

Прогноз рынка акций на неделю

❖ Ждем роста, но страхуемся от падений *стр. 3*

Рынок акций второго эшелона

❖ Противостояние негативного внешнего фона и положительных корпоративных новостей закончилось во втором эшелоне ничьей *стр.5*

Сырьевые рынки

❖ Нефть дешевеет из-за роста запасов бензина в США *стр.7*

Мировые рынки

❖ Фондовый рынок США скорректировался на опасениях ужесточения монетарной политики ФРС *стр.8*

Энергетический сектор

❖ Новые оценки Deloitte стоимости акций РАО ЕЭС смогут со временем стать очень мощным уровнем поддержки

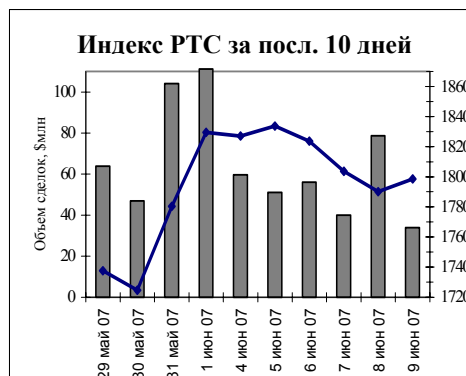
❖ Итальянский концерн Enel купил у РАО ЕЭС пакет в 25,03 процента акций ОГК-5 за 39,2 миллиарда рублей *стр. 10*

Телекоммуникационный сектор

❖ АФК Система планирует выкупить 1% собственных акций на открытом рынке *стр. 11*

Потребительский сектор

❖ Отстояли «на ноль» *стр.12*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1798,49	-1,69	-6,42
RTS 2	1993,76	-0,32	8,47
DJIA	13295,01	-2,73	6,67
NASDAQ	2549,77	-2,45	5,57
S&P 500	1493	-2,82	5,27
Dax 100	7678,26	-3,88	16,46
FTSE 100	6520,4	-2,34	4,91
CAC 40	5898,16	-4,38	6,27
Nikkei 225	17741,76	-1,29	2,93

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (июль)	68,79	-0,41	13,16
WTI (июль)	68,35	0,41	11,92
Urals (спот)	66	0,78	22,45

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 25,98

Новости одной строкой: 06.06. открытый аукцион по продаже 25,03% акций ОГК-5

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,302	1,44	20,51	118 696 346
Газпром	9,320	-1,27	-18,96	16 968 275
ЛУКОЙЛ	75,30	-2,84	-14,38	22 210 895
Сургутнефтегаз	1,085	-3,56	-29,08	2 575 350
Сбербанк	3655,00	-0,41	5,94	94 935 295
Татнефть	4,450	0,45	-3,68	44 500
Сибнефть	4,000	2,56	-12,28	169 500
Мосэнерго	0,229	0,00	13,93	0
Ростелеком	8,820	-0,23	15,29	105 790
ГМК НорНикель	194,300	-3,09	23,76	22 248 610

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	1,2564	-5,18
Газпром	9,175	-4,80
ЛУКОЙЛ	74,4	-2,11
Сургутнефтегаз	1,163	-3,73
Татнефть	4,425	-2,43
Сибнефть	3,83	4,99
Мосэнерго	0,22	-10,20
Ростелеком	8,998	-3,07
ГМК Норникель	186,5	-4,85
Система	1400	-3,45
ВТБ	0,005565	-2,37

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Начало лета выдалось нервным. Если до этого на протяжении нескольких недель российский рынок снижался почти в гордом одиночестве, изыскивая для этого в «бочке» с благоприятными факторами «ложку дегтя». Но когда рынок наконец-то созрел на отскок и возобновление позитивной динамики, поддержать эти начиная уже было не кому. Европейские и американские площадки накрыла волна распродаж. Макростатистика США ничем не порадовала рынки, затем глава ФРС Бен Бернанке в своем выступлении не оставил никаких надежд на скорое понижение учетной ставки, а ЕЦБ свою ставку вообще увеличил до 4%. Единственные, кто остался вне волатильности – рынки Азии. И даже китайский рынок, заставивший понервничать в первые дни месяца, по завершении недели хорошо себя чувствовал. Как бы не пыталось руководство Китая снизить интерес к своим фондовым площадкам, они все равно продолжают карабкаться вверх.

Основным мировым событием недели стал саммит G8. Прогнозировавшиеся негативные для России итоги саммита не оправдались. Общий настрой получился позитивным, во многом благодаря неожиданному ходу президента РФ.

Из внутренних новостей в центре стоит состоявшийся аукцион по продаже блокирующего пакета акций ОГК-5. 25,03% акций компании были проданы за 39,2 млрд.руб. с премией к рынку около 20-30% и почти на 60% выше стартовой цены. Но в энергетическом секторе это было не единственным позитивным фактором. Стало известно, что комитет по оценке РАО ЕЭС рассмотрел предложения Deloitte по уровню выкупа акций холдинга при ликвидации компании. Оценки Deloitte оказались на уровне рыночных цен. После утверждения этих оценок советом директоров держатели акций энергохолдинга получают возможность гарантированной продажи по приличным ценам.

Норильскому Никелю дали разрешение на покупку канадской компании LionOre и 18 июня истечет срок оферты. Также ГМК опубликовала финансовую отчетность по итогам 2006г по МСФО, которая оказалась лучше ожиданий. Но продолжающееся снижение цен на никель несколько охладили пыл игроков, и акциям не удалось реализовать весь потенциал этих сообщений.

Вышедшая отчетность Газпром нефти подогрела интерес к ее акциям. Благодаря хорошим финансовым результатам бумаги компании выросли по итогам недели на 5%. А весть о переговорах между АвтоВАЗом и ГАЗом о сотрудничестве позволила акциям крупнейшего российского автоконцерна вырасти по итогам недели на 13%.

По итогам недели российским индексам не удалось выйти в плюс. Индекс РТС завершил неделю на 1,7% ниже, чем был на предыдущей, и составил 1798 пунктов. Объемы торгов за 6 торговых сессий превысили \$318 млн.

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Ждем роста, но страхуемся от падений

На прошедшей неделе по основным рынкам прошла коррекция цен. Очень выраженным было снижение на фондовом рынке США. Но наиболее интересным событием стало снижение цен облигаций. Доходности облигаций прорвали сильный уровень сопротивления и совершили скачок вверх. Видимо ориентиром доходности станет действующая на сегодня ставка ФРС равная 5,25%.

Постоянные песни представителей ФРС об угрозах инфляции и последние макроэкономические данные постепенно настроили рынки на мнение, что снижения процентных ставок в ближайшее время скорей всего не будет. Больше того, судя по доходности облигаций и по динамике фьючерсов на ставку, часть участников рынка допускает возможный рост ставки.

Возникшая последнее время тенденция насыщения роста цен на сырьевые товары тоже может восприниматься как показатель изменившихся ожиданий на динамику процентных ставок. Напомним, что в конце июня состоится очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке FOMC Федеральной резервной системы США, на котором будет принято решение об уровне процентной ставки. В предстоящие дни выйдет много макроэкономических данных в западных странах и особенно в США. Рынки будут абсорбировать информацию, способную повлиять на дальнейшую динамику процентных ставок.

По сырьевым товарам ситуация достаточно разнообразная (и далеко не исчерпывается динамикой процентных ставок). Так, золото и другие драгоценные металлы уже давно проявляют некоторую нерешительность в росте цен. Последние недели коррекция проходит по базовым металлам. Особенно настораживает снижение цен на никель. Снижение цен на металл уже превысило 20% от еще недавних максимальных значений. Акции Норильского Никеля за последние годы сильно выросли вместе с ростом цен на основную продукцию. В настоящее время акции комбината держаться достаточно хорошо благодаря опубликованным недавно прекрасным отчетным данным по итогам 2006 года. Кроме того, рынок поддерживает ожидаемая покупка канадской компании LionOre. Напомним, что ГКМ "Норильский никель" увеличил цену оферты. Срок оферты истекает 18 июня. Наступающая неделя принесет новости о том, состоится ли эта сделка по слиянию. Цены на акции компании вновь приблизились к своему историческому максимуму. Однако по нашему убеждению снижение цен на никель не остается без внимания и известие о совершении сделки может стать началом продаж акций компании и, возможно, послужат поворотной точкой для столь впечатляющего бычьего тренда.

Другой важнейший параметр влияния на динамику рынка - цены на нефть пока не подает столь же тревожных сигналов, как цены никеля - с начала года цены на нефть уже выросли почти на 20%. Однако и здесь ощущается приближение некоторого насыщения.

Пока в динамике нефтяных цен наблюдается относительное затишье и думается, что в ближайшее время цены на нефть не будут для рынка главным действующим лицом.

Наступающая неделя будет очень короткой. Поэтому смотреть лучше на горизонт до конца следующей недели. Важных событий за эти дни будет достаточно много. Вторую половину июня можно смело называть временем собраний акционеров. В ближайшие 10 дней собрания акционеров проведут ГидроОГК, Северсталь, Уралсвязьинформ, Ростелеком, ТГК-1, ВТБ, ГАЗ, ОГК-2, Газпром нефть, Иркутскэнерго, Аэрофлот и целый ряд других компаний. Состоится внеочередное собрание акционеров Мосэнерго и Акционеры ТГК-5, в ходе которых будет рассмотрен вопрос о выплате промежуточных дивидендов за 1 квартал 2007г. Правда, самые крупные компании (Газпром, РАО ЕЭС, ЛУКОЙЛ) будут проводить собрание чуть позднее - под самое окончание месяца. А перед этим состоятся советы директоров компаний. Так что скучать рынку не придется. На ближайшие дни намечен выход финансовой отчетности ряда компаний. Финансовую отчетность за 1 квартал 2007г по МСФО опубликует Роснефть. ТНК-ВР, Верофарм, Аптечная сеть 36,6 - финансовые результаты по МСФО за 2006 г.

На этой неделе акции ВТБ будут включены в расчет индекса MSCI, что дает некоторую надежду на опережающий рост цен недавно размещенных на рынке акций.

Особенностей на графике цен можно ожидать и по другим акциям - произойдет окончание приема заявок на выкуп АвтоВАЗом 8% собственных акций.

На ближайшие полторы недели наиболее ожидаемым было бы движение рынка в сторону максимумов. Однако возможные рецидивы снижения на западных площадках могут легко внести коррективы в позитивный настрой.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Радость инвесторов от, начавшегося в конце прошлой недели, стремительного роста российского фондового рынка продолжалась недолго. Уже в среду состоялось очередное повышение ставки ЕЦБ и, несмотря на всю предсказуемость данного события, мировые рынки отреагировали на него очень негативно, что незамедлительно отразилось и на отечественном рынке. В результате чего, основной фондовый индекс РТС снизился за неделю на 1%. На этом фоне, благодаря исключительно позитивному потоку корпоративных новостей, компенсировавшему внешний негатив, акции второго эшелона проявили большую устойчивость, и индекс второго эшелона за неделю практически не изменился.

Аэрофлот официально представил свои финансовые показатели за 2006 год по МСФО. Выручка компании за прошлый год выросла на 18% и составила почти 3 млрд. долл., тогда как чистая прибыль увеличилась на все 36%, до 258 млн долл. По словам замгендиректора авиакомпании по финансам и планированию Михаила Полубояринова, полученные результаты не сильно отличаются от прогнозов, а их динамика даже опережает мировых лидеров отрасли. Однако он отмечает, что сейчас практически все мировые авиакомпании испытывают финансовые трудности из-за существенной долговой нагрузки, связанной с необходимостью обновления авиапарка. Впрочем, высокие финансовые результаты компании никак не отразились пока на котировках ее акций, которые продолжают снижаться под влиянием внешних факторов, а также возможной покупки компанией убыточного итальянского авиаперевозчика Alitalia.

Группа ГАЗ представила свои финансовые результаты по МСФО за 2006 год. Консолидированная выручка компании выросла за прошлый год на 26% и составила 118,8 млрд руб, тогда как чистая прибыль увеличилась на 94%, до 6 млрд руб. По словам руководства компании, опережающий рост прибыли связан с эффективной реструктуризацией активов, а также с внедрением производственной системы Toyota. Таким образом, компания следует намеченной стратегии и активно готовится к IPO, однако, место и сроки его проведения пока не называются. Скорее всего, последнее будет зависеть о конъюнктуры фондового рынка и потребности компании в дополнительных финансовых ресурсах.

Полюс Золото также подвел итоги 2006 года по МСФО. Представленные данные, на первый взгляд, вызывают легкое недоумение. Так при выручке в 735 млн. долл. компания умудрилась получить чистую прибыль в размере 1,157 млрд. долл. Уже при более детальном рассмотрении все становится на свои места - львиную долю прибыли составляет доход от продажи, принадлежавшей Полюс Золото, доли в южноафриканской компании Gold Fields. Очищенный от этой сделки показатель прибыли составляет 177 млн. долл., что на 54% превышает показатель 2005 года. Это хорошая новость для акционеров компании, однако она не смогла переломить нисходящий тренд, под влиянием которого находятся котировки акций компании в последние месяцы.

Белорусской калийной компании - единый экспортный трейдер Уралкалия и Беларуськалия – в ходе заключения нового контракта с индийской IPL на поставки хлористого калия до мая 2008 года удалось договориться о повышении цен на калийные удобрения на 50 долл. за тонну, что почти на 20% больше существующей на сегодняшний день контрактной цены. Общий объем поставок БКК в Индию составит около 1,2 млн т, что сопоставимо с уровнем поставок прошлого года. Данное обстоятельство, безусловно, положительно отразится на финансовых результатах Уралкалия по итогам 2007 года, а именно, позволит заработать дополнительно порядка 20 млн. долл. На этой новости котировки акций компании выросли за неделю почти на 10%.

Изменения индексов MSCI развивающихся рынков

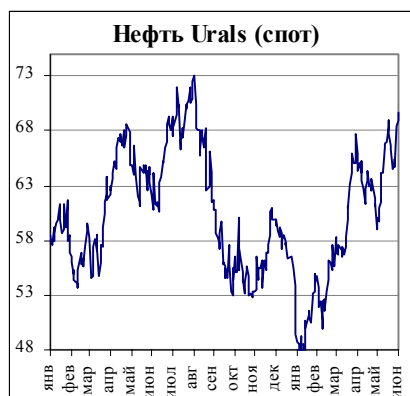
	12 июня	Изменения			
		за неделю	за месяц	за квартал	с нач года
BRIC	306,011	-2,219%	-0,09%	13,84%	7,85%
EM (EMERGING MARKETS)	1 014,132	-1,685%	-0,06%	13,24%	11,12%
EM ASIA	417,232	0,057%	1,28%	14,79%	12,32%
EM EUROPE	615,517	-3,014%	-0,82%	1,76%	-3,24%
EM EUROPE & MIDDLE EAST	477,696	-2,970%	-1,11%	2,77%	-0,63%
EM FAR EAST	367,216	0,576%	1,91%	14,14%	12,28%
EM LATIN AMERICA	3 622,720	-3,729%	-0,95%	22,49%	20,93%
Emerging Markets					
PERU	1 030,705	0,067%	2,61%	28,98%	53,53%
PAKISTAN	194,496	3,991%	4,84%	20,83%	37,73%
MALAYSIA	370,443	-1,672%	-0,65%	15,84%	28,34%
PHILIPPINES	334,857	0,269%	3,26%	23,15%	27,22%
MOROCCO	455,825	-1,238%	-2,21%	9,72%	25,95%
BRAZIL	2 711,232	-4,712%	-1,12%	25,66%	22,93%
CHILE	1 800,712	-0,399%	0,54%	17,54%	20,66%
KOREA	400,028	0,767%	2,31%	20,19%	18,82%
TURKEY	524,690	-6,446%	-7,41%	10,33%	18,78%
MEXICO	6 487,338	-3,048%	-0,88%	20,17%	18,31%
ISRAEL	228,438	-2,802%	-2,79%	10,47%	17,53%
THAILAND	216,939	-2,328%	0,58%	7,34%	14,36%
CZECH REPUBLIC	623,730	-2,339%	-1,65%	17,30%	14,14%
POLAND	1 376,838	-4,405%	-2,13%	15,35%	12,55%
INDIA	436,364	-3,715%	-3,23%	19,27%	11,71%
EGYPT	920,370	-1,158%	-1,26%	7,04%	10,99%
INDONESIA	496,517	-0,151%	-0,15%	20,22%	10,51%
CHINA	57,137	0,821%	1,72%	16,65%	9,75%
COLOMBIA	582,310	-0,420%	0,33%	17,16%	5,91%
SOUTH AFRICA	469,050	-5,247%	-4,29%	5,32%	5,85%
HUNGARY	1 045,494	-5,257%	-4,62%	13,25%	4,23%
TAIWAN	287,080	1,102%	2,59%	4,02%	2,95%
ARGENTINA	3 141,193	-6,030%	-5,55%	5,28%	1,85%
JORDAN	206,749	-1,605%	-1,59%	-14,77%	-1,14%
RUSSIA	1 119,349	-1,910%	1,20%	-3,83%	-10,47%

Исм.: MSCI

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами

Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (июль)	68,79	-0,41
WTI (июль)	68,35	0,41
Urals (спот)	66	0,78



После бурного роста цен на нефть, состоявшегося в понедельник, вчерашний день оказался днем коррекции. Июльские фьючерсы на поставку нефти марки WTI по итогам регулярной сессии на Нью-Йоркской товарной бирже NYMEX во вторник подешевел на \$0,62 - до \$65,35 (-0,9%) за баррель. На Лондонской межконтинентальной бирже, ICE, цена на июльский контракт на нефть марки Brent снизилась на \$0,77 - до \$68,79 (-1,1%) за баррель.

Июльский контракт на поставку неэтилированного бензина упал на NYMEX на \$0,0163 - до \$2,135 (-0,8%) за галлон. Июльские фьючерсы на поставку топочного мазута потеряли в цене \$0,0152, опустившись до \$1,9139 (-0,8%) за галлон.

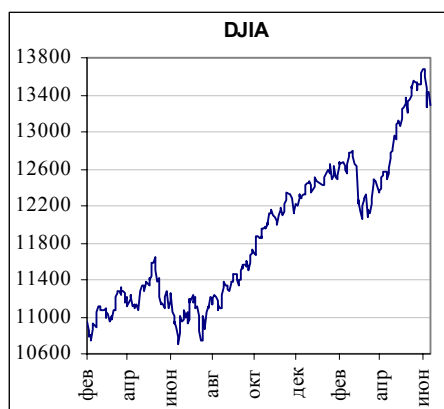
Снижение цен было вызвано ожиданием значительного увеличении запасов бензина в США на прошлой неделе. Данные по запасам нефти и нефтепродуктов будут объявлены сегодня в 18.30 по московскому времени. Ожидается рост запасов бензина на 1,5 млн. баррелей.

Кроме того, рынок все больше склоняется к тому, что ФРС США не будет снижать базовую ставку в ближайшей перспективе. Это ведет к снижению ликвидности в мировой финансовой системе и заставляет рынки корректироваться.

В то же время июльский контракт на поставку природного газа вырос на \$0,074 - до \$7,682 (+1%) за миллион британских термических единиц.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	13295,01	-2,73	6,67
NASDAQ	2549,77	-2,45	5,57
S&P 500	1493	-2,82	5,27
Dax 30	7678,26	-3,88	16,46
FTSE 100	6520,4	-2,34	4,91
CAC 40	5898,16	-4,38	6,27
Nikkei 225	17741,76	-1,29	2,93
Hang Seng	20591,73	-1,08	3,60
Bovespa	51797,14	-3,04	19,35



За прошедшую неделю фондовый рынок США значительно снизился, скорректировавшись, таким образом, после фазы продолжительного весеннего роста: DJI -1,78%, S&P 500 -1,87%, NASDAQ -1,54%. Поводом для продаж послужили новости о высокой доходности облигаций и опасения высоких темпов инфляции.

Промышленные заказы выросли в апреле всего на 0,3% (расчеты аналитиков находились на уровне 1%). Предыдущее значение было пересмотрено с 3,5% до 4,1%. За счет переоценки мартовского значения индекс оказался на ожидаемом уровне и не сильно отразился на планах инвесторов.

Председатель ФРС Бен Бернанке сказал, что американская экономика будет расти медленно, негативное влияние на нее будет оказывать рынок жилья, еще не выбравшийся из кризиса. Инфляция будет постепенно снижаться, но риски здесь остаются повышенными. Таким образом, Бернанке фактически лишил инвесторов надежд на скорое снижение учетной ставки, которое ожидалось многими экспертами и поддерживало рост рынка.

Фондовый рынок начинает терять привлекательность по сравнению с рынком государственных займов. Доходность десятилетних казначейских облигаций США впервые с августа 2006 г. превысила уровень 5%. Доходность облигаций начинает на равных конкурировать с доходностью фондовых активов, и инвесторы предпочитают перевести средства в менее рискованные бумаги долгового рынка. Также усилились опасения, связанные с ужесточением монетарной политики ФРС, так как высокая доходность гособлигаций может стать преобладающим фактором в вопросах изменения ставки.

Негативно отразилось на американском рынке решение европейского Центробанка повысить процентную ставку с 3,75% до 4%. Наиболее сильно подешевели акции финансового сектора, обладающего повышенной чувствительностью к изменениям ставки. Инвесторы опасаются, что решение ЕЦБ станет плохим примером для ФРС, который пока сохраняет ставку на прежнем уровне.

Министерство труда опубликовало окончательные значения производительности и стоимости труда. Производительность снизилась по сравнению с предварительным значением (с 1,7% до 1%). Стоимость рабочей силы на единицу продукции за первый квартал была пересмотрена с 0,6% до 1,8%. Первый показатель слабо повлиял на рынок, второй усилил опасения инвесторов по поводу усиления инфляционного давления.

Дефицит торгового баланса США сократился в апреле до \$58,5 млрд., не оправдав прогнозов экспертов, ожидавших \$63,5 млрд. Предыдущее значение было пересмотрено в сторону понижения до \$62,39 млрд. Снижение апрельского дефицита было обусловлено ростом экспорта (до \$129,49 млрд.) и снижением импорта (до \$187,98 млрд.).

В понедельник были анонсированы новые корпоративные сделки. Производитель оборудования Solectron (SLR +15,1%) будет куплен сингапурской компаний Flextronics International за \$3,6 млрд. Dominion (D +0,3%) решил продать некоторые нефтегазовые активы на территории США общей суммой \$6,5 млрд. компаниям Loews (LTR +2,6%) и XTO (XTO +5,6%). Информационная компания Руперта

Мердока (Rupert Murdoch) News (NWS -0,5%) сделала предложение о покупке Dow Jones (DJ -1,7%).

Wal-Mart (WMT) сообщил о результатах майских розничных продаж, которые оказались ниже прогнозов аналитиков. Тем не менее, мало кто из розничных продавцов оправдал ожидания, и акции Wal-Mart выросли на 0,3%.

На фондовом рынке США сохраняются негативные настроения. Конкуренция со стороны гособлигаций, крушение надежд на понижение учетной ставки и повышенные инфляционные опасения могут привести к трансформации коррекции в полноценную негативную тенденцию.

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

РАО ЕЭС. Новые оценки Deloitte стоимости акций РАО ЕЭС смогут со временем стать очень мощным уровнем поддержки

Комитет РАО ЕЭС по оценке утвердил отчет Deloitte оценки стоимости акций: обыкновенная акция РАО - 32,15 руб., привилегированная — 29,44 руб. Данные оценки лишь незначительно отличаются от текущих цен. Акционеры, не проголосовавшие за реорганизацию холдинга на внеочередном, запланированном на сентябрь, собрании акционеров смогут предъявить акции к выкупу. Оценку стоимости акций планируется рассмотреть 22 июня на совете директоров компании, и если она будет утверждена, то цены акций РАО ЕЭС получат очень мощные уровни поддержки. Ожидание появления таких уровней уже толкает цены акции РАО ЕЭС вверх. Однако воздействие таких оценок будет более долгосрочным и способно было бы поддержать рынок.

ОГК-5. Итальянский концерн Enel купил у РАО ЕЭС пакет в 25,03 процента акций ОГК-5 за 39,2 миллиарда рублей

Проходивший 6 июня аукцион по продаже 25,03% акций ОГК-5 завершился победой итальянского концерна Enel, предложившего 39,2 млрд. рублей. В результате ОГК-5 приобретет стратегического инвестора, а доля РАО в ОГК-5 сократится 50 процентов с 75 процентов. Стартовая цена продажи превышена почти на 60%. Покупатели оценили 1 кВт установленной мощности в \$690. Текущая цена акций ОГК-5 соответствует \$505 за кВт установленной мощности. Радует большая премия, полученная к рыночной цене. Это первая столь крупная продажа генерации иностранным стратегическим инвесторам. Она дает ориентир того, насколько иностранные инвесторы заинтересованы в приобретении генерирующих компаний.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

АФК Система планирует выкупить 1% собственных акций на открытом рынке

АФК Система планирует выкупить около 1% собственных акций через свою 100%-ную дочернюю компанию Система Финанс Инвестментс по цене \$1350 за одну акцию. Всего на выкуп акций Система собирается потратить около \$150 млн.

Система преследует двойную цель – акции необходимы для выполнения опционных программ для менеджеров компании и, кроме того, Система стремится увеличить свою капитализацию, которая, по словам ее основного владельца Владимира Евтушенкова, недооценена почти в два раза.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Радость инвесторов от, начавшегося в конце прошлой недели, стремительного роста российского фондового рынка продолжалась недолго. Уже в среду состоялось очередное повышение ставки ЕЦБ и, несмотря на всю предсказуемость данного события, мировые рынки отреагировали на него очень негативно, что незамедлительно отразилось и на отечественном рынке. В результате чего, основной фондовый индекс РТС снизился за неделю на 1%. На этом фоне, акции потребительского сектора продолжили демонстрировать свой характер, не поддавшись на провокации со стороны мировых финансовых рынков, и отстояли «на ноль», что зафиксировал неизменившийся по итогам недели индекс потребительского сектора (RTScr).

Вимм-Билль-Данн объявил о выкупе доли в крупнейшем молочном предприятии Калужской области — ОАО «Обнинский молочный завод». В результате этой сделки доля ВБД в собственности завода увеличится с нынешних 66,33% до 96,45%. Выкупленные акции ранее принадлежали конкуренту компании Юнимилк, являющейся конкурентом ВБД на молочном рынке. Таким образом, Вимм-Билль-Данн продолжает усиливать свои позиции на молочном рынке и, одновременно, консолидировать свои молочные активы в рамках единого холдинга, что, несомненно, положительно отразится на финансовых показателях компании, в частности позволит ВБД снизить свою налоговую нагрузку.

Чистая прибыль банка ВТБ, полученная с начала года, сократилась в мае на 16% - с 4,8 до 4 млрд. руб. По официальной информации банка, это вызвано «снижением рыночных цен на акции российских эмитентов». ВТБ активно работает на фондовом рынке, а в мае индекс российского фондового рынка РТС снизился на 8,7%. И хотя точную сумму своих потерь банк не раскрывает, по словам члена правления банка Василия Титова, она сопоставима с другой статьей расходов — выплатой премий организаторам IPO. Впрочем, данная ситуация не должна заметно отразиться на финансовых результатах банка по итогам 2007 года.

Росинтер объявил результаты своего IPO. В ходе размещения на РТС цена акции ресторанного холдинга была определена на уровне 32 долл. при установленном ранее диапазоне 31—43 долл. Таким образом, вместо планируемых 4,1 млн. акций холдингу удалось продать лишь 3,1 млн. и выручить при этом на 20% меньше средств - 100 млн. долл. И хотя в целом размещение компании можно считать успешным, достичь более высоких результатов в ходе IPO помешали сразу несколько факторов. Это и общая негативная динамика фондового рынка, отрицательно повлиявшая почти на все размещения последнего времени, а также внутренние риски компании, связанные с отсутствием собственных помещений, что может очень серьезно снизить рентабельность бизнеса в случае резкого повышения арендных ставок.

Компания ДОН-Строй - один из ведущих столичных девелоперов - сообщила о планах по проведению размещения своих акций на фондовых площадках в 2008 году. До этого момента компания планирует увеличить свои активы с нынешних 1,5 млрд. до 3 - 3,5 млрд. долл., что позволит ей в ходе размещения заявленных 15% своих акций на Лондонской фондовой бирже выручить порядка 700 млн. долл. Детали предстоящего IPO пока не разглашаются. Учитывая тот факт, что сегодня российские девелоперы один за другим выходят на биржу, каждому следующему для успешного размещения все сложнее доказывать свою уникальность и перспективность. Впрочем, если ДОН-Строй сумеет реализовать намеченные до начала IPO планы, это заметно облегчит его задачу.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Среда, 13 июня					
18:00	США	Деловые запасы	апрель	0,3%	-0,1%
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+0,1 млн. до 342,3 млн. баррелей
22:00	США	Отчет ФРС	-	-	-
Четверг, 14 июня					
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	312 000	309 000
16:30	США	Индекс производственных цен	май	0,6%	0,7%
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	+110 млрд. куб. футов до 2163 млрд. куб. футов
Пятница, 15 июня					
16:30	США	Сальдо платежного баланса	1 квартал	-\$202,8 млрд.	-\$195,8 млрд.
16:30	США	Выступление председателя ФРС Ben Bernanke на конференции в Атланте по вопросам кредитно-денежной политики.	-	-	-
16:30	США	Индекс потребительских цен	май	0,6%	0,4%
17:15	США	Промышленное производство	май	0,2%	0,7%
18:00	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	июнь	88	88,3

NA (not available) – нет данных,

A (actual) - реальное,

R (revised) - пересмотренное.

Время московское

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

Аналитический отдел		
Начальник отдела, электроэнергетика Макроэкономика Мировые рынки, телекоммуникации Технический анализ Сырьевые рынки Потребительский сектор	Николай Подлевских Оксана Чайка Евгений Рябов Олег Душин Роман Ткачук Александр Швецов	podlevskikh@zerich.ru chayka@zerich.ru ryabov@zerich.ru dushin@zerich.ru tkachuk@zerich.ru shvetsov@zerich.ru
Клиентский отдел		
Начальник отдела		service@zerich.ru

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

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