итогам пяти дней – на 2,5%, остановившись на отметке 2012,65 пунктов. Индекс ММВБ за неделю потерял 2,2%. Лучшее рынка показал себя второй эшелон – индекс Мисех МС за неделю снизился на 2%, а РТС-2 – на 1%. Впрочем, при общем негативе, нашлись компании, которые за неделю показали заметный прирост.

Так, среди лидеров роста на прошлой неделе оказалась целая плеяда энергосбытовых компаний. Акции Рязанской энергосбытовой компании (RZSB) за неделю выросли на 80%, Смоленской энергосбытовой компании (SMSB) – на 50%, Брянской энергосбытовой компании – на 30%, Читинской энергосбытовой компании (CHSB) - на 25%, Мордовской энергосбытовой компании (MRSB) – на 20%. Рост этих акций связан с состоявшейся 5 марта четвёртой “волной” аукционов по продаже энергосбытовых компаний. По итогам продаж, РАО ЕЭС удалось выручить на треть больше первоначального плана. А стоимость пакетов Смоленскэнергосбыта, Рязанской энергосбытовой компании и Мордовской сбытовой компании превысили стартовую цену более чем на 50%.

Компания	Общее кол-во обыкн. акций, млн. шт	Общее кол-во обыкн. акций, млн. шт	Размер продан. пакета	Нач. цена аукциона млн. руб.	Итог. цена продажи пакета, млн. руб.	Итог. цена продажи в пересч. на 1 оа, руб.	Стоим-ть 1 оа на ММВБ и РТС на 7.3.08, руб.
Курская энергосбыт. компания	1141,4	243	49%	250	251	0,005	0,0044
Рязанская энергосбыт. компания	206,9	-	49%	420	630	6,214	5,145
Чувашская энергосбыт. компания	740	-	100%	580	650	0,878	
Мордовская энергосбыт. компания	1345	-	53,14%	125	190,1	0,266	0,215
Смоленск-энергосбыт	199	43	51,02%	210	350	2,858	2,222
Читинская энергосбыт. компания	1625	436	49%	220	220,1	0,219	0,177

Учитывая размер проданных пакетов акций, новые мажоритарии по закону обязаны выставить миноритариям оферту по цене не ниже цены покупки акций пакета. Последнее поддержало рост котировок акций энергосбытовых компаний на бирже. Тем не менее, на вторичном рынке акции “энергосбытов” по-прежнему торгуются с заметным дисконтом к стоимости акций на аукционах, что связано с прецедентами отказа победителей аукционов от оплаты пакета акций и отказами выставлять обязательную оферту миноритариям.

На прошедшей неделе также продолжили свой рост акции Челябинского цинкового завода, что связано с ростом мировых цен на цинк. За пять дней акции ЧЦЗ(CHZN) прибавили 15%, а за последний месяц – уже более 50%.

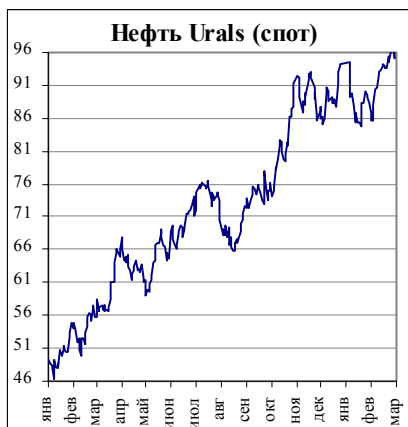
Среди корпоративных событий во втором эшелоне выделим выделение диапазона размещения ТГК-7, оценку стоимости проектов РТМ и выход данных консолидированной отчетности аптечной сети 36,6. В ходе предстоящего SPO диапазон размещения ТГК-7 определен в 2,8-2,95 рубля за акцию, что соответствует оценке порядка \$470 за кВт установленной мощности и 10% премии к рынку. Компания планирует разместить 12,9% акций. Одновременно с размещением допэмиссии РАО намерено реализовать госдолю в компании в размере 28,2% уставного капитала. Заинтересованность в покупке ТГК-7 выразили КЭС и Газпром. Окончательная цена размещения будет объявлена 12 марта.

Партнёр РТМ - Colliers International – оценил стоимость портфеля проектов девелоперской компании. На 31 декабря 2007 г. она составила \$790 млн., что на 22,8% выше оценки, проведенной 30 июня 2007 г. Увеличение оценок проектов, находящихся в стадии строительства, окажет поддержку акциям компании(RTMC) на вторичном рынке.

Выручка Аптечной сети 36,6 за 2007 выросла на 64,9% до \$871,9 млн. Продажи в аптечном сегменте составили \$673,6 млн. (+74,4%), а в сегменте медицинских услуг - \$25,9 млн. (+20,5%). Операционные результаты аптечной сети 36,6 свидетельствуют об активном развитии компании.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (апр.)	104,09	3,99
WTI (апр.)	107,81	5,86
Urals (spot)	100,49	2,81



В понедельник цены на нефть значительно выросли

7 марта по итогам торгов на Нью-йоркской товарной бирже, апрельский контракт на поставку нефти марки WTI снизился на \$0,32, или на 0,3%, до \$105,15 за баррель. Апрельские фьючерсы на поставку нефти марки Brent понизились на \$0,23, или на 0,2%, до \$102,38 за баррель. Апрельские фьючерсы на поставку неэтилированного бензина подросли на \$0,0411, или на 1,5%, до \$2,6943 за галлон. Стоимость апрельского контракта на поставку топочного мазута понизилась на \$0,0263, или на 0,9%, до \$2,947 за галлон. Апрельские фьючерсы на поставку природного газа повысились на \$0,038, или на 0,4%, до \$9,78 за миллион британских термических единиц.

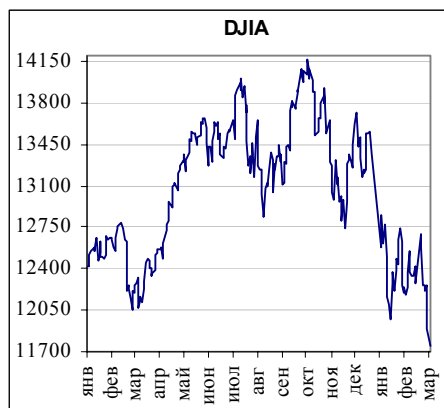
Поводом к понижению нефтяного рынка стал выход слабых макроэкономических данных в США. По данным министерства труда, число рабочих мест в производстве и в сфере услуг в Соединенных Штатах в феврале упало на 63 тыс. Эксперты прогнозировали, что рост занятости составит 25 тыс. рабочих мест. Снижение занятости подтверждает опасения о том, что американская экономика сползает в рецессию. Другой причиной снижения нефтяных цен стало потепление отношений между Колумбией и Венесуэлой. Лидеры конфликтующих сторон пошли на сближение, а конфликт между странами может скоро погаснуть.

10 марта нефтяные цены отыграли вверх после пятничного понижения. Поводом к понижению нефтяного рынка 7 марта стал выход слабых макроэкономических данных в США. По данным министерства труда, в феврале число рабочих мест в производстве и сфере услуг в Соединенных Штатах, упало на 63 тыс. Эксперты прогнозировали, что рост занятости составит 25 тыс. рабочих мест. Снижение занятости подтверждает опасения о том, что американская экономика сползает в рецессию.

В понедельник апрельские фьючерсы на торгах в Нью-Йорке выросли на \$2,75, или 2,6%, до рекордных \$107,9 за баррель. В ходе торгов они поднимались до \$108,21 за баррель. Основной причиной подъема нефтяного рынка остается слабеющий доллар США. Падение американской валюты усилилось после того, как Европейский центральный банк 6 марта оставил ключевую процентную ставку без изменения на уровне 4%. Негатива для американской валюты добавляет то, что аналитики крупнейших американских инвестиционных банков прогнозируют дальнейшее понижение ставки в США. При таком развитии событий нефтяной рынок может продолжить свой рост.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	11740,15	-4,29	-12,16
NASDAQ	2169,34	-4,50	-18,89
S&P 500	1273,37	-4,30	-13,87
Dax 30	6448,08	-4,45	-20,07
FTSE 100	5629,1	-4,34	-13,09
CAC 40	4566,99	-4,67	-18,84
Nikkei 225	12658,28	-2,57	-17,31
Hang Seng	22821	-3,11	-16,62
Bovespa	59999,2	-5,50	-5,73



Макроэкономические проблемы негативно отразились на фондовом рынке США

Шесть последних торговых дней завершились для американского фондового рынка сильным снижением: DJI -4,29%, S&P 500 -4,74%, NASDAQ -3,97%.

Председатель ФРС Бен Бернанке (Ben Bernanke), выступивший перед банкирами, заявил, что признаков завершения ипотечного кризиса пока не заметно, и обеспечил основную дозу негатива для американского рынка. Институт менеджеров по поставкам сообщил, что рассчитываемый им индекс производственной активности снизился в феврале до 48,3 пунктов, что, однако, немного выше прогнозов (около 48 пунктов). Расходы на строительство сократились на 1,7% (до \$1,121 трлн.). Ожидали -0,7%.

Институт менеджеров по поставкам опубликовал ежемесячный индекс активности в секторе услуг, который и вырос до 49,3 пунктов, превысив прогноз (47,8 пунктов). Ситуация в секторе услуг, обеспечивающего большую часть ВВП США, пристально отслеживается инвесторами и превышение прогноза свидетельствует о неплохих краткосрочных перспективах американской экономики.

Данные о поданных за неделю заявках на пособие по безработице слабо отразилось на рынке. Всего было подано 351 тыс. заявок, что меньше прогноза (360 тыс.) и предыдущего пересмотренного значения (375 тыс.). Количество рабочих мест сократилось в феврале на 63 тыс., хотя прогнозировали рост на 27 тыс. Производительность труда выросла на 1,9%, а его стоимость на 2,6%. Таким образом, статистика подтвердила, что инфляция остается на высоком уровне. Фабричные заказы сократились на 2,5% (ожидали 2,4%).

Ключевое место среди корпоративных новостей занимала страховая компания Ambas (ABK), которая стала индикатором тенденций в финансовом секторе, испытывающем трудности в связи с кредитным кризисом. Авторитетный инвестор Уоррен Баффет (Warren Buffett) отменил свое предложение ипотечным компаниям относительно перестраховки муниципальных облигаций. Несмотря на то, что предложением Баффета все равно никто не воспользовался (что и послужило причиной его отмены) финансовый сектор почувствовал себя хуже. Основные кандидаты на перестраховку – MBIA (MBI) и Ambas (ABK) – подешевели на 2,7% и 10,8% соответственно.

На следующий день стало известно, что кредитный рейтинг страховой компании Ambas может быть сохранен на прежнем уровне. Однако еще через день раскрылись новые детали плана по сохранению ее кредитного рейтинга. Ambas собирается продать свои акции на сумму \$1,5 млрд., что позволит ей отсрочить недостаток ликвидности и, соответственно, оттянуть понижение рейтинга. В конечном итоге Ambas подешевела на 34,5%.

Мощный негатив на фондовом рынке США исчерпал свой краткосрочный потенциал и готов уступить место корректирующему движению. Прочный уровень поддержки индекса DJI около 12200 пунктов оказался пробит на четвертый день борьбы, и сейчас на горизонте не видно серьезных причин для технической поддержки.

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Результаты заседания совета директоров РАО ЕЭС и итоги работы компании за январь-февраль 2008г.

Совет директоров РАО ЕЭС одобрил формирование единой межрегиональной распределительной сетевой компании на территории г. Москвы и Московской области. Объединенная компания будет создана на базе ОАО "МОЭСК"* путем присоединения к нему ОАО "МГЭСК".

Доли РАО "ЕЭС России" (50,9%) и других крупных акционеров в уставном капитале единой межрегиональной распределительной сетевой компании ввиду схожести структур акционерного капитал МОЭСК и МГЭСК в результате реорганизации компаний существенно не изменятся.

Планируется, что внеочередные собрания акционеров обеих компаний по вопросам реорганизации пройдут во второй половине апреля 2008 г., а процесс присоединения завершится к 1 июля 2008 г.

Советом директоров была одобрена сделка по покупке СО ЕЭС 1 629 574 099 собственных акций у РАО ЕЭС с целью их погашения. Цена сделки утверждена в размере 6 062 015 648,28 рублей за 70%-й пакет акций. Цена продажи одной акции составит 3,72 рубля. Выкуп собственных акций Системным оператором и их погашение позволит обеспечить долю участия РФ в уставном капитале Системного оператора на законодательно установленном уровне 100%. В настоящее время около 30% акций СО ЕЭС принадлежит государству. Остальными акциями владеет РАО ЕЭС России.

Совет директоров одобрил продажу единым лотом пакета акций Северо-Западная энергетическая управляющая компания (СЗЭУК), принадлежащих РАО ЕЭС и Ленэнерго. В настоящее время РАО ЕЭС принадлежит 48,99%, Ленэнерго - 12,5% акций СЗЭУК. В совокупности, это составляет 61,5% от уставного капитала СЗЭУК.

Акции будут проданы на открытом аукционе. Начальная стоимость лота будет не ниже рыночной стоимости, которую определит независимый оценщик.

Совет директоров РАО "ЕЭС России" утвердил дату, место и время проведения последнего годового общего собрания акционеров компании. Собрание пройдет 28 мая 2008 г. в ДК "Зеленоград" Список лиц, имеющих право на участие в годовом общем собрании акционеров РАО "ЕЭС России", будет составлен по состоянию на 15 апреля 2008 г.

В соответствии с п. 5.6. ст. 5 Устава Общества наряду с владельцами обыкновенных акций акционеры – владельцы привилегированных акций типа А также имеют право участвовать в собрании с правом голоса по всем вопросам повестки дня.

5 марта РАО ЕЭС сообщило о проведении открытых аукционов по продаже акций ОАО "Смоленскэнергообъём", ОАО "Курская энергообъёмная компания", ОАО "Рязанская энергетическая сбытовая компания", ОАО "Чувашская энергообъёмная компания", ОАО "Мордовская сбытовая компания", ОАО "Читинская энергообъёмная компания"*. Заявки на участие в аукционе принимались с 28 февраля по 4 марта 2008 г.

Общий доход в бюджет РАО "ЕЭС России" от продажи акций сбытовых компаний на сегодняшний день превысил 16,586 млрд. рублей. Это на треть превышает план продаж.

Следующие аукционы по продаже акций сбытовых компаний "четвертой волны" состоятся 14 марта 2008 года. На торги будут выставлены ОАО "Ивановская ЭСК" и ОАО "Псковэнергосбыт".

Электростанции РАО "ЕЭС России", по оперативным данным, за два месяца 2008 г. увеличили выработку электроэнергии на 7,8% по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. – с 129,8 до 139,9 млрд. кВт ч.

Уровень электропотребления в целом по России за два прошедших месяца вырос на 6,5% и составил 191,8 млрд. кВт ч.

Из-за неблагоприятного гидрологического режима на ряде крупнейших ГЭС, в Сибири прирост электропотребления обеспечивался выработкой тепловых электростанций ЕЭС России. В результате выработка ТЭЦ за два месяца выросла на 12,5%.

В феврале 2008 г. предприятия РАО "ЕЭС России" увеличили выработку на 6,2%. Несмотря на то, что температура наружного воздуха в феврале была выше нормы в среднем на 5,7 градуса, объем электропотребления в стране вырос на 4,7%.

Наибольший прирост электропотребления в феврале был традиционно отмечен в Хакасской (30,1%) и Чеченской (19%), Краснодарской (14,1%) и Астраханской (13,3%) энергосистемах.

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

С понедельника по четверг российский фондовый рынок в отсутствие сильных внешних сигналов, торговался в боковике. В пятницу оказалось, что это было затишье перед бурей. Из США пришли известия о первых дефолтах кредитных организаций – Carlyle объявил о просрочке платежей трём из семи банков (позиция компании в ипотечных облигациях - \$21 млрд. при активах в \$0,6 млрд.). Также стало известно о проблемах Merryll Lynch (планах по масштабному сокращению сотрудников и ликвидации ипотечного бизнеса), UBS (продаже крупного пакета ипотечных облигаций по цене ниже рыночной) и Thornburg Mortgage Asset. Также в пятницу был опубликован негативный отчёт по занятости в США (количество рабочих мест снизилось), после чего падение на нашем рынке стало неизбежным. В пятницу индекс РТС снизился на 2%, а по итогам пяти дней – на 2,5%, остановившись на отметке 2012,65 пунктов. Индекс ММВБ за неделю потерял 2,2%. Машиностроительный сектор отличился со знаком плюс – отраслевые индексы Micex MNF и RTSin за неделю выросли на 1,2% и 3,6% соответственно

Объёмы торгов акциями сектора были на высоком уровне – \$17 млн. на ММВБ и \$2,5 млн. на РТС за неделю. Наибольшим спросом пользовались акции Северсталь-авто (SVAV, объём торгов за пять дней на ММВБ - \$7,6 млн.) – на рынке продолжается активная скупка этих бумаг. Также был замечен интерес инвесторов к акциям Автоваза (\$3,5 млн. на ММВБ за пять дней)

Среди новостей прошедшей недели выделим опубликованные результаты консолидированной отчётности Кировского завода (тикер KIRZ) за 2007 год. выручка компании выросла на 22% до 11,9 млрд. рублей, а чистая прибыль – на 61% до 826 млн. рублей. Наилучшие результаты показали сегменты металлургии и сельхозтехники, на которые пришлось 45% и 25% выручки соответственно. Рентабельность чистой прибыли составила 6,9%. Мы оцениваем финансовые результаты компании как хорошие. Основные факторы роста - увеличение спроса на сельскохозяйственную технику и рост цен на металлы. С октября по декабрь 2007 года акции Кировского завода (KIRZ) на РТС выросли на 60% и торгуются в рэндже \$45 - \$55 за ао. По нашему мнению, сейчас акции компании котируются несколько выше своих справедливых уровней.

5 марта в Москве состоялся Совет Директоров КамАЗа, по результатам которого принято решение провести годовое собрание акционеров 24 июня 2008 года в г. Набережные Челны. Утверждены: повестка дня собрания, списки 15 кандидатов в члены Совета директоров и 7 кандидатов в члены ревизионной комиссии. Также было принято решение подписать с производителем поршневых колец Federal Mogul документы о создании совместного предприятия (СП), доля КамАЗа в СП составит 50%.

КамАЗ активно развивает сотрудничество с мировыми лидерами по производству автокомпонентов. КамАЗ уже имеет СП с германским концерном Zahnrad Fabrik (по производству коробок передач) и американской Cummins Inc (по производству двигателей). В конструкции грузовиков КАМАЗ используются автомобильные компоненты производства общепризнанных ZF, Bosch, Cummins, Deutz, Schwitzer, Knorrbremse, Wabco, GWB, RBL. Стратегия КАМАЗа по созданию совместных предприятий с мировыми производителями автомобильных компонентов поддерживает имидж компании, как

производителя грузовиков мирового уровня. В ближайшие годы компания КамАЗ намерена сохранить 50%-долю российского рынка грузовиков и увеличивать объём экспорта. В 2007 году акции КАМАЗа на ММВБ выросли на 140%, превысив свои справедливые уровни. По нашим оценкам, справедливая цена бумаг компании составляет \$4,5. Наша рекомендация по акциям компании - “сокращать”.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 11 марта					
15:30	США	Сальдо торгового баланса	январь	-\$59,5 млрд	-\$58,8 млрд
17:00	США	Индекс экономического оптимизма	март	42	44,5
Среда, 12 марта					
17:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	-3056 тыс. барр.
21:00	США	Дефицит бюджета	февраль	-\$165 млрд.	+\$17,8 млрд., Фев 07: -\$120 млрд.
Четверг, 13 марта					
15:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	355 000	351 000
15:30	США	Розничные продажи	февраль	0,2%	0,3%
17:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-135 млрд. куб. футов
Пятница, 14 марта					
15:30	США	Индекс потребительских цен	февраль	0,3%	0,4%
17:00	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	март	69	69,6

Время московское

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

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