

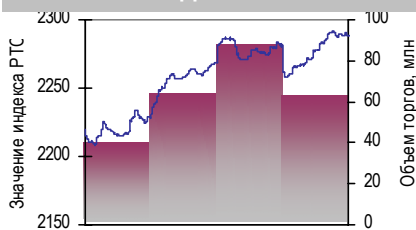
### Фондовые индексы

	Знач., п.	Изм., %	Изм. с нач. г., %
PTC	2288,15 ▲	2,93	27,22
DJIA	13266,29 ▼	-4,76	6,35
DAX	7819,47 ▼	-2,49	17,04
FTSE	6381,90 ▼	-5,05	1,13
NIKKEI	15771,57 ▼	-5,77	-9,12
MSCI EM	1282,06 ▼	-4,15	40,46

### ПИФы (на 07.11.2007)

	Знач., руб.	Изм., %
Солид - Инвест	461,42 ▲	2,41
Фонд долгосрочных инвестиций Солид	1817,58 ▲	0,48
Солид - Интервальный	65,55 ▲	2,09
Солид-Индекс ММВБ	160958,60 ▲	3,06

### Индекс РТС



### Новости

- ✓ Индекс РТС достиг исторического максимума, превысив значение 2300 пунктов
- ✓ На минувшей неделе котировки нефтяных фьючерсов консолидировались ниже отметки в \$100 за баррель
- ✓ Ростелеком и РосНИИРОС договорились о совместном развитии региональных точек обмена интернет-трафиком
- ✓ Дмитрий Ерохин покидает «Ростелеком» - уходит на повышение
- ✓ В Китае возможен переизбыток меди
- ✓ Metallургическая промышленность игнорирует спрос
- ✓ Российский рынок металлов в 2007 г. преподнес сюрпризы
- ✓ РФ и КНР учредят палату по торговле машинотехнической продукцией
- ✓ Машину будем выбирать в автодеревне
- ✓ Счетная палата предлагает поручить оборот этилового спирта госкорпорации
- ✓ Россияне покупают крупы, макароны, масло и другие непортящиеся товары. Инстинкт проявился впервые с 1998 г.

### Курсы валют

	Знач., руб.	Изм., %	Изм. с н.г., %
ЦБ РФ доллара (сегодня)	24,4830 ▼	-0,77	-7,42
Курс евро/доллар, \$	1,4724 ▲	1,75	13,50

### Цены на нефть

	Знач.,\$/баррель	Изм., %
Brent	93,12 ▲	3,13
Urals	90,42 ▲	2,77
WTI	95,46 ▲	0,98

### Еврооблигации

	Спрос, %	Предл., %	Изм. цены	Доходн., %
Россия - 30	112,81	112,96 ▼	-0,03	5,65
Россия - 28	180,28	180,53 ▲	0,10	5,93

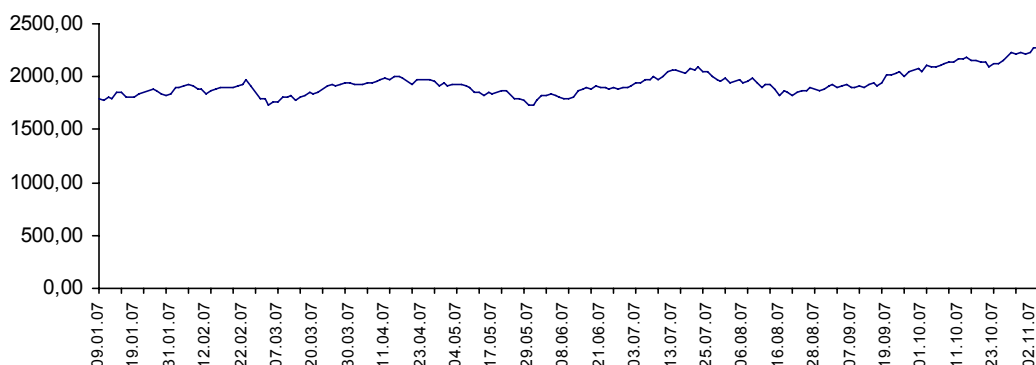
### Цены на сырье \*

	Цена закр., \$	Изм., %
Алюминий (LME)	2630,00 ▲	3,34
Золото (LME)	833,59 ▲	4,64
Медь (LME)	7200,00 ▼	-6,80
Никель (LME)	32750,00 ▲	2,18
Палладий (LME)	372,50 ▲	0,68
Платина (LME)	1461,00 ▲	0,93
Серебро	15,41 ▲	6,28

\* Для алюминия, никеля, меди цены указаны в долларах за тонну, ост. в долларах за унцию

### Макроэкономика

Индекс РТС

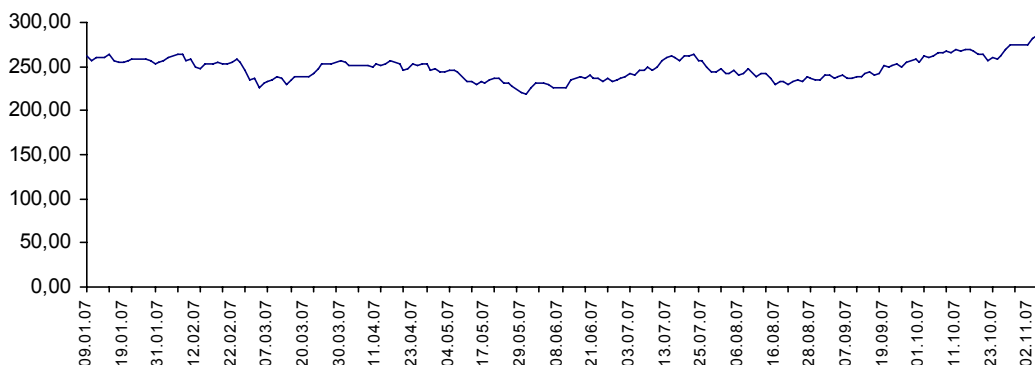


Индекс РТС достиг исторического максимума, превысив значение 2300 пунктов

Прошедшая неделя оказалась благоприятной для российского рынка акций. Несмотря на неопределенность, царящую на международных рынках, российские акции, поддерживаемые высокими нефтяными ценами, смогли достигнуть новых, более высоких значений, а индекс РТС достиг исторического максимума, превысив значение 2300 пунктов. Ранее мы предполагали и говорили о том, что на международных рынках имеется нестабильность, что многие из них существенно выросли и велика вероятность фиксации прибыли на них. Мы также предполагали. Что подобная неопределенность может негативно отразиться и на российском рынке акций. Вместо этого мы практически всю неделю наблюдали приток капиталов на российский рынок акций, что позволяет сделать следующее предположение – вероятно, недооцененный российский рынок привлек внимание глобальных игроков, и часть средств, изымаемых с выросших развивающихся рынков, была переведена в Россию, вызвав значительный рост котировок наиболее ликвидных российских акций. Хотелось бы отметить, что хотя достигнутые уровни и впечатляют, по нашему мнению, остается некоторый потенциал для дальнейшего роста, оцениваемый нами в пределах 5 – 7%. По нашему мнению, справедливое значение индекса РТС в настоящее время составляет 2350 пунктов (потенциал роста 2-3%), по отдельным же акциям ТЭКа – до 8%. Следует также учитывать, что вопрос фиксации прибыли на мировых рынках также не снят с рассмотрения. Несмотря на значительные коррекционные движения на одних рынках, другие пока так и не скорректировались, что не позволяет однозначно рассматривать сложившуюся ситуацию как однозначно свидетельствующую о продолжении роста. В подобных условиях наши рекомендации заключаются в фиксации позиций при достижении ценами акций своих справедливых значений.

### Нефть и Газ

Индекс РТС - Нефть и Газ



На минувшей неделе котировки нефтяных фьючерсов консолидировались ниже отметки в \$100 за баррель

На минувшей неделе котировки нефтяных фьючерсов консолидировались ниже отметки в \$100 за баррель. Рост запасов дистиллятов на 98 тыс. баррелей (при этом запасы нефти продолжили свое снижение, пусть и не столь существенно как предсказывали эксперты) был нивелирован опасением сокращения поставок топлива в США на фоне технических происшествий на ряде НПЗ, а также переноса срока запуска добычи на платформе Марс в Мексиканском заливе мощностью 150 тыс. барр в день. На следующей неделе мы полагаем, что котировки продолжают попытки достичь уровня \$100, хотя, по нашим оценкам, сильный технический уровень сопротивления по сорту WTI находится на отметке \$98 за баррель.

#### Корпоративные новости

##### ТНК-ВР снижает дивиденды?

Как пишут сегодняшние «Ведомости» со ссылкой на прогноз аналитиков рейтингового агентства Standard & Poor's, дивиденды ТНК-ВР за 2007 г. могут снизиться. По расчетам S&P по дивидендам ТНК-ВР International: в 2006 г. на долю «Реновы» (владеет 12,5% акций) пришлось \$818 млн. дивидендов, но теперь она будет получать около \$450 млн. в год. Таким образом, общий размер дивидендов компании может сократиться до \$3,6 млрд.

Мы также ожидаем снижение дивидендов как ТНК-ВР International, так и ТНК-ВР Холдинга (акции именно этой компании торгуются в РТС Board). Это связано с двумя базовыми факторами. В текущем году компания не получала единовременного дохода от продажи какого-либо крупного актива, как это было в прошлом году (тогда доходы от продажи активов составили \$2,68 млрд.). Как следствие, абсолютный размер чистой прибыли будет ниже (по нашим оценкам, \$4,9 млрд. против прошлогодних \$6,4 млрд.). Что касается относительных величин, то, если по итогам 2006 года ОАО «ТНК-ВР Холдинг» направило на дивиденды порядка 119 млрд. (около \$5 млрд.), то pay-out ratio (% чистой прибыли, направляемой на дивиденды) составил примерно 78%.

Если в этом году будет принято решение о выплате в виде дивидендов акционерам ТНК-ВР International \$3,6 млрд. (т.е. если 12,5% - \$450 млн., соответственно, 100% - \$3,6 млрд.), то по нашим оценкам, pay-out ratio ТНК-ВР Холдинг снизится как минимум до 75%. При этом, с учетом того, что ТНК-ВР International владеет примерно 50% акций Славнефти напрямую, то итоговый результат для ТНК-ВР Холдинг может быть еще ниже.

Мы полагаем, что в будущем тенденция по снижению дивидендных выплат ТНК-ВР может сохраниться, т.к. компания планирует реализацию целого ряда крупных проектов в upstreame (Верхнечонское месторождение, Уватский проект, Большехетский проект, Каменное месторождение). А на это потребуются финансовые ресурсы.

### **Начало строительства Nord Stream несколько затягивается**

Как пишет сегодняшняя РБКdaily, компания Nord Stream AG оператор газопровода «Северный поток» раскрыла структуру финансирования строительства морской части газопровода, которая оценивается более чем в 5 млрд. евро. По словам управляющего директора Nord Stream Маттиаса Варнига, треть затрат проекта покроют акционеры, остальные две трети будут привлечены с рынка в первом полугодии 2008 года. При этом начало прокладки газопровода будет отодвинуто на полгода — на июль 2009 года. По словам технического директора Nord Stream AG Сергея Сердюкова, это связано с процессом получения согласования в странах балтийского региона. В то же время расчетное начало поставок газа будет перенесено лишь на два месяца (с 30 сентября на 30 ноября 2010 года).

Мы полагаем, что привлечение кредитов и займов на строительство газопровода в объеме двух третей от планируемого объема капитальных вложений оправданным. По нашим оценкам, мировой кризис ликвидности преодолен, наблюдается тенденция к снижению процентных ставок, а нынешнее финансовое положение «Газпрома» позволяет компании привлекать значительные заемные средства.

По нашему мнению, пока перенос сроков начала сооружения Nord Stream не выглядит критическим. На практике при реализации столь масштабных проектов первоначальные прогнозы как по срокам ввода объектов, так и по объему капитальных затрат во многих случаях не оправдываются. Это связано с крайне сложной оценкой всех возможных рисков проекта (начиная от технических и заканчивая правовыми). Из последних примеров можно вспомнить ситуацию вокруг строительства ВСТО (Восточная Сибирь — Тихий океан), сооружение нефтяной трубы БТД (Баку — Тбилиси — Джейхан), разработку Кашагана.

### **Газпром и австрийская Verbund обсуждают строительство газовых станций в Европе**

Как пишет сегодняшняя РБКdaily, Партнером «Газпрома» по созданию объектов газовой генерации может стать австрийская энергетическая компания Verbund AG. По неофициальным данным, компании обсуждают возможность создания совместного предприятия для строительства парогазовых станций в Центральной и Восточной Европе.

Применение современных технологий парогазового цикла позволяет существенно повысить эффективность, энергосбережение и улучшить экологические показатели. Более высокий КПД (коэффициент полезного действия) ПГУ (парогазовых установок) (порядка 50% по ПГУ в сравнении с 35-40% при использовании традиционных паросиловых турбин) позволяет не только существенно улучшить производственные и экономические показатели. Для Газпрома немаловажным фактором является и более низкое потребление природного газа (примерно на 30%) при использовании ПГУ. Высвобождаемый объем природного газа Газпром может направить на другие рынки, в т.ч. и на внутрисредний, который уже в ближайшие пять лет станет не менее привлекательным, чем поставки на экспорт. Сооружение ПГУ (в зависимости от мощности) может обойтись в \$500-600 за кВт установленной мощности.

### **Ростехнадзор предлагает правительству кратное увеличить плату за сжигание попутного нефтяного газа (ПНГ).**

По информации «Ведомостей», Ростехнадзор разработал проект постановления правительства, который радикально меняет нормативы расчета платы за выбросы загрязняющих веществ (копия имеется у «Ведомостей»). Сейчас нужно отдельно платить за каждый из продуктов сжигания (метан, оксиды углерода и азота). Суммарная усредненная ставка — 10,69 руб. за 1 т выбросов. Ростехнадзор предлагает установить единые ставки: 3495 руб./т за выбросы в пределах установленных нормативов и 17 475 руб./т — за сверхнормативные. Новые правила чиновники хотят ввести уже с 2008 г. В 2010 г. планируется ввести повышающий коэффициент 2, в 2011 г. — 2,5 и в 2012 г. — 3. Таким образом, через четыре года ставка вырастет до 10 485 руб./т.

Мы полагаем, что многократное увеличение штрафов за сжигание ПНГ на факелах станет дополнительной мерой (наряду с возможностью задействовать механизм по отзыву лицензий), которая позволит существенно улучшить ситуацию со сжиганием ПНГ. При этом, на наш взгляд, после повышения оптовых цен на ПНГ в 2,3 раза в начале этого года и в свете ратификацией РФ Киотского протокола, данная мера выглядит вполне логичной.

Судить точно об итоговом экономическом эффекте для отрасли в случае повышения уровня утилизации ПНГ до 95-98% пока нелегко, т.к. каждый проект индивидуален и успешность его реализации зависит от целого ряда факторов (доступа к «трубе», применяемых при переработке ПНГ технологий и т.д.). Однако целый ряд компаний даже до грядущего увеличения штрафов приступили к реализации собственных стратегий по утилизации ПНГ. В частности, сюда можно отнести ТНК-ВР, которая помимо реализации проекта по утилизации ПНГ в Оренбургской области, создала СП с Сибуром для совместных проектов в сфере газопереработки в Нижневартовском районе.

**Итера в 2008 году намерена провести IPO своих газовых активов.**

МГК "Итера" в 2008 году намерена провести IPO газовых активов группы - ООО "НГК "Итера", сообщил Агентству газовой информации генеральный директор ООО "НГК "Итера" Владимир Макеев. Говоря о более точных сроках размещения, он отметил, что "все будет зависеть от нашей готовности и конъюнктуры рынка". Основными газодобывающими компаниями, входящими в ООО "НГК "Итера" являются 49% акций ЗАО "Пургаз", 28% ОАО "Сибнефтегаз" и 79% ОАО "Братскэкогаз", трейдинговыми активами - ЗАО "Уралсевергаз-НГК" (65%), ЗАО "ТЭК "Итера-Русь" (100%) и ООО "Итера Латвия" (66%). ООО "НГК "Итера" на 99,99% принадлежит ITERA Holdings Limited, которая в свою очередь является 100%-ной "дочкой" ITERA Group Ltd.

**Shell намерен расширить свое присутствие РФ**

Как пишет сегодняшняя РБКdaily, англо - голландская компания Shell намерена расширить свое присутствие в России, войдя в «гигантский долгосрочный проект в области сжиженного газа и нефти» на Ямальском полуострове, где «Газпром» владеет большей частью запасов углеводородного сырья.

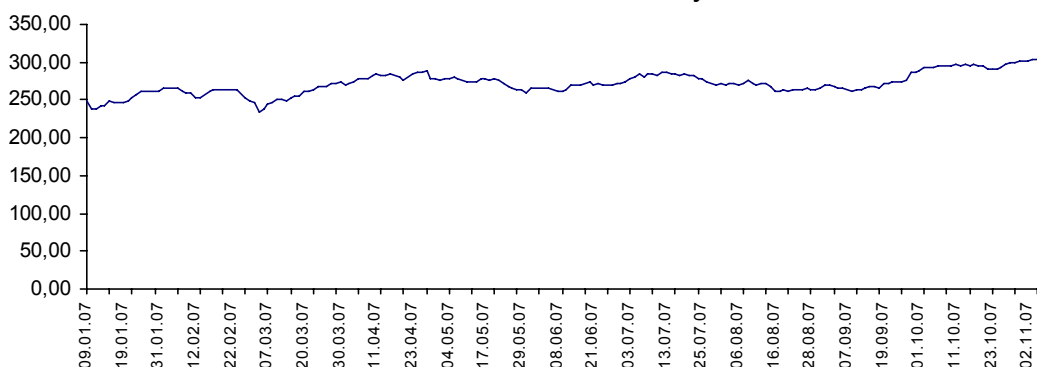
Реализация ямальских проектов в намеченные сроки (в 2011-2012 гг. намечается поставка первого газа с Бованенковского месторождения) с учетом ожидаемого снижения добычи на месторождениях Надым – Пур - Тазовского региона является архиважной задачей для удовлетворения растущего спроса на газ как внутри страны, так и за рубежом. Главное преимущество Shell – это лидирующие позиции, которая компания занимает на рынке LNG (за последние восемь лет на долю Shell приходится примерно 40% прироста мировых мощностей по производству LNG). При этом проект компании Qalhat в Омане установил своеобразное достижение, став одним из самых низкочастотных в мире в расчете на единицу производственной мощности.

Однако, на наш взгляд, более вероятно, что газ с Бованенковского месторождения будет направлен по газопроводу (который еще предстоит построить в направлении Ухты), как следствие, опыт Shell в сегменте LNG может и не пригодиться (либо пригодиться позднее при разработке других ямальских месторождений, которые будут вводиться в разработку уже после запуска Бованенково и Харасавея)

В целом, мы полагаем, что при сохранении нынешней ценовой конъюнктуры на рынках углеводородного сырья и реализации программы по либерализации ценообразования на внутреннем рынке, Газпром способен справиться с этими проектами в одиночку.

### Телекоммуникации

Индекс РТС - Телекоммуникации



Ростелеком и РосНИИРОС договорились о совместном развитии региональных точек обмена интернет-трафиком

"ОАО "Ростелеком" заключило с Российским НИИ развития общественных сетей (РосНИИРОС) генеральное соглашение о сотрудничестве по развитию региональных технологических площадок по обмену интернет-трафиком (Internet Exchange, IX). Стороны договорились, что первые две модернизированные площадки будут созданы в рамках этого соглашения в Новосибирске и Самаре, на базе уже существующих там узлов сети РосНИИРОС. Оснащение площадок техническими средствами и стойками для размещения телекоммуникационного оборудования заказчиков возьмет на себя РосНИИРОС, а помещения и услуги по обеспечению их деятельности предоставит "Ростелеком".

Подключение и обслуживание заказчиков будет проводиться на тех же финансовых и технологических условиях, что и в точках Internet Exchange, эксплуатируемых РосНИИРОС в других регионах России (прежде всего, в Москве и Санкт-Петербурге). Любой оператор может подключить свои линии связи к оборудованию площадки, работы по подключению и обслуживанию заказчиков будут проводиться на равных для всех условиях, подчеркивается в сообщении.

"Ростелеком" планирует связать своей сетью все российские точки обмена интернет-трафиком. Создание дополнительных площадок обмена трафиком в различных городах "значительно повысит" связность российского сегмента Интернета и разгрузит магистральные каналы провайдеров, рассчитывает "Ростелеком".

РосНИИРОС - некоммерческая организация, созданная для осуществления проектов развития компьютерных сетей для науки и высшей школы, а также ключевых объектов национальной инфраструктуры сети Интернет.

Дмитрий Ерохин покидает «Ростелеком» - уходит на повышение

Совет директоров «Ростелекома» решил не продлевать контракт с гендиректором компании Дмитрием Ерохиным. Он получил предложение занять одну из руководящих должностей в «Связьинвесте». Кандидатура нового главы «Ростелекома» будет определена на одном из ближайших советов директоров оператора. Рынок прочит на это место нынешнего главу МТТ Константина Солодухина, который «должен придать новый импульс» компании.

В июне МЭРТ представило новый план реорганизации «Связьинвеста». Чиновники предложили объединить все активы холдинга на базе «Ростелекома», обменяв акции последнего на бумаги региональных операторов и «Связьинвеста». В МЭРТ подсчитали, что при июньских ценах на бумаги дочерних компаний «Связьинвеста» государство получит в объединенной на базе «Ростелекома» компании 52% акций, «Комстар-ОТС», купивший блокпакет «Связьинвеста», — 18% акций, миноритарным акционерам во главе с инвестбанком «КИТ Финанс», собравшим около 35% акций «Ростелекома» на открытом рынке, достанется 30-процентная доля в объединенной компании.

Предполагалось, что ввиду неэффективности функционирования «Связьинвеста» как искусственной надстройки над компаниями связи любые новости о его реформировании будут восприниматься инвесторами позитивно.

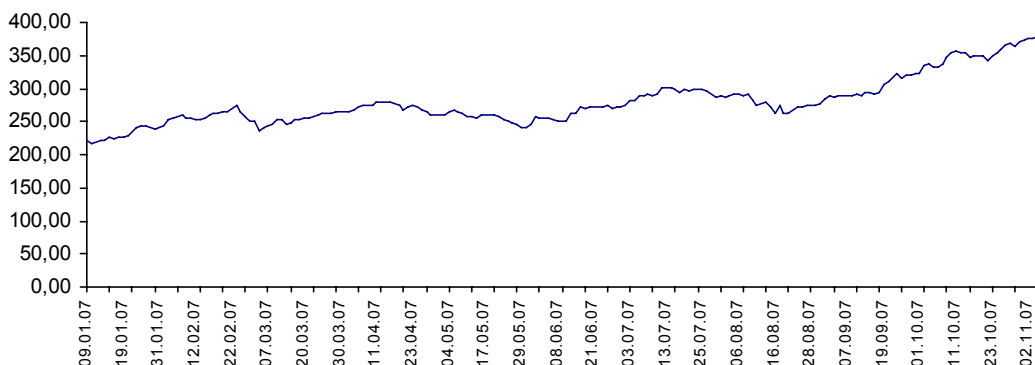
«В ближайшее время совет директоров рассмотрит кандидатуры на пост генерального директора. Несомненно, будет назначен менеджер высокого уровня, глубоко знакомый

с отраслью телекоммуникаций и стратегические замыслы которого придадут компании новый импульс для движения вперед на высококонкурентном рынке», — приводятся в официальном сообщении «Ростелекома» слова председателя совета директоров, гендиректора «Связьинвеста» Александра Киселева. По данным осведомленных отраслевых источников агентства Прайм-ТАСС, новым генеральным директором «Ростелекома» станет генеральный директор «Межрегионального Транзиттелекома» (МТТ) Константин Солодухин.

По некоторым данным, Дмитрий Ерохин получил предложение занять одну из руководящих должностей в «Связьинвесте». По словам Александра Киселева, «и в дальнейшем его многолетний опыт будет необходим компаниям группы «Связьинвест»

### Металлы и добыча

Индекс РТС - Металлы и добыча



В Китае возможен переизбыток меди

По итогам текущего года в КНР возможен излишек меди в размере около 360 тыс. т, который может повлиять на внутренние цены и ограничить объемы импорта, сообщил один из аналитиков государственной исследовательской группы Antaike. В целом, Китай, являющийся ведущим потребителем «красного металла» в мире, в 2007 г. использует 4,25 млн т, что на 9,1% больше уровня 2006 г. (кстати, в других прогнозах говорилось о диапазоне от 4,2 млн т до 4,5 млн т), национальное же производство составит 3,4 млн т, импорт – 1,2 млн т.

В случае подтверждения Китай снизит импорт, что как мы полагаем, окажет давление на цену меди.

Металлургическая промышленность игнорирует спрос

Металлургическая промышленность, несмотря на снижение продаж. В октябре рост производства превосходил рост спроса и прогнозы его изменения. Такой вывод сделали эксперты Института экономики переходного периода на основе опроса 707 предприятий. В ближайшие месяцы такая динамика сохранится. Это может привести к росту избыточных запасов готовой продукции и в итоге — к торможению производства.

Первый провал промпроизводства в этом году случился в августе. Сентябрьские данные оказались еще более удручающими — лишь 3% роста. В октябре цифры могут быть куда более приятными. «По оперативным данным опросов, темпы роста промпроизводства увеличились, но без адекватного увеличения темпов роста спроса и прогнозов его изменения», — отмечает завлабораторией конъюнктурных опросов ИЭПП С.Цухло.

Мы полагаем данная тенденция будет развиваться и далее, спрос будет расти медленнее на фоне растущего предложения, что повлечет за собой перепроизводство и снижение цен на продукцию металлургов.

Российский рынок металлов в 2007 г. преподнес сюрпризы

В 2007 г. российский рынок металлов неожиданно «просел» тогда, когда обычно он испытывает подъем, — в строительный сезон. Об этом Росбалту заявил президент Российского союза поставщиков металлопродукции А.Романов. По его словам, вместо роста цен и усиления спроса как производители, так и металлотрейдеры столкнулись с понижательным трендом цен на металлопродукцию. А.Романов отметил, что уменьшение цен на металлопродукцию сопровождалось увеличением затрат на выпуск единицы продукции, следствием чего стало недополучение чистой прибыли производителями против ожидавшейся. Ситуация несомненно отразится и на металлотрейдерах, на чьих складах скопились серьезные объемы металлопроката и уровень недополученной прибыли которых в этом сезоне побил все рекорды. Как мы и полагали давление Китая на мировой рынок стали привел к перераспределению потоков, вполне естественно что Россию данные изменения затронули. Мы ожидаем снижения цен на российскую металлопродукцию на внутреннем рынке.

#### **«Южкузбассуголь» запустил остановленную после майской аварии шахту**

Вчера «Южкузбассуголь» объявил о возобновлении добычи на шахте «Юбилейная», остановленной после аварии 24 мая нынешнего года. Добыча на ней, по соображениям безопасности, восстановлена в сокращенном объеме. В Ростехнадзоре отметили, что получили от компании еще не все согласования. Источник в управлении Ростехнадзора по Кемеровской области сообщил, что акт приемки «Юбилейной» окончательно не подписан. Ожидается, что это будет сделано 12 ноября.

Как сообщил вчера «Ъ» руководитель пресс-службы «Южкузбассугля» Дмитрий Макиевский, добыча на «Юбилейной» возобновлена на новой лаве. Старая лава, в которой произошла авария, практически исчерпала свои запасы, и восстанавливать ее бессмысленно. На реконструкцию «Юбилейной» после аварии было направлено около 300 млн руб. Инвестиции на 2008 год пока не определены, поскольку бюджет компании на следующий год еще не принят.

Очевидно, что размеры потерь объемов добычи от аварий значительны. За девять месяцев компания добыла всего 9,7 млн т угля, годовая добыча при таких темпах не превысит 13 млн т. В начале года планами «Южкузбассугля» предусматривалась добыча 20 млн т.

#### **ОМК купила Сарбалинский участок в Кузбассе**

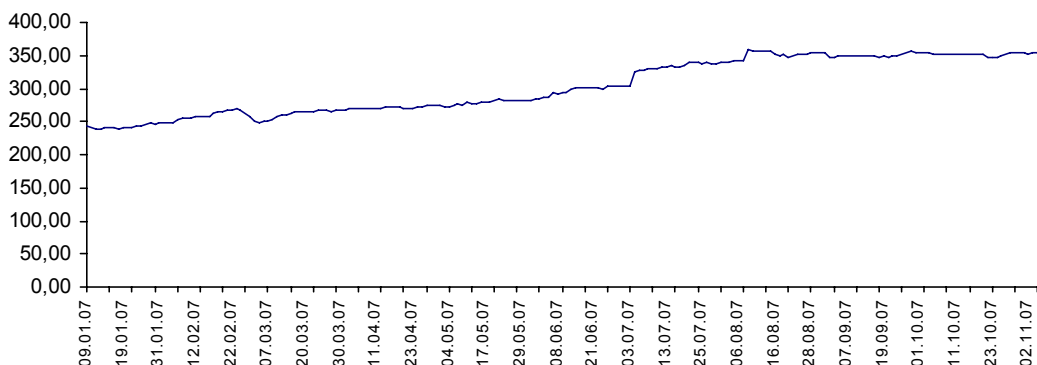
«Объединенная металлургическая компания» (ОМК) с третьей попытки смогла приобрести участок угольного месторождения. Аффилированное с ОМК ООО «Шахта „Троицкая“» приобрело лицензию на разработку Сарбалинского участка коксующихся углей на юге Кемеровской области, предложив за нее на аукционе 110 млн руб.

По словам господина Радашкевича, предварительное технико-экономическое обоснование угледобывающего предприятия на участке уже разработано — планируется построить шахту мощностью до 2,5 млн т угля в год. По его оценке, стройка может вписаться в оговоренные лицензией шесть лет. Вывоз угля не должен представлять серьезной проблемы, поскольку в нескольких километрах проходит ветка железной дороги Новокузнецк — Таштагол. Он оценил стоимость проекта в 10–12 млрд руб.

Если ОМК удастся построить шахту на участке Сарбалинский, она не только полностью обеспечит себя углем марки К, необходимой для выпуска кокса, но и получит возможность продавать значительные излишки на рынке. Останется только закрыть потребность в угле жирных марок, но при избытке угля марки К возможен обмен этого излишка на жирные марки.

### Промышленность

Индекс РТС - Промышленность



РФ и КНР учредят палату по торговле машинотехнической продукцией

В рамках переговоров премьера РФ Виктора Зубкова с премьер-министром Госсовета Китая Вэнь Цзябао во вторник будет учреждена Российско-китайская палата по торговле машинотехнической продукцией и подписан ряд совместных документов, сообщил РИА - Новости источник в российском правительстве. Он отметил, что в этом году, несмотря на быстрый рост товарооборота, у России впервые появилась проблема отрицательного сальдо в торговле с Китаем. Однако, подчеркнул он, Россия сознательно пошла на это, ограничив экспорт сырья в Китай.

Российская сторона намерена в ближайшее время принять структурные меры по диверсификации экспорта в КНР путем наращивания поставок машинотехнической продукции и продукции с высокой степенью обработки.

Решению этой проблемы и призвана способствовать российско-китайская палата по торговле машинотехнической продукцией. В эту структуру войдут российские и китайские предприятия-экспортеры, а также китайские компании, заинтересованные в закупках российской продукции.

Машину будем выбирать в автодеревне

Один из самых динамично развивающихся сегментов в России на сегодняшний день – парк легковых автомобилей. Как считает Национальное агентство промышленной информации (НАПИ), российский авторынок к 2010 году вырастет до 3,3 млн. единиц. В денежном выражении он составит 5,66 млрд. рублей, то есть - практически удвоится по сравнению с нынешним годом.

Кроме того, доля иномарок в парке легковушек к 2010-му превысит 2,5 млн. единиц, и среди них около 1,1 млн. штук будут иномарки российского производства, заявила Татьяна Арабаджи, представитель НАПИ, на III Международном автомобильном форуме в Москве, который объединил представителей как дилерских компаний, так и некоторых производителей автомобилей.

Средняя цена автомобиля вырастет практически в 3 раза - с сегодняшних \$7 тыс. до \$20 тыс к 2010 году. Представители регионального и крупных дилерских компаний считают, что будущее автомобильного дилерского бизнеса за развитием так называемых автодеревень – мультибрендовых площадок, на которых представлено большое количество марок различных производителей в одной ценовой категории.

Мы полагаем что именно к 2010 стоит ожидать максимального обострения и без того агрессивной среды на нише легковых автомобилей, что возможно приведет к появлению крупных дилеров и к исчезновению многих малых.

#### Корпоративные новости

**Магна - удачная покупка Дерипаски**

«Русские машины» не зря заплатили \$1,54 млрд примерно за 20% акций канадской Магна. В сентябре компания Олега Дерипаски получила 42% структуры, контролирующей 68,8% голосов Магна, а вчера канадская компания отчиталась о росте финансовых показателей.

В III квартале 2007 г. продажи Магна выросли на 12% до \$6,1 млрд, операционная прибыль увеличилась на 72% до \$267 млн, чистая — на 65% до \$155 млн. Чистая прибыль за девять месяцев выросла на 27% до \$635 млн. Продажи за этот период составили \$19,2 млрд, увеличившись на 8% по сравнению с аналогичным

периодом 2006 г.

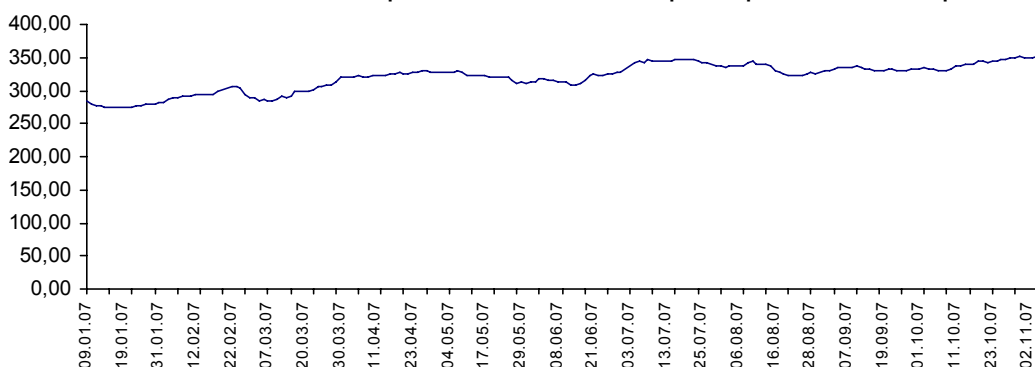
Выручка выросла за счет роста продаж автокомпонентов на рынках Европы, Северной Америки и других регионов, сообщила компания. А вот продажи готовых автомобилей сократились на 3% до \$3 млрд за девять месяцев (в III квартале — на 16% до \$859 млн).

Производство как производство компонентов является достаточно рентабельным и если компания закрепится на растущем российском рынке, это благоприятно отразится на показателях Magna

---

### Потребительские товары и розничная торговля

Индекс РТС - Потребительские товары и розничная торговля:



Счетная палата предлагает поручить оборот этилового спирта госкорпорации

Счетная палата предлагает ввести монополию на оборот этилового спирта. Об этом говорится в письме президенту РФ за подписью главы ведомства Сергея Степашина. Источник в Счетной палате подтвердил, что его ведомство действительно выдвинуло такое предложение. Счетная палата проанализировала работу алкогольной отрасли в 2006 и 2007гг., говорится в письме, и признала ситуацию «неудовлетворительной»: объем продаж водки в рознице в 2006 г. на 80% превысил объем, легально отгруженный заводами (212 млн дал против 135 млн дал), акцизы на этиловый спирт уплачены всего на 84,6% и т. п. Все эти проблемы, считает Счетная палата, могут быть решены «через введение государственной монополии на оборот этилового спирта». Для этого ведомство предлагает создать госкорпорацию, которая будет распределять весь объем произведенного этилового спирта, включая его экспорт и импорт. А акциз, по мысли чиновников, будут уплачивать только производители спирта. Сейчас акциз на спирт составляет 23,5 руб. за литр, на алкогольную продукцию — 163 руб. за каждый литр содержащегося в ней спирта. При этом производители алкогольной продукции возвращают часть акциза, который уже уплачен поставщиком спирта. Поступления от акциза на спирт в прошлом году составили 7,8 млрд руб., на всю алкогольную продукцию — 57,9 млрд руб.

Предложение Счетной палаты разослано по министерствам и ведомствам и правительству поручено подготовить доклад президенту по этому вопросу (проект должен быть готов к 12 ноября), говорит начальник отдела Минфина Владислав Спиринов. По его словам, в докладе будут содержаться позиции всех ведомств, участвующих в регулировании алкогольного рынка: Минфина, Минсельхоза, МЭРТ, ФНС, ФТС и др. Узнать их позицию вчера не удалось.

Президент Национальной алкогольной ассоциации Павел Шапкин напоминает, что идея госмонополии на оборот спирта возникает не в первый раз. Кроме Счетной палаты за монополию в том или ином виде высказывались МЭРТ и Минсельхоз, и в 2005 г. их поддержал президент Владимир Путин. В 2006 г. депутат Валерий Драганов совместно с Минсельхозом вносили в Госдуму законопроект, который вводил бы монополию, и его даже приняли в первом чтении, но заключение президента было отрицательным. «Синергия», которая первой из российских водочных компаний проводит IPO, указала в своем меморандуме потенциальное введение госмонополии на производство алкоголя в числе инвестиционных рисков. Компания «Русский алкоголь» относится к монополии на спирт отрицательно, говорит ее PR-директор Александр Коровка. Он напоминает, что такой порядок действует на Украине и показал свою неэффективность: цена на спирт может резко повыситься, его качество не всегда соответствует запросам производителей алкоголя.

Россияне покупают крупы, макароны, масло и другие непортящиеся товары. Инстинкт проявился впервые с 1998 г.

Удорожание продуктов питания в августе — октябре стало очень чувствительным для 52,3% россиян — им пришлось снизить свои потребности, выяснили в компании «Башкирова и партнеры», опросив 1500 граждан. Не снизили аппетиты 35,9% респондентов, но денег на те же продукты они тратят теперь заметно больше. Только 1,4% россиян не обратили внимания на скачок цен. Для борьбы с инфляцией правительство использовало экспортные и импортные

пошлины, по его рекомендации торговые сети и производители заморозили цены на шесть ключевых товаров (хлеб белый и черный, молоко, кефир, подсолнечное масло и яйца). Но в эффективность этих мер верят только 26,4% опрошенных, а 69% считают, что цены и дальше будут расти. Из них 19,6% уже делают запасы продуктов на черный день.

В первую очередь делаются запасы товаров длительного хранения. С середины сентября почувствовали увеличение спроса, говорит директор по корпоративным вопросам Bunge (производитель подсолнечного масла) Кирилл Болматов: продажи выросли более чем на 10%. Но когда сети и покупатели запасутся маслом, ожидается значительное сокращение спроса, говорит он: возможно, придется снизить отгрузочные цены. По маслу были перебои с поставками и образовался дефицит на полках, это могло подвигнуть покупателя запасаться им, предполагает гендиректор сети «Спар» Дмитрий Маслов. Заметен рост продаж круп и макарон, добавляет он. Как потребитель Маслов отмечает сложности с покупкой натурального пастеризованного молока, на полках стоит в основном стерилизованное порошковое, у которого срок хранения дольше.

Замгендиректора «Мосмарта» Семен Слуцкий, представитель «Копейки» Анастасия Щукина и гендиректор «Инфолинка» Андрей Гуров (производит крупы, макароны) не заметили ажиотажного спроса на такую продукцию. В X5 Retail Group наблюдается только сезонный рост спроса на продукцию, используемую, например, для солений, говорит представитель компании Александра Галимова.

Запасание продуктами приведет к краткосрочному росту объемов продаж, но в среднесрочной перспективе они стабилизируются и даже немного упадут.

Производителям придется продавать больше продукции по замороженным ценам, но они нивелируют снижение рентабельности за счет повышения цен на нефиксированные товары.

Инстинкт запасливости характерен для советского человека, пережившего проблемы с продуктами в перестройку, обесценивание денег в начале 1990-х и 1998 г., говорит руководитель ВЦИОМ Валерий Федоров. В новейшей истории в таких масштабах люди не запасались с 1998 г., соглашаются Федоров, замдиректора «Левада-центра» Алексей Гражданкин и Музафаров. В 2006 г. многие делали запасы соли во время «соляного кризиса», замечает Федоров, но тогда это коснулось только одной группы товаров. Люди запасаются, потому что не знают, что будет с ценами дальше, говорит Евгений Надоршин из «Траста»: правительство ничего не объясняет.

Более половины (55%) жителей городов считают договор между правительством, производителями и ритейлерами признанием бессилия власти перед теми, кто взвинтил цены, выяснили в «Левада-центре» в ходе опроса 2700 человек

### Корпоративные новости

#### Балтика

Целевой уровень

Рекомендация

60

НЕДООЦЕНЕН

**Пивоваренная компания "Балтика" за 9 месяцев этого года увеличила чистую прибыль по МСФО на 31,7%.**

Чистая прибыль компании в январе- сентябре этого года составила 334,8 млн евро против 254,1 млн евро за соответствующий период прошлого года.

Выручка "Балтики" за 9 месяцев этого года составила 1 млрд 762,7 млн евро против 1 млрд 338 млн евро в январе-сентябре 2006 года (рост на 31,7%), валовая прибыль - 927,2 млн евро против 724,4 млн евро (рост на 28%). Операционная прибыль (ЕБИТ) увеличилась на 29% - до 450,2 млн евро.

За 9 месяцев этого года компания реализовала 34,9 млн гектолитров (гкл) продукции, что на 22,1 больше, чем за аналогичный период прошлого года, в том числе пива было продано 34,5 млн гкл (на 22,4% больше). В третьем квартале продажи составили 13,1 млн гкл (рост на 11,4%), в том числе продажи пива - 12,9 млн гкл (на 11,4%).

Продажи ключевого брэнда "Балтика" увеличились на 34,7%, доля брэнда выросла на 1,9 процентного пункта и, по оценкам компании, составила 12,7%.

В лицензионном сегменте продажи пива Tuborg выросли на 79%, доля марки на рынке возросла до 17%. Продажи премиального брэнда "Невское" увеличились на 25%, региональных "Дон" и "Уральский мастер" - соответственно на 32% и 51%.

По оценкам компании, рост российского рынка пива за 9 месяцев этого года составил 17%. Доля "Балтики"

на рынке достигла 37,7%, что на 1,4 процентного пункта больше, чем за 9 месяцев прошлого года.

Мы пересчитали справедливую стоимость компании и установили следующие коридоры цен - \$56-\$60 за 1 АОИ и \$35-\$38 за 1 АПИ.

---

### Энергетика

#### Корпоративные новости

#### ОГК-5

Целевой уровень

Рекомендация

0,172

ОЦЕНЕН

#### **ОГК-5: оферта итальянской компании Enel на выкуп акций**

Акционеры ОАО "ОГК-5" могут на следующей неделе получить оферту на выкуп акций генкомпании от итальянской Enel, которая владеет 37,15% акций ОГК-5.

После увеличения доли Enel в ОАО «ОГК-5» до 37,15%, Enel 29 октября направила в Федеральную службу по финансовым рынкам (ФСФР) обязательное предложение о выкупе акций ОГК-5. По закону оно должно быть рассмотрено ведомством в течение двух недель.

По итогам оферты Enel может довести свою долю в ОГК-5 до 73,66%. Пакет в размере 26,34% останется у государства, которое в оферте участвовать не будет.

Ранее сообщалось, что цена оферты должна быть не ниже 4,4275 рубля за акцию (наиболее высокая цена, предложенная Enel за бумаги ОГК-5 за последние 6 месяцев).

#### Комментарий

Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ОГК-5» составляет 8 672 МВт, тепловая мощность 2 392 Гкал/ч. Оценка ОГК-5 соответствует \$696 за кВт. По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ОГК-5 находится в диапазоне \$0.162...\$0.172. На 09.11.2007 г. они оценены справедливо.

	Целевой уровень	Рекомендация
	4,21	ОЦЕНЕН
<b>ТГК-10: Присоединение ОАО «ТГК-10 Холдинг»</b>	<p>Акционеры ОАО "ТГК-10" одобрили реорганизацию компании в форме присоединений к ней ОАО "ТГК-10 Холдинг".</p> <p>Для присоединения холдинговой структуры ТГК-10 проведет допэмиссию акций. В том случае, если до даты их размещения не будет проведено дробление акций генкомпании, их количество составит 1 819 124 штук номиналом 1.66 рубля каждая. Если же к тому времени дробление будет завершено, будет выпущено 202 974 673 штуки акций номиналом 0,01 рубля.</p> <p>Утверждены коэффициенты конвертации акций. В том случае, если до даты их размещения не будет проведено дробление акций генкомпании, в одну обыкновенную акцию ТГК-10 конвертируется 112.850609794388 обыкновенные акции "ТГК-10 Холдинг" и 123.226260967884 привилегированные акции. В противном случае, в одну обыкновенную акцию ТГК-10 конвертируется 0.679822949097807 обыкновенные акции "ТГК-10 Холдинг" и 0.742326871694483 привилегированные акции.</p> <p><b>Комментарий</b></p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ТГК-10» составляет 2 593 МВт, тепловая мощность 11 571 Гкал/ч. Оцененность ТГК-10 соответствует \$692 за кВт.</p> <p>Исходя из разделительного баланса РАО «ЕЭС России», чистые активы ОАО «ТГК-10 Холдинг» равны .248 млрд. руб. и составляют 0.02% от чистых активов РАО ЕЭС до разделения. На такую же долю должна минимально упасть цена РАО ЕЭС после выделения «ТГК-10 Холдинг».</p> <p>По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ТГК-10 находится в диапазоне \$3.97...\$4.20. На 06.11.2007 г. они оценены справедливо.</p>	
<b>ГидроОГК: Допэмиссия размещена</b>	<p>Зарегистрирован отчет о размещении допэмиссии акций ОАО "ГидроОГК". Компания разместила 15.9 млрд акций номиналом 1 рубль каждая.</p> <p>Всего "ГидроОГК" выпускала 110 млрд акций, разместить которые планировалось для внесения в уставный капитал компании активов РАО "ЕЭС" и государства. Однако государство не успело внести ряд планируемых активов - и поэтому объем фактически размещенных акций составил лишь 15.9 млрд штук.</p> <p><b>Комментарий</b></p> <p>После завершения присоединения суммарная установленная мощность ГидроОГК составит 23 713 МВт. В результате реализации инвестиционной программы, установленная мощность ГидроОГК возрастет, ориентировочно, на 4.1 ГВт в период до 2010 г.</p> <p>По оценке ИФК «Солид», справедливая капитализация ОАО «ГидроОГК» равна \$11...12 млрд.</p>	
<b>ТГК-11: Увеличение уставного капитала</b>	<p>Совет директоров ОАО «ТГК-11» принял решение созвать внеочередное Общее собрание акционеров Общества. В повестке дня – вопрос об увеличении уставного капитала ОАО "ТГК-11" путем размещения дополнительных акций. Датой окончания приема заполненных бюллетеней для голосования - 10 декабря 2007 года.</p> <p><b>Комментарий</b></p> <p>В настоящее время уставный капитал ОАО «ТГК-11» разделен на 1 000 000 000 штук обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 копейка каждая. Все голосующие акции ОАО «ТГК-11» принадлежат одному акционеру (ОАО РАО «ЕЭС России»).</p> <p>Решения о дополнительных выпусках ценных бумаг были приняты Советом директоров 10 сентября 2007 г. Дополнительно выпускаются:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Акции обыкновенные именные бездокументарные, номинальной стоимостью 1 копейка каждая, в количестве 360 500 000 000 штук. Способ размещения: конвертация обыкновенных именных акций ОАО «Омская электрогенерирующая компания», присоединяемого к ОАО «ТГК-11», в дополнительные обыкновенные именные акции ОАО «ТГК-11».</li><li>2. Акции обыкновенные именные бездокументарные, номинальной стоимостью 1 копейка каждая, в количестве 99 000 000 штук. Способ размещения: конвертация обыкновенных именных акций ОАО «Томскэнерго», присоединяемого к ОАО «ТГК-11», в дополнительные обыкновенные именные акции ОАО «ТГК-11».</li></ol> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ТГК-11» составляет 2 026 МВт, тепловая мощность 8 241 Гкал/час.</p> <p>По оценке ИФК «Солид», справедливая капитализация обыкновенных акций ТГК-11 \$1.3...\$1.4 млрд.</p>	

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,188	ПЕРЕОЦЕНЕН
<b>Мосэнерго: Включена в сеть турбина мощностью 160 МВт</b>	<p>ОАО «Мосэнерго» успешно провело испытания второй газовой турбины энергоблока № 3 ПГУ-450Т на ТЭЦ-27. Вторая газовая турбина установленной электрической мощностью 160 МВт была синхронизирована с энергосистемой и включена в сеть.</p> <p>Комментарий</p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность Мосэнерго составляет 10 677 МВт, тепловая мощность 34 290 Гкал/час.</p> <p>В настоящее время ОАО «Мосэнерго» ведет строительство современных парогазовых энергоблоков общей электрической мощностью более 2 000 МВт</p> <p>Оцененность Мосэнерго соответствует \$940 за кВт. По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций Мосэнерго находится в диапазоне \$0.178... \$0.188. На 06.11.2007 г. они переоценены на 28%.</p>	

### Кузбассэнерго

	Целевой уровень	Рекомендация
	5,52	НЕДООЦЕНЕН
<b>ТГК-12: Допэмиссия</b>	<p>Зарегистрирована допэмиссия акций ОАО "ТГК-12" ("Кузбассэнерго"). Допвыпуск, размещаемый для привлечения инвестиций, состоит из 100 млн обыкновенных акций номиналом 1 рубль каждая - это соответствует 16,5% текущего и 14,16% увеличенного уставного капитала. Средства от допэмиссии "Кузбассэнерго" будут направлены для реализации инвестиционного проекта по строительству нового угольного энергоблока мощностью 660 МВт на Томь-Усинской ГРЭС.</p> <p>Комментарий</p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ТГК-12» составляет 4 772 МВт, тепловая мощность 6 997 Гкал/час. РАО "ЕЭС" принадлежит 49% акций генкомпании, СУЭК - 44%. Оцененность ТГК-12 соответствует \$356 за кВт. По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ТГК-12 находится в пределах \$5.21...\$5.52. На 07.11.2007 г. они недооценены на 81%. ТГК-12 - самая недооцененная российская генерирующая компания.</p>	

### ТГК-13

	Целевой уровень	Рекомендация
	304	НЕДООЦЕНЕН
<b>ТГК-13: Присоединение ОАО «Енисейская ТГК Холдинг»</b>	<p>Акционеры ОАО «Енисейская ТГК» (ТГК-13) поддержали реорганизацию компании путем присоединения к ней промежуточной холдинговой структуры, выделяющейся из РАО "ЕЭС в процессе реформы энергохолдинга - ОАО "Енисейская ТГК Холдинг". В результате этого акционеры РАО "ЕЭС" 1 июля 2008 года станут акционерами ТГК-13.</p> <p>Для присоединения ТГК-13 проведет допэмиссию 339 305 227 акций номиналом 0.01 рубля. В одну обыкновенную акцию ТГК-13 конвертируются 0,58029070398639 обыкновенной и 0,633643485462316 привилегированной акций ОАО "Енисейская ТГК Холдинг".</p> <p>ОАО «Енисейская ТГК» (ТГК-13) заключило договор с ЗАО "Фондовая биржа ММВБ" на осуществление листинга ценных бумаг.</p> <p>Комментарий</p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ТГК-13» составляет 2 458 МВт, тепловая мощность 7 091 Гкал/ч. Оцененность ТГК-13 соответствует \$469 за кВт.</p> <p>Исходя из разделительного баланса РАО «ЕЭС России», чистые активы ОАО «Енисейская ТГК Холдинг» равны 0.135 млрд. руб. и составляют 0.01% от чистых активов РАО ЕЭС до разделения. На такую же долю должна минимально упасть цена РАО ЕЭС после выделения «Енисейская ТГК Холдинг».</p> <p>По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ТГК-13 находится в диапазоне \$287... \$304. На 07.11.2007 г. они недооценены на 45%.</p>	

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,0017	НЕДООЦЕНЕН
<b>ТГК-6: Присоединены Дзержинская ТЭЦ и Пензенская ТСК</b>	<p>Завершены все корпоративные процедуры, связанные с реорганизацией и получены свидетельства о прекращении деятельности ОАО «Дзержинская ТЭЦ» и ОАО «Пензенская теплосетевая компания» в связи с реорганизацией в форме присоединения к ОАО «ТГК-6».</p> <p>6 ноября 2007 года ФСФР России приняла ожидаемое решение об отказе в регистрации отчетов об итогах дополнительных выпусков ценных бумаг ОАО «ТГК-6», так как в момент реорганизации все акции ОАО «Дзержинская ТЭЦ» и ОАО «ПТСК» были полностью погашены и дополнительного размещения акций ОАО «ТГК-6» не произошло, поскольку на момент реорганизации ОАО «ТГК-6» принадлежало 100% акций присоединяемых Обществ.</p> <p><b>Комментарий</b></p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ТГК-6» составляет 3 140 МВт, тепловая мощность 11 120 Гкал/час. Оцененность ТГК-6 соответствует \$411 за кВт. По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ТГК-6 находится в пределах \$0.00161.....\$0.00171. На 08.11.2007 г. они недооценены на 64%.</p>	

### Ленэнерго

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,85	ПЕРЕОЦЕНЕН
<b>Ленэнерго: Размещение доэмиссии</b>	<p>ОАО "Ленэнерго" 14 ноября начнет размещение дополнительной эмиссии акций в пользу комитета по управлению городским имуществом Петербурга. "Ленэнерго" размещает по закрытой подписке 239 млн 937.573 тыс. обыкновенных акций номиналом 1 рубль. Компания проводит доэмиссию для вхождения в число ее акционеров правительства Санкт-Петербурга. В результате проведения дополнительной эмиссии Санкт-Петербургу будет принадлежать 25%+1 обыкновенная акция компании (22,7% уставного капитала), РАО "ЕЭС России" - 50% + 1 обыкновенная акция (44,45%), ВТБ - 18,56% (21,62%). Окончание размещения дополнительных акций намечено на 4 квартал 2008 года.</p> <p><b>Комментарий</b></p> <p>Электросетевой комплекс "Ленэнерго" - это 35 тыс. км воздушных линий электропередачи, почти 16 тыс. км кабельных трасс и более 13 тысяч подстанций разного класса напряжения.</p> <p>По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ОАО «Ленэнерго» равна \$0.845. На 09.11.2007 г. они переоценены на 54%.</p>	

### ТГК-2

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,0016	НЕДООЦЕНЕН
<b>ТГК-2: выделение из РАО ЕЭС</b>	<p>Акционеры ОАО "ТГК-2" обсудят выделение из РАО "ЕЭС России" и две доэмиссии акций - в рамках реорганизации и для привлечения инвестиций - на внеочередном собрании 5 декабря.</p> <p>При реорганизации из РАО "ЕЭС" будет выделена промежуточная компания - ОАО "ТГК-2 Холдинг" - этого требует действующее законодательство. Одновременно с выделением из энергохолдинга эта компания будет присоединена к ТГК-2.</p> <p>В одну обыкновенную акцию ОАО "ТГК-2" номиналом 1 копейка будут конвертированы 0.0770245182871711 обыкновенной и 0.0841062658737400 привилегированной акции ОАО "ТГК-2 Холдинг".</p> <p>Для проведения конвертации капитал ТГК-2 планируется увеличить на 443 256 325 289 обыкновенных акций номиналом 0.01 рубля.</p> <p><b>Комментарий</b></p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ТГК-2» составляет 2 583 МВт, тепловая мощность 12 471 Гкал/час. Оцененность ТГК-2 соответствует \$421 за кВт.</p> <p>Исходя из разделительного баланса РАО «ЕЭС России», чистые активы ОАО «ТГК-2 Холдинг» равны 3.191 млрд. руб. и составляют 0.3% от чистых активов РАО ЕЭС до разделения. На такую же долю должна минимально упасть цена РАО ЕЭС после выделения «ТГК-2 Холдинг».</p> <p>По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ТГК-2 находится в пределах \$0.00153.....\$0.00163. На 06.11.2007 г. они недооценены на 63%.</p>	

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,0004	НЕДООЦЕНЕН
<b>ТГК-9: убытки в 3 квартале</b>		
<p>ОАО "ТГК-9" в 3 квартале 2007 года получило чистый убыток, рассчитанный по российским стандартам бухгалтерского учета, в размере 806.869 млн рублей, что в 2.4 раза больше чистого убытка за второй квартал 2007 года. Таким образом, по итогам девяти месяцев ТГК-9 получила чистый убыток в размере 46.741 млн рублей против 621.879 млн рублей чистой прибыли в январе-сентябре 2006 года.</p> <p>Комментарий</p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ТГК-9» составляет 3 280 МВт, тепловая мощность 16 952 Гкал/ч. Оцененность ТГК-9 соответствует \$487 за кВт. По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ТГК-9 находится в диапазоне \$0.00038...\$0.00040. На 06.11.2007 г. они недооценены на 34%.</p>		

### Кузбассэнерго

	Целевой уровень	Рекомендация
	5,52	НЕДООЦЕНЕН
<b>ТГК-12: Выделение из РАО ЕЭС</b>		
<p>Акционеры ОАО «Кузбассэнерго» (ТГК-12) одобрили выделение компании из РАО "ЕЭС России" в рамках завершения реструктуризации энергохолдинга и проголосовали за дробление акций АО. "Кузбассэнерго" будет выделена из РАО "ЕЭС" через специальную структуру - ОАО «Кузбассэнерго Холдинг», с одновременным присоединением. Кроме того, по решению акционеров каждая акция компании номинальной стоимостью 1 рубль конвертируется в 100 обыкновенных акций номинальной стоимостью 0.01 рубля каждая.</p> <p>Комментарий</p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ТГК-12» составляет 4 772 МВт, тепловая мощность 6 997 Гкал/час. РАО "ЕЭС" принадлежит 49% акций генкомпании, СУЭК - 44%. Оцененность ТГК-12 соответствует \$356 за кВт.</p> <p>Исходя из разделительного баланса РАО «ЕЭС России», чистые активы ОАО «Кузбассэнерго Холдинг» равны 7.041 млрд. руб. и составляют 0.65% от чистых активов РАО ЕЭС до разделения. На такую же долю должна минимально упасть цена РАО ЕЭС после выделения «Кузбассэнерго Холдинг».</p> <p>По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ТГК-12 находится в пределах \$5.21...\$5.52. На 08.11.2007 г. они недооценены на 81%. ТГК-12 - самая недооцененная российская генерирующая компания.</p>		

### ОГК-2

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,23	НЕДООЦЕНЕН
<b>ОГК-2: Чистая прибыль за 9 месяцев составила 343.9 млн рублей</b>		
<p>Выручка ОАО «ОГК-2» за 9 месяцев 2007 г. составила 24 млрд 215.448 млн рублей, а себестоимость - 23 млрд 324.134 млн рублей. Прибыль от продаж - 891.314 млн рублей, прибыль до налогов - 536.538 млн рублей, чистая прибыль 343.934 млн рублей.</p> <p>Комментарий</p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ОГК-2» составляет 8 695 МВт, тепловая мощность 1 814 Гкал/час. Оцененность ОГК-2 равна \$404 за кВт.</p> <p>По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ОГК-2 находится в диапазоне \$0.217...\$0.230. На 09.11.2007 г. они недооценены на 70%. ОГК-2 входит в тройку самых недооцененных российских генерирующих компаний.</p>		

	Целевой уровень	Рекомендация
<b>Воронежэнерго:</b> <b>Инвестпрограмма удвоена</b>	1,5	ПЕРЕОЦЕНЕН
<p>ОАО "Воронежэнерго" в 2007 году увеличит объем инвестиционной программы почти вдвое по сравнению с 2006 годом - до 423 млн рублей. Основным источником финансирования инвестпрограммы стали собственные средства компании и прибыль отчетного периода, а также плата за техприсоединение новых потребителей к сетям. В основном инвестиционные средства предназначены для ремонта воздушных линий и техпереворужения подстанций.</p> <p>Комментарий</p> <p>ОАО "Воронежэнерго" входит в зону конфигурации ОАО "МРСК Центра". Протяженность воздушных линий электропередачи Воронежэнерго: 220 кв – 992 км, 110 кв – 4285 км, 35 кв и ниже – 47 858 км.</p> <p>По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ОАО «Воронежэнерго» находится в пределах \$1.47.....\$1.50. На 08.11.2007 г. они переоценены на 51%.</p>		

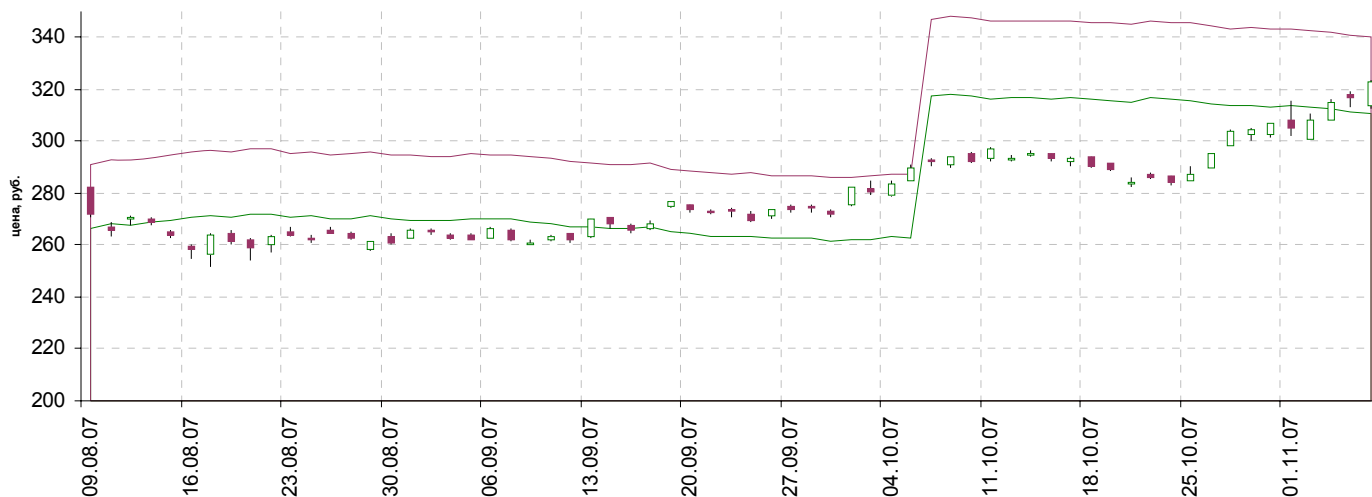
### Степень оцененности акций крупнейших российских эмитентов

Акция	ЦенаЗакр на предыдущ. день	Коридор Справедливых Цен	Переоцен/Недооцен в % относительно		Режим оцененности
			Нижн. граница СпрЦен*	Верхн. граница СпрЦен**	
НорНикель	7575	5918- 6390	-22%	-16%	критически переоценен
ЛУКОЙЛ	2303,11	2397- 2637	4%	14%	недооценен
Сургутнефтегаз	31,63	36- 40	15%	26%	критически недооценен
МТС	349	294- 318	-16%	-9%	переоценен
ГАЗПРОМ	323,25	311- 340	-4%	5%	оценен

\* положительное значение говорит о степени недооцененности акций относительно нижней границы коридора справедливой стоимости. Отрицательное значение говорит о степени переоцененности акций относительно нижней границы коридора.

\*\* положительное значение говорит о степени недооцененности акций относительно верхней границы коридора справедливой стоимости. Отрицательное значение говорит о степени переоцененности акций относительно верхней границы коридора.

Динамика цен на инструмент и коридор справедливых цен Газпрома



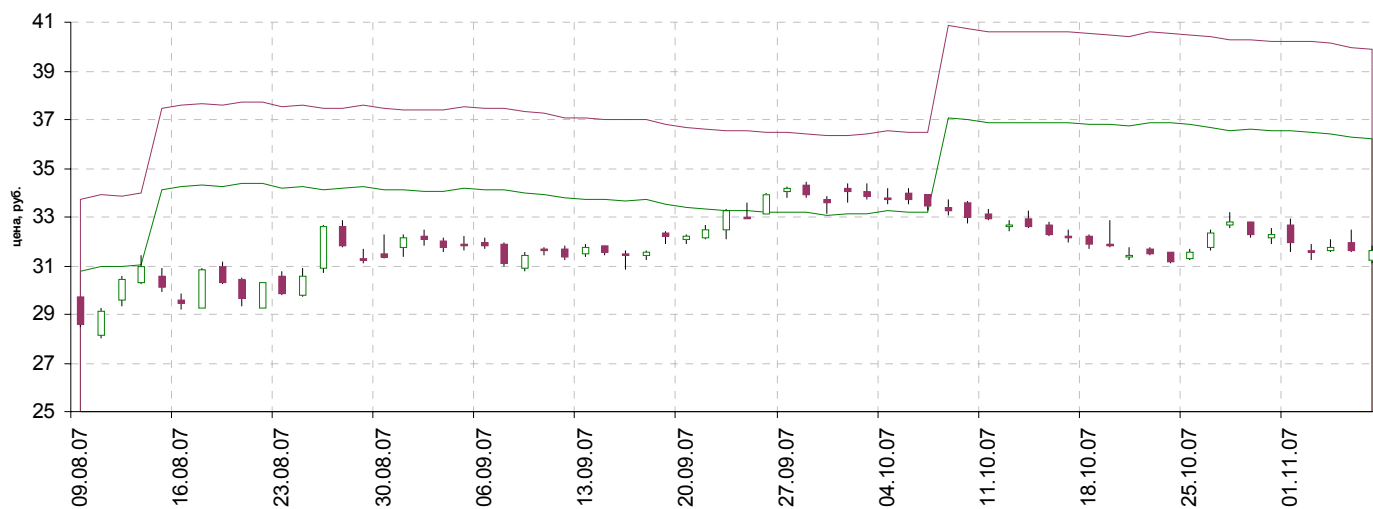
Динамика цен на инструмент и коридор справедливых цен Лукойл



**Динамика цен на инструмент и коридор справедливых цен Норникель**



**Динамика цен на инструмент и коридор целевых цен Сургутнефтегаз**



**Динамика цен на инструмент и коридор справедливых цен МТС**



### Динамика цен на инструмент и коридор справедливых цен РАО ЕЭС



В связи с повышенными рисками, связанными с вложениями в акции РАО "ЕЭС России" мы не рекомендуем использовать их при инвестировании по коридорам справедливых цен



ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ КОМПАНИЯ

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

09.11.2007

## Итоги торгов: Нефть и газ

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
АНК Башнефть	BANE	21,9	33,54	16,4000 ▲	0,1700	1,05			2 739 733 039
АНК Башнефть, п.	BANEP	12,3	2,93	11,9500 ▲	0,2000	1,70			406 816 561
Варьеганнефть	vam	25,7	90,37	13,5000 ▲	0,5000	3,85			210 236 103
Газпром	gazp	13,9	5,30	13,2000 ▲	0,8200	6,62	11 849 740,85	26	309 970 088 097
Газпром (ФБ Санкт-Петербург)	GSPBEX	13,9	5,37	13,1916 ▲	0,8093	6,54	10 308 945,78	521	308 404 482 272
Газпром нефть	SIBN	5,1	-3,77	5,3000 ▲	0,3500	7,07	5 300,00	1	25 128 888 087
Запсибгазпром	zsgp	0,41	2,50	0,4000					17 445 173
ЛУКОЙЛ НК	LKOH	107,7	14,82	93,8000 ▲	3,3000	3,65	3 497 975,00	14	79 523 139 346
НОВАТЭК	NVTK	Отозвана	0,00	5,9500 ▲	0,1000	1,71			16 699 683 000
ОАО НК Роснефть	ROSN	9,2	-0,54	9,2500 ▲	0,4800	5,47	4 263 907,25	35	97 751 445 241
ОАО ТНК-ВР Холдинг	tnbp	3,2	39,74	2,2900 ▼	-0,0100	-0,43	68 350,00	3	36 104 256 102
РИТЭК	RITK	Отозвана	0,00	10,9000					1 433 143 800
Славнефть-Мегионнефтегаз	MFGS	54,9	50,41	36,5000 ▲	1,5000	4,29			3 307 533 941
Сургутнефтегаз	SNGS	1,63	25,58	1,2980 ▼	-0,0270	-2,04	6 490,00	1	46 372 341 127
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	1	47,93	0,6760 ▼	-0,0240	-3,43	672 300,00	3	5 178 053 413
Татнефть	TATN	7,15	12,60	6,3500 ▲	0,1500	2,42			13 507 882 340
Татнефть, п.	TATNP	4,3	28,36	3,3500 ▲	0,0500	1,52			486 778 050
Транснефть, п.	TRNFP	2645	27,16	2080,0000 ▲	135,0000	6,94	1 461 000,00	10	3 245 246 254

## Итоги торгов: Энергетика

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Белгородэнерго	BLRS	26,8	-95,43	586,0000					322 659 720
Брянскэнерго, п.	brenp	6,85	-27,82	9,4900					19 514 810
Бурятэнерго	buen	0,23	-61,60	0,5990					98 437 199
Волжская ГЭС, Волгоградская область	VOLG	0,609	-35,89	0,9500 ▲	0,0050	0,53			2 604 838 320
Воткинская ГЭС	VOTG	0,77	-33,04	1,1500 ▲	0,0900	8,49			381 819 726
Единая энергетическая система, РАО	EESR	1,52	22,19	1,2440 ▲	0,0260	2,13	17 617 587,41	32	50 872 074 898
Единая энергетическая система, РАО, п.	EESRP	1,3	17,12	1,1100 ▲	0,0050	0,45			2 241 161 335
Жигулевская ГЭС	VLGS	0,1907	-62,97	0,5150 ▼	-0,0050	-0,96			1 952 178 477
Зейская ГЭС	ZYGS	0,4363	-16,10	0,5200 ▼	-0,0100	-1,89			412 999 575
Иркутскэнерго	IRGZ	1,89	75,81	1,0750 ▲	0,0050	0,47	107 500,00	1	5 124 318 278
Красноярская ГЭС	KRSG	10,748	114,96	5,0000 ▲	0,7000	16,28			1 681 754 274
Ленэнерго	LSNG	0,85	-55,26	1,9000 ▲	0,0500	2,70			1 259 174 542
Московская объединенная электросетевая компания	MSRS	0,12	49,07	0,0805 ▼	-0,0027	-3,25			2 245 824 096
Мосэнерго	MSGN	0,188	-28,38	0,2625 ▲	0,0055	2,14			10 235 460 123
ОАО Волжская ТГК (ОАО ТГК-7), ао	TGKG	0,185	67,42	0,1105 ▲	0,0005	0,45			2 844 040 694
ОАО Енисейская ТГК (ТГК-13)	TGKM	304	45,45	209,0000 ▼	-1,0000	-0,48			1 160 324 395
ОАО Московская городская электросетевая компания	MGRS	0,01	-85,71	0,0700 ▼	-0,0030	-4,11			1 836 208 381
ОГК-1	OGKA	0,13983	22,66	0,1140 ▲	0,0015	1,33			4 866 108 028
ОГК-2	OGKB	0,23	70,37	0,1350 ▲	0,0025	1,89			4 255 279 849
ОГК-3	OGKC	0,125	-17,76	0,1520 ▼	-0,0005	-0,33			6 767 039 893
ОГК-4	OGKD	0,096	-27,00	0,1315					8 154 414 790
ОГК-5	OGKE	0,172	0,35	0,1714 ▲	0,0012	0,71	811 296,16	4	6 062 743 381
Омскэнерго	omng	19,16	-74,45	75,0000					135 846 138
Орелэнерго	oren	0,127	-80,46	0,6500					102 051 137
Псковэнерго	PSEN	0,557	-58,74	1,3500					137 891 887
Саяно-Шушенская ГЭС	sshg	1,093	-37,36	1,7450 ▼	-0,0200	-1,13	191 950,00	2	3 374 020 383
Ставропольская электрическая генерирующая компания	STGR	0,0677	-66,15	0,2000 ▲	0,0170	9,29			155 062 972
Ставропольэнерго	STRG	0,045	-75,00	0,1800					137 451 942
Тверьэнерго	TVRE	0,145	-65,48	0,4200					121 147 600
ТГК-1	TGKA	0,0015	14,50	0,0013 ▲	0,0000	0,77			4 890 718 883
ТГК-14	TGKN	0,00055	57,14	0,0004					162 645 903
ТГК-2	TGKB	0,00163	66,33	0,0010 ▼	0,0000	-1,01	34 380,16	1	1 074 076 431
ТГК-4	TGKD	0,0017	37,10	0,0012 ▲	0,0000	1,64	23 176,69	2	1 651 502 456
ТГК-5	TGKE	0,00141	36,89	0,0010 ▼	0,0000	-0,96	163 300,00	9	1 254 859 092
ТГК-6	TGKF	0,00171	66,02	0,0010 ▲	0,0000	1,98			1 289 500 236
ТГК-8	TGKH	0,00183	38,64	0,0013 ▼	0,0000	-0,75			1 788 617 102
ТГК-9	TGKI	0,00038	26,67	0,0003 ▼	0,0000	-3,23			1 652 390 382
Тулэнерго	TLEN	0,05771	-51,87	0,1199					117 501 322
Читаэнерго	CHIE	0,0323	-41,27	0,0550					56 898 324
Ярэнерго	YARE	2,37	-76,30	10,0000 ▼	-5,0000	-33,33	15 600,00	1	171 435 840



ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ КОМПАНИЯ

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 09.11.2007

### Итоги торгов: Телекоммуникации

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Башинформсвязь	BISV	0,29	60,22	0,1810					163 706 612
Башинформсвязь, п.	BISVP	0,21	52,73	0,1375					4 885 928
ВолгаТелеком	NNSI	7,02	13,41	6,1900 ▲	0,4900	8,60	232 200,00	4	1 503 004 559
ВолгаТелеком, п.	NNSIP	5,2	25,91	4,1300 ▲	0,2300	5,90			319 735 276
Дальсвязь	ESPK	8,4	54,13	5,4500 ▲	0,1700	3,22	27 250,00	1	520 918 744
Дальсвязь, п.	ESPKP	7,4	60,87	4,6000					137 299 009
МГТС	MGTS	23,28	-33,49	35,0000					2 323 029 720
ОАО Комстар - Объединенные ТелеСистемы	CMST	12	-7,69	13,0000 ▲	0,1000	0,78			4 597 349 460
ОАО Мобильные ТелеСистемы	MTSS	13	-7,14	14,0000 ▲	0,3000	2,19	553 800,00	4	27 597 600 381
РБК Информационные системы	RBCI	10,2	12,09	9,1000 ▼	-0,4000	-4,21	5 460,00	1	1 085 266 000
Ростелеком	RTKM	5,3	-45,08	9,6500 ▼	-0,2300	-2,33	193 000,00	2	7 031 919 488
Ростелеком, п.	RTKMP	1,47	-52,58	3,1000 ▲	0,4500	16,98			594 937 099
Северо-Западный Телеком	SPTL	1,57	-16,04	1,8700 ▲	0,0440	2,41	372 000,00	3	1 638 744 505
Северо-Западный Телеком, п.	SPTLP	1,18	-3,67	1,2250 ▲	0,0350	2,94	73 550,00	2	306 702 438
СибирьТелеком	ENCO	0,13	7,44	0,1210 ▲	0,0070	6,14	121 000,00	1	1 453 379 621
СибирьТелеком, п.	ENCOP	0,083	7,10	0,0775 ▲	0,0025	3,33	38 750,00	1	302 902 551
Уралсвязьинформ	URSI	0,072	9,09	0,0660 ▼	-0,0017	-2,51	263 000,00	2	2 123 644 918
Уралсвязьинформ, п.	URSIP	0,047	17,50	0,0400	0,0000	0,00	80 000,00	2	313 437 651
Центр Телеком	ESMO	1,12	21,74	0,9200 ▼	-0,0100	-1,08			1 435 986 218
Центр Телеком, п.	ESMOP	0,68	13,33	0,6000 ▼	-0,0475	-7,34	5 411,40	1	315 595 693
Южная телеком.компания	KUBN	0,25	19,62	0,2090 ▲	0,0165	8,57	20 900,00	1	618 747 209
Южная телеком.компания, п.	KUBNP	0,17	14,86	0,1480					126 379 739

### Итоги торгов: Нефтехимия, химия и нефтеперера

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Азот	azop	941	9,42	860,0000					338 902 285
Волтайр-Пром	vltp	Отозвана	0,00	2,0000 ▼	-0,5000	-20,00			2 460 024
Казаньоргсинтез, п., п.	kzosp	0,47	118,60	0,2150 ▼	-0,0025	-1,15	12 600,00	2	25 115 160
ЛУКОЙЛ-Нижгороднефтеоргсинтез	ngns	51,3	-14,50	60,0000 ▼	-2,0000	-3,23			540 360 810
Метафракс	mefr	1,9	38,69	1,3700 ▼	-0,0500	-3,52	27 100,00	2	441 915 635
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,09	-88,00	0,7500 ▲	0,0400	5,63			1 127 879 200
Нижнекамскнефтехим, п.	nkncp	0,298	-25,50	0,4000 ▲	0,0550	15,94			68 979 881
Нижнекамскшина	NKSH	2,16	54,29	1,4000 ▼	-0,1600	-10,26	35 000,00	3	89 223 639
Ново-Уфимский НПЗ	nunz	1,72	22,86	1,4000					1 096 298 559
Ново-Уфимский НПЗ, п., п.	nunzp	1,1	41,03	0,7800					59 297 205
ОАО НК Роснефть-Алтайнефтепродукт	alnр	0,415	3,75	0,4000 ▼	-0,0800	-16,67			17 565 796
Оргсинтез, Казань	KZOS	0,72	38,46	0,5200 ▲	0,0175	3,48			893 449 557
Салаватнефтеоргсинтез	snoz	84,5	11,55	75,7500					1 391 313 825
Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез	JNOS	1,56	56,00	1,0000					764 776 873
Соломбальский ЦБК	scbk	Отозвана	0,00	0,1500					17 160 648
Соломбальский ЦБК, п.	scbkp	Отозвана	0,00	0,0900					4 314 058
Уралкалий	URKA	1,14	-76,97	4,9500 ▼	-0,0500	-1,00	1 084 060,00	12	10 364 388 956
Уфанефтехим	UFNC	4,63	34,99	3,4300					914 097 619
Уфанефтехим, п.	UFNCP	2,85	70,66	1,6700 ▲	0,0900	5,70			104 670 763
Уфаоргсинтез	UFOS	3,64	-2,28	3,7250 ▲	0,0750	2,05			354 411 469
Уфаоргсинтез, п., п.	UFOSP	2,42	0,83	2,4000 ▼	-0,1000	-4,00			30 329 500
Уфимский НПЗ	unpz	2,29	20,53	1,9000 ▼	-0,0800	-4,04	14 245,00	1	1 008 398 760
Уфимский НПЗ, п.	unpzp	1,61	54,07	1,0450 ▼	-0,0050	-0,48			76 422 483
Химпром, Новочебоксарск	HIMC	Отозвана	0,00	0,1800 ▼	-0,0100	-5,26			99 889 660
Химпром, Новочебоксарск, п.	HIMCP	Отозвана	0,00	0,0500					10 953 418
Череповецкий АЗОТ	chea	37,25	-37,92	60,0000					319 688 000
Ярославский шинный завод	yash	15	123,88	6,7000					58 476 846

### Итоги торгов: Металлургия

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Ашинский металлургический завод	amez	0,52	-42,22	0,9000 ▼	-0,0100	-1,10			408 732 954
Бурятзолото	BRZL	27,5	44,74	19,0000 ▲	3,0000	18,75			108 922 685
Верхнесалдинское металлургическое объединение	VSMO	301,24	-7,31	325,0000 ▲	4,0000	1,25	195 173,50	2	3 744 193 484
Выксунский металлургический завод	vsmz	1500	-22,68	1940,0000 ▲	105,0000	5,72			3 463 246 160
Гайский ГОК	ggok	964,1	32,07	730,0000 ▼	-20,0000	-2,67			423 123 130
ГМК Норильский никель	GMKN	261	-15,78	309,9000 ▲	16,4000	5,59	5 496 250,00	18	58 207 652 601
Карельский окатыш	karo	1349,24	13,38	1190,0000 ▲	85,0000	7,69			1 249 896 000
Металлургический завод им. А.К.Серова	metz	370,8	76,57	210,0000					66 651 220
Металлургический завод им. А.К.Серова, п.	metzp	151,7	85,00	82,0000					9 801 600
Михайловский ГОК	mgok	456,6	2,61	445,0000 ▼	-45,0000	-9,18			2 402 711 080
Новолипецкий металлургический комбинат	nimk	3,1275	-27,27	4,3000 ▲	0,2000	4,88	107 500,00	1	25 770 877 132
ОАО "Электроцинк"	eltz	133,38	11,15	120,0000 ▼	-5,0000	-4,00			165 708 344
ОАО Ванадий-Тула	vaty	Отозвана	0,00	150,0000 ▼	-14,9000	-9,04			97 466 800
ОАО Магнитогорский металлургический комбинат	MAGN	1,0834	-18,85	1,3350 ▲	0,0350	2,69	531 500,00	5	15 510 266 249
ОАО Полиметалл	PMTL	7,64	0,53	7,6000 ▲	0,4100	5,70	372 097,10	9	2 342 245 500
ОАО Полюс Золото, ао	PLZL	65,44	40,73	46,5000 ▲	0,7000	1,53	297 100,00	3	8 849 298 396
ОАО Распадская	RASP	3,8337	-25,56	5,1500 ▲	0,0400	0,78			3 927 423 034
ОАО Стальная группа Мечел	MTLR	14,86	-39,35	24,5000					8 949 821 018
ОАО Трубная металлургическая компания	TRMK	6,1348	-43,97	10,9500 ▼	-0,2800	-2,49	42 310,80	1	9 559 360 950
Первоуральский новотрубный завод	prntz	26,3	-19,08	32,5000 ▼	-0,5000	-1,52			718 032 537
Приаргунское производственное горно-химическое объе	pgho	Отозвана	0,00	640,0000 ▼	-5,0000	-0,78			1 022 308 200
Приаргунское производственное горно-химическое объе	pgpho	Отозвана	0,00	300,0000 ▼	-25,0000	-7,69			109 873 240
Северский трубный завод	SVTZ	12,9	-8,51	14,1000 ▼	-0,4000	-2,76	14 100,00	1	678 620 592
Синарский трубный завод	sntz	114	-12,31	130,0000	0,0000	0,00	92 430,00	1	818 422 150
Среднеуральский медеплавильный завод	sumz	31	34,78	23,0000 ▼	-2,0000	-8,00			98 470 008
Таганрогский металлургический завод	TAMZ	1,25	4,17	1,2000					541 078 200
Угольная компания Южный Кузбасс	UKUZ	Отозвана	0,00	54,0000 ▼	-1,0000	-1,82	81 000,00	1	1 949 897 718
Уралэлектромедь	uelm	64	-46,22	119,0000 ▼	-4,5000	-3,64	213 882,00	5	595 980 418
Учалинский горно-обогатительный комбинат	ugok	30	27,66	23,5000 ▲	1,0000	4,44			837 820 060
Челябинский трубопрокатный завод	chep	3,1	-34,74	4,7500 ▲	0,0700	1,50			2 196 580 392
Челябинский цинковый завод	chzn	21,96	57,42	13,9500 ▼	-0,2500	-1,76			73 814 148
Череповецкий МК Северсталь	CHMF	18,27	-23,07	23,7500 ▲	0,0500	0,21			23 429 056 504

### Итоги торгов: Машиностроение

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
ГАЗ	GAZA	129	-14,00	150,0000 ▲	1,5000	1,01			2 703 957 960
Казанский вертолетный завод	KHEL	1,9	15,15	1,6500 ▼	-0,1000	-5,71			238 838 555
Казанское моторостроительное производственное объе	krmo	9,15	-12,02	10,4000					63 429 100
Мотовилихинские заводы	motz	0,285	-0,70	0,2870					267 868 707
Научно-производственная корпорация ИРКУТ	IRKT	1,06	4,95	1,0100 ▲	0,0300	3,06			939 006 348
ОАО Северсталь-авто	SVAV	44,46	-9,27	49,0000 ▲	1,0000	2,08	195 550,00	4	1 675 382 398
Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора)	OMZZ	Отозвана	0,00	8,0000					262 553 376
Тяжпромарматура, г. Алексин Тульской обл.	aztp	419	35,60	309,0000					35 316 735
Уфимское моторостроит.объедин.	UFMO	2,61	45,00	1,8000					431 091 756
Энергомашкорпорация	enma	0,41	167,97	0,1530 ▲	0,0010	0,66			79 356 272

### Итоги торгов: Потребительский сектор

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Аптечная сеть 36,6	aptk	66	-15,38	78,0000 ▼	-1,0000	-1,27			604 000 000
Вимм-Билль-Данн Продукты Питания	WBDF	70	-13,58	81,0000 ▼	-0,9000	-1,10	81 000,00	1	3 564 000 000
Концерн Калина	KLNA	53	23,26	43,0000 ▲	0,1000	0,23	21 500,00	1	419 349 373
Красный Октябрь, МКФ	KROT	40	-8,68	43,8000 ▼	-0,2000	-0,45			368 489 688
ОАО Агропромышленная компания "Хлеб Алтая"	AKHA	0,54	-16,92	0,6500					46 863 158
ОАО ВЕРОФАРМ	VRPH	46	-2,13	47,0000 ▼	-0,2500	-0,53			465 000 000
ОАО Группа "РАЗГУЛЯЙ"	GRAZ	6,5	22,64	5,3000 ▲	0,5000	10,42	2 150 050,00	17	562 729 620
ОАО ДИКСИ Групп, ао	DIXY	16	13,23	14,1300 ▼	-0,0100	-0,07			843 000 000
ОАО Лебедянский	LEKZ	112	20,30	93,1000 ▲	0,1000	0,11	372 400,00	8	1 900 292 030
ОАО Магнит	MGNT	50	7,76	46,4000 ▲	0,7000	1,53			3 330 000 000
Пивоваренная компания Балтика	PKBA	60	23,08	48,7500 ▼	-0,2500	-0,51	341 250,00	2	7 875 228 270
Пивоваренная компания Балтика, п.	PKBAP	38	23,58	30,7500 ▼	-0,7500	-2,38			406 203 450
Седьмой Континент	SCON	30	9,09	27,5000 ▲	1,2000	4,56	186 150,00	3	1 994 464 500

### Итоги торгов: Транспорт

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Мурманское морское пароходство	mush	Отозвана	0,00	199,5000 ▲	4,5000	2,31			175 482 444
Новороссийское морское пароходство	nomr	Отозвана	0,00	3,0500 ▼	-0,1500	-4,69	76 250,00	2	1 146 313 525

### Итоги торгов: Банки

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
ОАО АКБ РОСБАНК	ROSB	Отозвана	0,00	7,6000 ▼	-0,1000	-1,30			4 932 613 901
Сберегательный банк РФ	SBER	Отозвана	0,00	4,3600 ▲	0,0600	1,40	6 678 283,04	15	93 823 136 223
Сберегательный банк РФ, п.	SBERP	Отозвана	0,00	3,0000	0,0000	0,00	224 250,00	2	2 990 000 000

### Итоги торгов: IT-интеграция

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
ОАО АРМАДА, ао	ARMD	12	-40,00	20,0000 ▲	0,3000	1,52	20 000,00	1	240 000 000



ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ КОМПАНИЯ

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

09.11.2007

Итоги торгов: РТС		Акции, показавшие лучшую динамику (изменение в %)					
Эмитент	Тикер	Изменение, \$	Изменение, %	Цена, \$	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
ДОК Красный Октябрь	dkko	0,0720	92,31	0,1500			13 650 000
ГЗАС им.А.С.Попова	gzas	20,0000	66,67	50,0000			11 198 475
Волгоградэнерго, п.	VGENP	0,4390	61,83	1,1490			75 170 910
Волгоградэнерго	VGEN	0,5200	55,91	1,4500			350 687 596
Красногорский завод им. С.А. Зверева, п.	kzizp	1,0000	40,00	3,5000			2 377 145
Долгопрудненское НПП	dnpp	64,0000	40,00	224,0000			34 529 790
Автодизель	avdz	36,0000	36,36	135,0000			189 449 928
Воронежэнерго, п.	VZENP	0,8400	34,29	3,2900			38 369 190
Московский НПЗ, п.	mnpzp	20,0000	33,33	80,0000			128 103 950
Минеральные удобрения	minu	40,0000	32,00	165,0000			234 900 000
Роснефть-Курганнефтепродукт	mcsu	0,2000	28,57	0,9000			11 195 446
Костромаэнерго	kosg	0,0500	20,00	0,3000			102 249 600
Бурятзолото	BRZL	3,0000	18,75	19,0000			108 922 685
Норильскгазпром	nrgp	2,9500	17,61	19,7000	6 624,00	1	134 816 688
Пермэнерго, п.	PMNGP	1,5500	17,32	10,5000	21 000,00	1	119 211 750

Итоги торгов: РТС		Акции, показавшие худшую динамику (изменение в %)					
Эмитент	Тикер	Изменение, \$	Изменение, %	Цена, \$	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Ярэнерго	YARE	-5,0000	-33,33	10,0000	15 600,00	1	171 435 840
Туполев, г. Москва	tupl	-0,0145	-30,85	0,0325			244 900 000
Комизэнерго	KOEN	-0,0140	-23,33	0,0460			164 904 758
Кировский шинный завод	KIRT	-15,0000	-21,43	55,0000			55 000 000
Волтайр-Пром	vltp	-0,5000	-20,00	2,0000			2 460 024
ЭЛСИБ	ELIB	-20,0000	-20,00	80,0000			63 000 000
УЭЛЗ-СВЕТ (Уфимский электроламповый завод)	uelz	-1,5000	-17,65	7,0000			3 135 045
ОАО НК Роснефть-Алтайнефтепродукт	alnp	-0,0800	-16,67	0,4000			17 565 796
Невинномысский Азот	neaz	-0,3500	-15,22	1,9500			604 712 240
Череповецкий АЗОТ, п.	cheap	-3,8000	-11,25	29,9900			23 625 000
Ивэнерго	iven	-0,0110	-11,00	0,0890			65 951 987
Нижнекамскшина	NKSH	-0,1600	-10,26	1,4000	35 000,00	3	89 223 639
Кирово-Чепецкий химический комбинат, п.	kchkp	-20,0000	-10,00	180,0000			46 011 000
Михайловский ГОК	mgok	-45,0000	-9,18	445,0000			2 402 711 080
Пирумметр (г.Санкт-Петербург)	piro	-2,0000	-9,09	20,0000			13 665 624

Итоги торгов: РТС		20 лидеров по объему торгов					
Эмитент	Тикер	Изменение, \$	Изменение, %	Цена, \$	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Единая энергетическая система, РАО	EESR	▲ 0,0260	2,13	1,2440	17 617 587,41	32	50 872 074 898
Газпром	gazp	▲ 0,8200	6,62	13,2000	11 849 740,85	26	309 970 088 097
Сбергательный банк РФ	SBER	▲ 0,0600	1,40	4,3600	6 678 283,04	15	93 823 136 223
ГМК Норильский никель	GMKN	▲ 16,4000	5,59	309,9000	5 496 250,00	18	58 207 652 601
ОАО НК Роснефть	ROSN	▲ 0,4800	5,47	9,2500	4 263 907,25	35	97 751 445 241
ЛУКОЙЛ НК	LKOH	▲ 3,3000	3,65	93,8000	3 497 975,00	14	79 523 139 346
ОАО Группа "РАЗГУЛЯЙ"	GRAZ	▲ 0,5000	10,42	5,3000	2 150 050,00	17	562 729 620
Транснефть, п.	TRNFP	▲ 135,0000	6,94	2080,0000	1 461 000,00	10	3 245 246 254
Уралкалий	URKA	▼ -0,0500	-1,00	4,9500	1 084 060,00	12	10 364 388 956
ОГК-5	OGKE	▲ 0,0012	0,71	0,1714	811 296,16	4	6 062 743 381
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	▼ -0,0240	-3,43	0,6760	672 300,00	3	5 178 053 413
ОАО Мобильные ТелеСистемы	MTSS	▲ 0,3000	2,19	14,0000	553 800,00	4	27 597 600 381
ОАО Магнитогорский металлургический комбинат	MAGN	▲ 0,0350	2,69	1,3350	531 500,00	5	15 510 266 249
ОАО Лебедянский	LEKZ	▲ 0,1000	0,11	93,1000	372 400,00	8	1 900 292 030
ОАО Полиметалл	PMTL	▲ 0,4100	5,70	7,6000	372 097,10	9	2 342 245 500
Северо-Западный Телеком	SPTL	▲ 0,0440	2,41	1,8700	372 000,00	3	1 638 744 505
Пивоваренная компания Балтика	PKBA	▼ -0,2500	-0,51	48,7500	341 250,00	2	7 875 228 270
ОАО Полус Золото, ао	PLZL	▲ 0,7000	1,53	46,5000	297 100,00	3	8 849 298 396
Уралсвязьинформ	URSI	▼ -0,0017	-2,51	0,0660	263 000,00	2	2 123 644 918
ВолгаТелеком	NNSI	▲ 0,4900	8,60	6,1900	232 200,00	4	1 503 004 559

### Контактная информация

ЗАО ИФК «СОЛИД»

123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А

Тел.: (495) 228-70-10

Факс: (495) 228-70-11

E-mail: [solid@solid.com.ru](mailto:solid@solid.com.ru)

URL: <http://solid-ifc.ru>

### Главный офис, Москва

Первый заместитель генерального директора	<a href="mailto:novikov@solid.com.ru">novikov@solid.com.ru</a>	Новиков Юрий
Аналитический отдел	<a href="mailto:vit@solid.com.ru">vit@solid.com.ru</a>	Карбовский Виталий
Опционы и фьючерсы	<a href="mailto:barynin@solid.com.ru">barynin@solid.com.ru</a>	Барынин Александр
Отдел маркетинга	<a href="mailto:nuzhdenov@solid-ifc.ru">nuzhdenov@solid-ifc.ru</a>	Нужденов Дмитрий
Сейлз-менеджер	<a href="mailto:zaytsev@solid-ifc.ru">zaytsev@solid-ifc.ru</a>	Зайцев Денис

Санкт-Петербург (812) 332-1329 [spb@solidinvest.ru](mailto:spb@solidinvest.ru), [spb@solid-ifc.ru](mailto:spb@solid-ifc.ru)

Альметьевск (8553) 30-6085, 30-6086, 30-6087, 30-6088, 8 (495) 981-9475 [almet@solid-ifc.ru](mailto:almet@solid-ifc.ru)

Казань (843) 570-25-80, (843) 570-25-99 факс (843) 570-25-90 [kazan@solidinvest.ru](mailto:kazan@solidinvest.ru)

Краснодар (861) 215-2823, 215-5583 [krasnodar@solid-ifc.ru](mailto:krasnodar@solid-ifc.ru)

Красноярск (3912) 27 -3474 [krasnoyarsk@solid-ifc.ru](mailto:krasnoyarsk@solid-ifc.ru)

Липецк (4742) 51-57-30 [lipetsk@solid-ifc.ru](mailto:lipetsk@solid-ifc.ru)

Нижнекамск (8555) 31-8654 [nkamsk@solid-ifc.ru](mailto:nkamsk@solid-ifc.ru)

Саратов (8452) 73-51-96, 73-51-97 [saratov@solid-ifc.ru](mailto:saratov@solid-ifc.ru)

Уфа (347) 279-99-21, 279-97-41 [ufa@solid-ifc.ru](mailto:ufa@solid-ifc.ru)

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Ведомости, Bloomberg, Интерфакс, Прайм-Тасс, Cbonds, Коммерсант, РБК, Росстат, Financial Times, Wall Street Journal, Reuters.

Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией ИФК «Солид». Для обеспечения достоверности и точности информации компанией ИФК «Солид» приложены все разумные усилия. Тем не менее, представленные сведения могут содержать неточности.

Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг. ИФК «Солид» не несет ответственности за ущерб или убытки, возникшие вследствие принятия решений на основе представленной информации. Без разрешения ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.

© 2007 ИФК «Солид». Все права защищены.