

Прогноз рынка акций на неделю

- ❖ История со снижением повторилась. На этот раз в виде слабой пародии? *стр. 3*

Рынок акций второго эшелона

- ❖ Второй эшелон остается в своем фарватере, не смотря на негативную динамику мировых рынков *стр.5*

Сырьевые рынки

- ❖ Две недели до лета и начала сезона отпусков. Нефтяные цены по итогам недели подросли *стр.7*

Мировые рынки

- ❖ Фондовый рынок США изменился за неделю разнонаправлено, ФРС оставила ставку на прежнем уровне *стр.8*

Нефть и газ

- ❖ Проданы основные активы ЮКОСа *стр.10*

Энергетический сектор

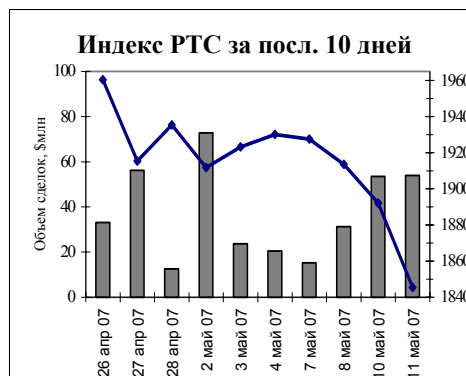
- ❖ ТГК-2 завершила формирование своей целевой структуры *стр. 11*

Телекоммуникационный сектор

- ❖ Чистая прибыль ЮТК увеличилась в 2006 г. почти в 4 раза согласно аудированному отчету по РСБУ *стр. 13*

Потребительский сектор

- ❖ Прививка от ФРС *стр.14*



	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
RTS	1845,44	-4,65	-3,98
RTS 2	2034,87	-1,04	10,70
DJIA	13326,22	1,45	6,92
NASDAQ	2562,22	1,21	6,08
S&P 500	1505,85	1,32	6,17
Dax 100	7479,34	0,95	13,44
FTSE 100	6565,7	2,27	5,64
CAC 40	6050,63	1,52	9,02
Nikkei 225	17677,94	1,63	2,56

	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
Brent (июнь)	66,83	-0,25	9,94
WTI (июнь)	62,41	-3,09	2,19
Urals (spot)	61,42	-3,49	13,95

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 25,85

Новости одной строкой: 15.05 Роснефть опубликует фин отчетность за 2006г по МСФО

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменен ие с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,257	-4,41	16,39	94 887 779
Газпром	9,390	-6,10	-18,35	12 841 420
ЛУКОЙЛ	73,40	-8,25	-16,54	28 545 443
Сургутнефтегаз	1,219	-7,30	-20,33	3 655 655
Сбербанк	3850,00	-2,90	11,59	40 030 679
Татнефть	4,650	-2,52	0,65	12 536 900
Сибнефть	3,850	4,05	-15,57	19 250
Мосэнерго	0,235	0,00	16,92	0
Ростелеком	9,050	-8,59	18,30	2 906 990
ГМК НорНикель	192,350	-0,34	22,52	14 251 417

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед., %
РАО ЕЭС России	1,2525	-7,06
Газпром	9,45	-5,14
ЛУКОЙЛ	73,4	-6,38
Сургутнефтегаз	1,214	-6,53
Татнефть	4,575	-4,42
Сибнефть	3,566	-4,14
Мосэнерго	0,21	-11,58
Ростелеком	9,107	-0,46
ГМК Норникель	195,5	-4,24
Система	1405	-6,46

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Начало нового месяца никаких позитивных изменений на российский фондовый рынок не принесло. В течение первых 7 торговых сессий мая индексы РТС преимущественно снижались, хотя временами внешний фон способствовал позитивной динамике. Большинство окружающих рынков в течение первых недель мая сумели забраться на новые уровни, но на всплески оптимизма наш рынок реагировал настороженно и общим тенденциям поддавался не охотно. Судя по объемам торгов, многие инвесторы предпочли перейти в кэш и наблюдать за развитием событий со стороны. Только под конец второй недели мая обороты торгов приблизились к более привычным.

Индекс РТС за семь торговых сессий полегчал на 4,6% и под конец торговой сессии 11 мая составил 1845,44 пунктов. Год назад, 10 мая, после нескольких месяцев безудержного роста рынки по всему миру настигла вполне закономерная коррекция. Ее масштабы тогда оказались несколько существеннее, чем ожидалось. В этом году игроки, вероятно, чтобы не нарушать традицию, решили в то же время зафиксировать прибыль. На большинстве окружающих рынков даже есть, что фиксировать, чего не скажешь о российском. Но участники торгов на наших площадках сопротивляться мировым настроениям не стали и подраспродали свои активы. Как долго придется охлаждать рынки на этот раз пока говорить рано. Перекупленность очевидна. Да и не все же «быкам» пировать. Хотя самый перекупленный рынок Китая пока не торопится поддаваться массовому психозу и предпочитает двигаться в своем направлении.

В пятницу состоялось закрытие реестра таких компаний как Газпром, ЛУКОЙЛ, РАО ЕЭС. Завтра, в субботу, завершит формирование списка акционеров, имеющих право на участие в годовом собрании и Сбербанк. Обычно такое событие весьма позитивно отражалось на динамике компаний, но сегодня, сложилось впечатление, что игроки забыли про него или дивиденды попросту никому не нужны. (Напомним что, РАО ЕЭС в этом году и не собирается выплачивать дивиденды). На следующей неделе реестры позывает еще ряд компаний и может участники к ним отнесутся более внимательно.

9 мая пока в России отмечали 62ю годовщину Великой Победы и наблюдали за праздничным салютом, в США состоялось заседание ФРС. Изменения ставки не планировалось, комментарии оказались достаточно позитивными, но этого заряда хватило немногим. До нас он уже просто не дошел и это факт заседания комиссии остался практически проигнорированным. На прошедшей неделе также прошли заседания ЦБ Англии и Евросоюза. В результате ожидание изменения процентных ставок ведущими ЦБ стало основной темой внешних рынков.

А на внутреннем рынке основным событием стало размещение ВТБ. В начале недели ВТБ должен был завершить прием заявок на покупку своих акций. Желающих стать акционерами банка оказалось так много, что руководством было принято решение продлить на один день этот срок. В пятницу, как и предполагали, наблюдательный совет ВТБ объявил окончательную цену размещения своих акций в рамках IPO, которая составила 13,6 копеек за штуку, что на 0,3 копейки меньше верхней границы объявленного ранее диапазона. Размещение акций завершится 14 мая.

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

История со снижением повторилась. На этот раз в виде слабой пародии?

Если ты знаешь о рынке все, значит, рынка здесь нет

Рынок преподносит очередной сюрприз.

В 2006 году первое за длительный период очень существенное снижение фондового рынка произошло в мае. Тогда падение затронуло большинство фондовых рынков как развитых, так и развивающихся стран. Индекс РТС снизился на 30%. Столь сильное падение оставило глубокий след в памяти участников рынка. Не случайно снижение прошлой недели как и в прошлом году тоже началось именно 10 мая. На российском фондовом рынке особенно выраженным стало падение в последний день недели. Даже даты закрытия реестров акционеров крупнейших компаний (в пятницу закрылись реестры Газпрома, Лукойла, РАО ЕЭС, а у Сбербанка - 12 мая) не помогло ценам акций вырасти. Распродажа прошла на умеренных объемах и не приняла характера паники. Казалось, бурное снижение цен конца прошлой недели изменило настроения рынка. Наиболее актуальным стал вопрос об уровнях, до которых будет происходить снижение и как долго оно затянется.

Но после закрытия рынка картина радикально изменилась. Начавшееся было, в начале мая снижение нефтяных цен вновь сменилось ростом, отыграв уже половину снижения прошлой недели. Еще резче произошла смена настроений на западных фондовых площадках. Если 10 мая все рынки развесили красные сигнальные флаги, которыми салютовали заседаниям центральных банков, то уже на следующий день настроения начали постепенно меняться, а после выхода в США благоприятных данных по инфляции цен производителей в апреле и вовсе перешли на активный рост. (Рынок проигнорировал и слабый отчет по розничным продажам, и прошлые опасения, вызвавшие недавнее падение). В результате красный фон индикаторов вновь сменился зеленым. Цены производителей заставили поверить, что апрельские данные по индексу потребительских цен покажут ослабление ценового давления во всех трех странах - Еврозоне, Великобритании и США - что заставит усомниться в реальности инфляционной угрозы. Так ли это покажет наступающая неделя.

Первая фаза майского снижения исчерпала себя. Неделя начнется на уровнях выше закрытия пятницы. (Акции без дивидендов, оказывается ценятся выше, чем с дивидендами).

Среднесрочно ситуация остается неоднозначной. С одной стороны рынки стоят очень высоко и пока сохраняют среднесрочную повышательную динамику. Это в первую очередь касается рынков сырьевых товаров. Однако все большую настороженность вызывает ожидаемая коррекция фондовых рынков США и Европы. Пока представляется, что начавшиеся на прошлой неделе на фондовых рынках распродажи после некоторой паузы станут началом более основательной коррекции вниз. Поэтому, даже несмотря на сохраняющиеся высокими нефтяные цены и цены на металлы, назревшая коррекция на фондовых рынках Европы и США не располагает особенно к оптимизму на нашем рынке. Главной интригой недели станет то, насколько подрастут фондовые рынки Европы и США и смогут ли превзойти недавние максимумы.

Внутренний новостной фон для нашего рынка на этой неделе тоже обещает быть позитивным. Турне Владимира Путина в Казахстан и Туркмению придаст импульс акциям Газпрома, динамика которых имеет существенное влияние на рынок. Рынок будет чутко прислушиваться к сообщениям Роснефти, тем более, что 15 мая компания планирует опубликовать финансовую отчетность по стандартам US GAAP за 2006 г. Как сообщалось, чистая прибыль Роснефти" по US GAAP за 9 месяцев 2006 года по сравнению с аналогичным периодом 2005 года снизилась на 18,5% - до \$2,93 млрд. Общая выручка выросла на 50,6% - до \$25,521 млрд, прибыль до уплаты процентов, налогов, амортизации материальных и нематериальных активов (ЕБИТДА) увеличилась на 13,6% - до \$6,395 млрд. НК "Роснефть" в 2006 г. добыла 81,658 млн тонн нефти. Но это была еще «старая» Роснефть. Очередная серия покупок сильно изменила лицо компании. Для Роснефти будет очень важным подведение промежуточных итогов серии покупок остатков Юкоса. Окончательно лицо компании проявится в годовом отчете за 2007 год, а еще раньше в отчетности по итогам первого полугодия.

Продажи Юкоса в основной своей части завершились на прошедшей неделе. Завершающая точка по продаже офисных зданий Юкоса получилась очень эффектной. Остаются к продаже три не очень крупных лота. На наступающей неделе состоится аукцион по продаже сервисных активов ЮКОСа. Последний шестнадцатый лот будет продаваться 7 июня. Юкос заканчивает свое существование, но жизнь фондового рынка после Юкоса продолжается. На наступающей неделе ВТБ завершится продажа акций в рамках IPO. Рынок начнет готовиться к биржевой торговле новой акцией банковского сектора ВТБ, начало торгов по которым намечено на 23-25 мая.

На наступившей неделе завершится road-show ТГК-5. Продолжится серия собраний акционеров: на неделе пройдет годовое собрание акционеров ТГК-4 и ТГК-13, а также Концерн Калина, Балтики и Golden Telekom, Северсталь-Авто. Вновь будет целая серия закрытий реестров для участия в годовом собрании акционеров и получении дивидендов. Закрытие реестра акционеров имеющих право на участие в годовом собрании акционеров и на получение дивидендов по итогам года произойдет у АвтоВАЗа, Татнефти, Вымпелкома, МТС

Аэрофлот объявит финансовые результаты за 2006г по РСБУ.

Корпоративные новости будут влиять на динамику отдельных акций, но на рынок в целом наибольшее влияние будет оказывать конъюнктура мировых рынков. На наступающей неделе она обещает быть динамичной.

Удачной торговли.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Праздничное настроение российского фондового рынка в первые рабочие дни мая сменилось тревогой и настороженностью в преддверии Дня Победы и, по совместительству, Заседания ФРС. В результате ФРС, как и ожидалось, сохранила ставку на прежнем уровне. Негатива добавил Банк Англии, который в четверг, 10 мая, поднял свою учетную ставку с 5,25 до 5,5%, чем вызвал небольшую коррекцию мировых рынков, в результате индекс РТС по результатам первых двух недель мая снизился на 4,7%. На этом фоне уже совсем фантастическим выглядит рост на 0,1% индекса второго эшелона РТС-2.

НЛМК представил финансовые показатели по РСБУ за первый квартал 2007 года. Выручка компании выросла за этот период на 31% и составила 36,5 млрд. руб., при этом чистая прибыль снизилась на 36,6%, до 9,5 млрд. руб. Основными факторами, определившими результаты компании, стали увеличения объемов продаж, а также повышение цен на продукцию комбината. Необходимо заметить, что 64% выручки (23,2 млрд. руб.) компании принесли поставки на экспорт, тогда как год назад этот показатель составлял 57% (15,9 млрд. руб.). Значительно выросли продажи компании в страны Евросоюза, Юго-Восточной Азии и Ближнего Востока, на 78%, 166% и 158%, соответственно. Это новость должна положительно отразиться на динамике акций компании.

Другая российская металлургическая компания – Северсталь, также опубликовала свои результаты работы за I квартал 2007 года. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года Северсталь увеличила чистую прибыль по РСБУ на 64,6% до 9,344 млрд. руб. При этом, по сравнению с этим же показателем за IV квартал 2006 года, чистая прибыль компании снизилась на 19,58%, что может быть связано с повышением цен на сырье в конце, а также с ростом амортизационных отчислений компании. Хорошие финансовые показатели компании за первый квартал повышают ее привлекательность для инвесторов, что обязательно отразится на динамике акций.

Убытки компании Силовые машины по заключенным зарубежным контрактам на поставку энергооборудования достигли 3,5 млрд. руб., что связано, прежде всего, с отставанием от сроков по сдаче оборудования по этим контрактам. Самый большой срок отставания по контракту в Египте — он составляет 17 месяцев. Обеспокоенность сложившейся финансовой ситуацией на машиностроительном предприятии уже выразило РАО ЕЭС, которому принадлежит пакет акций Силовых машин и право голосовать еще 30,4% акций. Хотя в настоящее время финансовые результаты компании внушают инвесторам лишь опасения, уже в ближайшее время по мере реализации компанией своей новой стратегии развития по переходу на обслуживание внутреннего спроса на энергетическое оборудование Силовые машины могут вновь привлечь к себе внимание инвесторов.

Правительство РФ включило в приватизационный план 2007 г., 34,1% акций КамАЗа, принадлежащих государству. В то же время существует вероятность, что данный пакет акций не будет продан в этот срок, как это было уже в 2006 г. когда правительство также планировало продажу акций компании. В пользу этой версии говорит и тот факт, что отчетность компании еще находится в процессе перевода на МСФО, до окончания которого приватизация вряд ли состоится. До окончательного прояснения этой информации сложно говорить о ее влиянии на динамику курса акций компании.

Изменения индексов MSCI развивающихся рынков

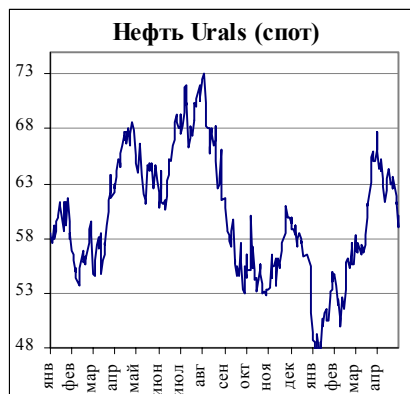
	11 мая	Изменения			
		за неделю	за месяц	за квартал	с нач года
BRIC	296,386	1,41%	1,38%	5,14%	4,46%
EM (EMERGING MARKETS)	990,838	2,24%	2,16%	6,65%	8,57%
EM ASIA	397,926	2,70%	2,67%	7,51%	7,12%
EM EASTERN EUROPE	298,512	-2,25%	-3,19%	-2,44%	-3,53%
EM EMEA	386,288	-0,49%	-0,67%	2,71%	6,01%
EM EUROPE	628,006	-1,58%	-2,76%	-1,58%	-1,28%
EM EUROPE & MIDDLE EAST	488,271	-0,94%	-1,88%	-0,02%	1,57%
EM ex ASIA	1974,888	1,75%	1,61%	5,74%	10,17%
EM FAR EAST	349,95	3,18%	3,15%	6,97%	7,00%
EM LATIN AMERICA	3478,899	4,84%	4,76%	9,98%	16,13%
Emerging Markets					
PERU	1063,726	12,11%	12,08%	28,44%	58,45%
MALAYSIA	373,798	3,44%	3,44%	9,98%	29,50%
MOROCCO	453,005	-6,17%	-6,43%	0,38%	25,17%
PAKISTAN	175,688	-1,05%	-1,05%	8,67%	24,41%
ISRAEL - DOMESTIC	333,24	3,55%	4,14%	11,43%	24,08%
CHILE	1823,065	3,16%	3,00%	14,47%	22,16%
ISRAEL	235,707	2,97%	3,64%	10,59%	21,27%
TURKEY	534,577	4,35%	0,94%	6,07%	21,02%
CZECH REPUBLIC	640,418	2,34%	1,81%	10,53%	17,19%
BRAZIL	2580,922	5,06%	5,00%	10,96%	17,03%
PHILIPPINES	305,143	4,08%	4,08%	7,20%	15,93%
SOUTH AFRICA	509,48	0,37%	0,52%	8,42%	14,98%
POLAND	1402,685	-0,55%	-0,98%	5,23%	14,66%
MEXICO	6183,463	4,92%	4,78%	6,56%	12,77%
VENEZUELA	196,131	65,33%	65,33%	27,10%	12,64%
KOREA	375,447	4,00%	3,89%	10,12%	11,52%
EGYPT	909,353	2,65%	2,77%	6,15%	9,66%
HUNGARY	1098,992	2,69%	2,00%	13,17%	9,57%
THAILAND	205,219	0,99%	0,99%	5,51%	8,18%
INDONESIA	484,28	1,56%	1,72%	10,07%	7,78%
INDIA	419,639	-0,52%	-0,51%	11,49%	7,43%
CHINA	54,384	3,34%	3,32%	6,93%	4,46%
JORDAN	216,413	-1,40%	-1,58%	-5,52%	3,48%
ISRAEL - NON DOMESTIC	72,292	-1,38%	-0,09%	4,49%	3,01%
COLOMBIA	563,174	4,84%	4,76%	8,96%	2,43%
ARGENTINA	3064,159	-1,03%	-1,03%	1,65%	-0,65%
TAIWAN	275,599	2,34%	2,34%	2,11%	-1,16%
SRI LANKA	170,08	-1,81%	-1,81%	-6,06%	-7,14%
RUSSIA	1137,88	-3,46%	-4,55%	-6,17%	-8,99%

Исм.: MSCI

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами

Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (май)	66,83	-0,25
WTI (май)	62,41	-3,09
Urals (спот)	61,42	-3,49



Две недели до лета и начала сезона отпусков. Нефтяные цены по итогам недели подросли.

В пятницу появились сообщения о проблемах на нефтеперерабатывающих заводах в Техасе и Делавере. Скоро начинается лето и сезон отпусков, и в США могут возникнуть проблемы с поставками бензина. Также в пятницу появилась информация о пожаре на нефтяном месторождении компании Total в Конго и продолжающихся атаках повстанцев нефтяных объектов в Нигерии. Это подтолкнуло нефтяные цены вверх.

Международное энергетическое агентство (МЭА) в пятницу призвало ОПЕК увеличить добычу до начала лета, чтобы предотвратить резкое сокращение запасов нефти в промышленно развитых странах. На призыв увеличить добычу, чтобы сократить цены на нефть, ответил министр нефтяной промышленности Кувейта шейх Али Джаррах ас-Сабах. "На ОПЕК будет оказано сильное давление с целью увеличения производства. Но мы не должны забывать, что факторы, связанные с политикой и безопасностью, определяют не менее 20% цены на нефть. После сообщений о встрече госсекретаря США Кондолизы Райс с ее иранским коллегой Манучером Моттаки цены на нефть упали на \$1,50 за баррель, тогда как похищения в Нигерии спровоцировали рост цен на \$2. ОПЕК оптимистична по поводу ценовой стабильности в будущем"

По итогам регулярной сессии на NYMEX в пятницу июньский контракт на поставку нефти марки WTI вырос до \$62,37 за баррель(+0,9% по сравнению с закрытием четверга). За неделю нефть WTI подорожала на 0,7%.

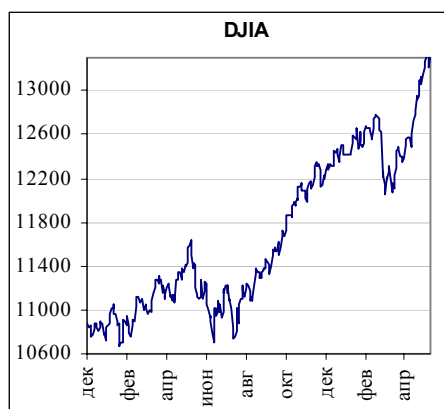
Цены на нефтепродукты в пятницу также выросли. Июньские фьючерсы на поставку бензина закрылись на отметке \$2,3521 за галлон(+1,1% по сравнению с четвергом). По сравнению с прошлой пятницей бензин взлетел на 6,1%. Июньский контракт на поставку топочного мазута подрос до \$1,8823 за галлон(+1%). Июньские фьючерсы на поставку природного газа подорожали до \$7,899 за млн. британских термических единиц(+2,2%). За неделю газ подешевел на 0,5%.

На ICE июньский контракт на нефть марки Brent подорожал до \$66,83 за баррель(+1,5%).

Прогноз на эту неделю. 17 из 45 аналитиков(38%), опрошенных Bloomberg считают, что на этой неделе нефтяные цены ещё подрастут. то же время, 15 аналитиков (36%) заявили, что цены на нефть упадут, а 13 экспертов (29%) считают, что цены не претерпят значительных изменений. Большинство экспертов склоняются к тому, что цена WTI останется в коридоре \$60-65.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	13326,22	1,45	6,92
NASDAQ	2562,22	1,21	6,08
S&P 500	1505,85	1,32	6,17
Dax 30	7479,34	0,95	13,44
FTSE 100	6565,7	2,27	5,64
CAC 40	6050,63	1,52	9,02
Nikkei 225	17677,94	1,63	2,56
Hang Seng	20900,62	2,43	5,15
Bovespa	50902,38	3,97	17,29



За минувшую неделю основные индексы фондового рынка США изменились разнонаправлено: DJI +0,46%, S&P 500 +0,02%, NASDAQ - 0,39%. Основным событием недели стало заседание ФРС, на котором было принято решение оставить учетную ставку на прежнем уровне.

Комитет ФРС по открытым рынкам (FOMC) решил сохранить учетную ставку на прежнем уровне 5,25%, что совпало с прогнозами большинства аналитиков. ФРС повторил свои опасения насчет высоких темпов инфляции и подтвердил, что следующие решения об учетной ставке будут приниматься в зависимости от данных по инфляции и экономики. Тем не менее, ФРС с оптимизмом оценивает будущие значения этих показателей. Ожидаемое сохранение ставки умеренно позитивно подействовало на американский фондовый рынок, увеличилась вероятность снижения ставки на будущих заседаниях.

Дефицит торгового баланса США в марте 2007 г. неожиданно вырос до \$63,89. Ожидали повышения до \$60 млрд. Значение за предыдущий месяц было пересмотрено до \$57,89 млрд. Экспорт вырос до \$126,23 млрд., импорт до \$190,13 млрд.

Цены на экспорт выросли на 0,3%, тогда как импортные цены выросли на 1,3%. Рост цен заставил инвесторов повысить инфляционные ожидания и способствовал усилению пессимизма на американском рынке.

Розничные апрельские продажи оказались ниже прогнозов аналитиков и сравнимых значений за аналогичный период прошлого года. Однако причиной слабых продаж стало празднование Пасхи в марте, что и лишило апрель основного всплеска розничной потребительской активности.

В четверг рынок начал снижение, однако после публикации индекса промышленных цен вернулся к прежним значениям. Полный PPI превысил прогнозы аналитиков, но незначительно (+0,7% против +0,6%). Зато PPI, не учитывающий цен на продукты питания и энергоносители, остался на прежнем уровне, хотя предсказывали его рост на 0,2%.

Алюминиевый производитель Alcoa (AA) сделал предложение канадскому конкуренту Alcan. Номинальная сумма сделки составляет \$27 млрд., реально Alcoa придется заплатить не менее \$33 млрд., так как Alcan обременен крупным долгом в размере \$6 млрд. В результате сделки будет создан крупнейший производитель алюминия, занимающий значительную долю рынка. О своей обеспокоенности планами Alcoa уже заявил европейский авиастроитель Airbus и другие заинтересованные компании. На фондовом рынке сделка вызвала оживление, акции Alcoa подскочили на 6,6%.

Крупная сделка была замечена также в оборонном секторе. Armog Holdings (AH), занимающийся производством военной техники, сильно подорожал после заявления о возможной его покупке британским оборонным концерном BAE Systems.

Софтверный гигант Microsoft (MSFT), ранее проявлявший интерес к покупке интернет-оператора Yahoo! (YHOO), заявил, что не собирается продолжать переговоры. Разочарованные инвесторы продали акции Yahoo!, опустив их на 3%, акции Microsoft выросли на 1,1%.

Производитель сетевого оборудования Cisco (CSCO) подешевел на 4,6% после публикации разочаровывающего квартального отчета. International Business Machine (IBM) был повышен в инвестиционном рейтинге Goldman Sachs и вырос на 2,9%.

Снижение рынка после публикации итогов заседания ФРС было прервано индексом промышленных цен, показавшим сильные результаты. Ослабили опасения по поводу инфляции, и рынок возобновил положительную тенденцию. Однако индекс потребительских цен, выходящий во вторник, может разочаровать оптимистичных инвесторов.

НЕФТЬ И ГАЗ

ЮКОС. Проданы основные активы ЮКОСа

Распродажа активов ЮКОСа подходит к концу. В ходе открытого аукциона были проданы сбытовые предприятия ЮКОСа. Победителем стало "Юнитекс", которое заплатит за свое приобретение 12,46 млрд. рублей. Также были проданы активы ЮКОСа, расположенные в Поволжском регионе и включающие в себя крупное добывающее предприятие ОАО "Самаранефтегаз" три нефтеперерабатывающих завода - Куйбышевский, Новокуйбышевский и Сызранский, а также целый ряд других предприятий Самарской группы. Победителем аукциона стало ООО "Нефть-Актив" (принадлежащее НК "Роснефть"). Всего в состав лота N 11 входили пакеты акций и доли участия в 28 компаниях. Стоимость лота составила 165,53 млрд. рублей при стартовой цене 154,09 млрд. руб. После победы в этом аукционе Роснефть стала первой компанией страны по уровню добычи и объемам нефтепереработки.

11 мая РФФИ провел очередной аукцион по продаже активов НК "ЮКОС" в рамках процедуры банкротства. На торги выставляется лот N13, который включает предприятия ЮКОСа, расположенные в Москве и связанные со сферой торговли и управления. В лот, в частности, входит центральный офис ЮКОСа на Дубининской улице, а также торговые дома по реализации нефти. Главными активами этого лота являются расположенные в Москве порядка сотни объектов недвижимости. Стартовая цена лота N13 составит 22,07 млрд. рублей. Данный лот был продан по цене превысившей стартовую цену почти в 5 раз. Тем самым была поставлена эффектная в продажах основных активов ЮКОСа. Остается еще несколько не столь значимых лотов. На 7 июня назначена дата проведения аукциона по продаже последнего шестнадцатого лота. Стартовая цена нераспроданных активов составляет около 10 млрд. руб.

С продажей 13 лота по существу будет завершена, распродажа некогда крупнейшей нефтяной компании.

Выручка от проданных 13 лотов ЮКОСа перевалила за 815 млрд. рублей более, чем на 100 млрд. рублей превысив сумму долгов компании. Более, чем удачное проведение продаж лота №13 дало надежды акционерам компании получить какие-то выплаты по акциям компании. В результате цены на акции компании существенно выросли. Правда, препятствием выплатам акционерам может стать внушительная очередь из желающих попасть в реестр кредиторов. Уже совсем скоро рынок узнает о том, что досталось акционерам компании.

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

ТГК-2 завершила формирование своей целевой структуры

ТГК-2 сообщило о завершении формирования своей целевой структуры присоединением ОАО "Архангельская генерирующая компания" (АГК). 3 мая 2007 года Инспекция Федеральной налоговой службы по Ленинскому району Ярославля внесла запись в Единый государственный реестр юридических лиц о прекращении деятельности Архангельской генерирующей компании в результате реорганизации в форме присоединения АГК к ТГК-2. Таким образом, АГК преобразуется в Главное управление ТГК-2 по Архангельской области.

Напомним, что Костромская, Новгородская, Тверская генерирующие и Ярославская энергетическая компании, а также Вологодская ТЭЦ были присоединены к ТГК-2 1 июля 2006 года. Присоединение же Архангельской генерирующей компании было перенесено в связи со сложившимся на тот момент финансово-экономическим положением компании, вызванным резким ростом цен на мазут и разницей между выросшей фактической ценой на топливо и ценой, учтенной в тарифах.

Для исправления ситуации менеджментом ТГК-2 совместно с РАО "ЕЭС России" были разработаны план мероприятий и инвестиционная программа, которые позволили значительно снизить и стабилизировать цену топлива для электростанций Архангельской генерирующей компании, привести стоимость вырабатываемой электроэнергии в соответствие со средней ценой оптового рынка и обеспечить устойчивые долгосрочные позиции компании на рынках энергии.

Инвестиционная программа Архангельского управления ТГК-2 предполагает плановый переход Архангельской и Северодвинской ТЭЦ от использования дорогого мазута для выработки энергии к более доступному углю уже к 2009 году. В настоящее время доля мазута в топливном балансе Архангельского управления ТГК-2 составляет 65%, а в 2009 составит 4%. Кроме того, Федеральная служба по тарифам установила в 2007 году для архангельской генерации тарифы на тепловую и электрическую энергию, полностью учитывающие рост цен на топливо. Это позволит Архангельскому управлению стать прибыльным уже в 2007 году.

Создание единой операционной компании путем реорганизации в форме присоединения, позволит увеличить масштабы операционной деятельности ТГК-2, считают в компании, укрепить ее финансовую устойчивость, а также повысить кредитный рейтинг и снизить стоимость обслуживания заемных средств. Теперь ТГК-2 необходимо зарегистрировать отчет об итогах дополнительной эмиссии акций ТГК-2 и изменения в ее уставе, связанные с увеличением уставного капитала. Все эти процедуры планируется завершить к середине июля текущего года.

ТГК-2 была создана в феврале 2005 года. В конфигурацию ТГК-2 входят генерирующие предприятия шести регионов - Архангельской, Вологодской, Костромской, Новгородской, Тверской и Ярославской областей.

С 1 июля 2006 г. ТГК-2 ведет операционную деятельность как единая компания. Под управлением компании находятся 16 ТЭЦ, 10 котельных, 4 предприятия тепловых сетей. Общая установленная электрическая мощность предприятий ТГК-2 - 2582,5 МВт, установленная тепловая мощность - 12 471 Гкал/час.

Уставный капитал ОАО "ТГК-2" составляет 7 117 127 045 рублей и разделен на 700 328 533 458 обыкновенных акций и 11 384 171 043 привилегированных акций номинальной стоимостью 1 копейка. Крупнейшим акционером компании является РАО "ЕЭС России", владеющее 49,18% акций.

Компания	Цена 1 акции на ММВБ	Капитализация млн. \$	Уст. мощность МВт	Стоимость 1 кВт уст. мощности \$/ кВт
ТГК-2	0,0302	816	3 083	265
ТГК-3	6,219	6 671	10 600	629
ТГК-4	0,0295	1 480	3 322	445
ТГК-5	0,036	1 231	2 467	499
ТГК-6	0,031	1 233	3 137	393
ТГК-8	0,0295	1 332	3 602	370
ТГК-9	0,0089	1 632	4 801	340

Заметим, что долгое время динамика стоимости акций ТГК-2 отставала от динамики цен других генерирующих компаний. Так, на сегодняшний день стоимость 1 кВт установленной мощности для ТГК-2 почти в 2 раза ниже средней стоимости 1 кВт для ТГК, составляющей около \$420. Частично отставание оценки рынком стоимости ТГК-2 было связано с «неустороенностью» структуры компании. Завершение формирования целевой структуры ТГК-2 послужит стимулом для роста акций компании.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

ЮТК. Южная телекоммуникационная компания (KUBN) опубликовала аудированные финансовые результаты за 2006 г. по российским стандартам. Окончательный вариант слабо отличается от предварительных итогов, опубликованных ранее.

Выручка в рублевом выражении снизилась на 3,1%, однако в долларовом эквиваленте выручка увеличилась на 1%. Слабые результаты выручки связаны, в первую очередь, с изменением правил взаимозачета между операторами, введенными с 1 января 2006 г. ЮТК лишилась доходов от дальней связи. Показатель EBITDA вырос на 17,2%, чистая прибыль увеличилась почти в четыре раза и составила 1,184 млрд. руб.

Отчет ЮТК не будет иметь серьезного влияния на рынок, предварительные результаты не сильно отличаются от финальных. Улучшение показателей рентабельности обусловлено новыми правилами взаимозачета, на резком росте прибыли сказалось освобождение резервов для покрытия налоговых претензий. Акции ЮТК оценены справедливо, фундаментальных поводов для резких движений нет.

Основные финансовые показатели ЮТК за 2006 г. (РСБУ, млрд. руб.).

Показатель	2006 г.	2005 г.	Изменение, %
Выручка	17,571	18,133	-3,1
EBITDA	6,304	5,381	17,2
EBITDA margin (%)	35,9	29,7	
Прибыль от продаж	4,785	4,181	14,4
Чистая прибыль	1,184	0,305	288
Норма прибыли, %	6,7	1,7	

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Праздничное настроение российского фондового рынка в первые рабочие дни мая сменилось тревогой и настороженностью в преддверии Дня Победы и, по совместительству, Заседания ФРС. В результате ФРС, как и ожидалось, сохранила ставку на прежнем уровне. Негатива добавил Банк Англии, который в четверг, 10 мая, поднял свою учетную ставку с 5,25 до 5,5%, чем вызвал небольшую коррекцию мировых рынков, в результате индекс РТС по результатам первых двух недель мая снизился на 4,7%. На этом фоне акции потребительского сектора снова продемонстрировали большую устойчивость к внешним факторам, в результате индекс потребительского сектора (RTScr) снизился лишь на 2%.

Балтика представила результаты своей работы за I-ый квартал 2007 г. За период с января по март чистая прибыль компании по МСФО увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 54% и составила 57,4 млн. евро. Объем продаж за этот же период вырос на 41,6% и составил 8,7 млн гектолитров, в том числе реализация пива составила 8,6 млн. гектолитров (рост на 2.6%). Ускоренному росту чистой прибыли способствует повышение рентабельности компании в первом квартале с 13,33% до 14,05%. Улучшение финансовых показателей компании стало возможным благодаря завершившейся в прошлом году консолидации производств компании, а также сглаженному сезонному фактору из-за необычно теплой зимы. Данная новость придала положительный импульс акциям компании, в результате на прошлой неделе их котировки выросли на 5%.

Аудированные финансовые результаты за 2006г. объявил Магнит. Как и сообщалось ранее, выручка компании выросла на 58.8% и составила \$2505 млн. Валовая прибыль достигла \$459млн, увеличившись на 73.3%, а чистая, в свою очередь, выросла на 54.6% до \$57млн. Валовая рентабельность, таким образом, составила 18.3%, что на 90б.п. выше нашего прогноза – 17.4%. Рост рентабельности компании, скорее всего, связан с усилением позиции компании на рынке и пересмотром условий договоров с поставщиками. Это положительная новость для компании и ее акционеров, которая обязательно повлияет на динамику акций в среднесрочной перспективе.

Еще одна розничная сеть - Седьмой Континент - опубликовала на прошлой неделе свои аудированные финансовые результаты за 2006 г. Аудированные финансовые результаты Седьмого Континента также, как и в случае с Магнитом, не принесли неожиданностей, и практически полностью совпали с предварительными результатами, которые были известны еще в середине марта. Выручка компании за 2006 г. выросла на 34,4% и достигла \$957,7 млн. Рентабельность EBITDA составила 10,8%, увеличившись на 30 б.п. по сравнению с 10,5% в 2005г. Хорошие финансовые результаты позитивно отразятся на котировках акций компании уже в ближайшее время.

Группа компаний ПИК официально объявила о своем намерении провести IPO на Лондонской фондовой бирже и в Российской Торговой Системе в 2007 году. ГК ПИК создана в 1994 году, включает в себя более 20 организаций инвестиционно-риэлторского, промышленно-строительного и финансового секторов. На данный момент акционерный капитал компании составляет 28,516 млрд. руб. (456,26 млн. акций по 62,5 руб.). ГК «ПИК» в равных долях принадлежит Кириллу Писареву и Юрию Жукову. В конце 2005 года группа сообщала о намерении провести IPO в 2007—2008 годах. На

сегодняшний день стоимость всех проектов компании в стадии девелопмента составляет около 9 млрд. долл. Учитывая высокий потенциал строительного сектора, а также ограниченное количество компаний этого сектора экономики, представленных на фондовых площадках РФ, размещение компании ПИК привлечет большой интерес инвесторов.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 15 мая					
16:30	США	Стержневой индекс потребительских цен	апрель	0,2%	+0,1%
16:30	США	Индекс потребительских цен	апрель	0,5%	+0,6%
Среда, 16 мая					
17:15	США	Промышленное производство	апрель	0,3%	-0,2%
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+5,6 млн. барр
Четверг, 17 мая					
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	310 000	297 000
17:30	США	Выступление председателя ФРС Б.Бернанке	-	-	-
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-
Пятница, 18 мая					
16:30	США	Индекс настроения по данным Мичиганского Университета	май	86,5	87,1

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.