

**Итоги недели**

- ❖ На этой неделе рынок улетел в космос за отметку в 2000 пунктов по РТС *стр.2*

**Прогноз рынка акций на неделю**

- ❖ Уж очень хочется быкам бесповоротно забросить рынок за уровень в 2000 пунктов *стр. 3*

**Рынок акций второго эшелона**

- ❖ Вслед за основным индексом РТС и индекс второго эшелона РТС-2 взял очередную историческую высоту *стр.5*

**Сырьевые рынки**

- ❖ Цены на нефть продолжают оставаться на высоком уровне *стр.8*

**Мировые рынки**

- ❖ Фондовый рынок США вырос на ожиданиях высоких корпоративных прибылей *стр.9*

**Энергетический сектор**

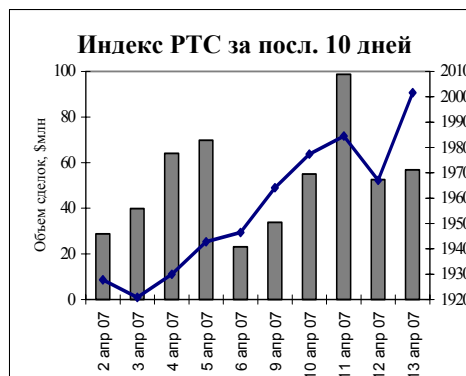
- ❖ Объявлены даты аукционов по продаже акций 7 энергосбытовых компаний – ждем повышенной динамики цен *стр. 10*

**Телекоммуникационный сектор**

- ❖ Вымпелком достиг максимальной рентабельности EBITDA за свою историю (US GAAP) *стр. 12*

**Потребительский сектор**

- ❖ Незаслуженно забыт *стр.15*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	2001,59	2,83	4,15
RTS 2	2093,18	1,27	13,87
DJIA	12612,13	0,41	1,20
NASDAQ	2491,94	0,83	3,17
S&P 500	1452,85	0,63	2,44
Dax 100	7212,07	1,58	9,39
FTSE 100	6462,4	1,02	3,98
CAC 40	5789,94	0,85	4,32
Nikkei 225	17655,86	-0,43	2,43

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (май)	68,97	1,07	13,46
WTI (май)	63,47	-1,26	3,93
Urals (spot)	65,17	-3,88	20,91

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 25,83

Новости одной строкой: *Завтра, 17.04, аукцион по продаже энергоактивов ЮКОСа*

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,446	2,81	33,89	96 615 981
Газпром	10,500	1,45	-8,70	34 218 570
ЛУКОЙЛ	85,10	1,31	-3,24	16 025 545
Сургутнефтегаз	1,234	2,15	-19,35	16 433 925
Сбербанк	3985,00	7,27	15,51	37 668 978
Татнефть	4,900	3,16	6,06	261 650
Сибнефть	4,060	0,00	-10,96	0
Мосэнерго	0,265	3,92	31,84	563 000
Ростелеком	8,900	5,33	16,34	159 750
ГМК НорНикель	204,000	3,55	29,94	22 606 750

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	1,44	2,49
Газпром	10,5425	1,49
ЛУКОЙЛ	84,6	0,71
Сургутнефтегаз	1,212	0,76
Татнефть	4,95	3,99
Сибнефть	4,016	0,40
Мосэнерго	0,2625	1,94
Ростелеком	8,833	1,92
ГМК Норникель	206,5	1,85
Система	1537,5	-0,77

---

**РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК****ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Всю неделю российский рынок покорял вершину в 2000 пунктов по индексу РТС. Попыток было много, то и дело он останавливался в нескольких шагах, но в конце недели заветный уровень все-таки был пройден и торги в пятницу, тринадцатого завершились с новым историческим максимумом. На 18:00 индекс РТС составил 2001 пункт. За прошедшую неделю индекс подрос на 3%. Объем торгов в классическом секторе приблизился к \$300 млн.

В целом неделя для российского рынка прошла оптимистично. Середина была несколько омрачена фиксацией прибыли, но после длительного роста и для высвобождения средств для новых сделок это было логично и необходимо.

Явных лидеров среди «голубых» фишек по итогам недели назвать сложно. Банковский сектор в связи с началом сбора заявок для размещения акций ВТБ пользовался интересом среди игроков. С пятничного закрытия пяти знаков для акций Сбербанка мало – по итогам торгов они превысили 102 тыс. руб. Это первый прецедент для российского рынка, когда цена акций выражается шестизначной цифрой. На этой неделе стало известно о том, что наблюдательный совет банка принял решение дробить номинал обыкновенных акций. Конкретных параметров пока нет, они будут подготовлены и утверждены на годовом собрании акционеров 29 июня текущего года. Данное решение должно сделать акции Сбербанка более доступными для частных инвесторов и, скорее всего, приведет к новому всплеску интереса сразу после сплита.

Динамика акций нефтяного сектора на неделе выразительностью не отличалась. Спрос на бумаги отрасли ослаб в связи с ухудшением ситуации на сырьевых рынках. Цены на нефть завершают неделю на уровнях ее начала, пытаются восстановить позиции. Разница в стоимости между сортами Brent и WTI на неделе превысила \$5 за баррель. После освобождения Ираном британских морских геополитическая напряженность немного остыла, но затем руководство исламской республики вновь «подлила масла в огонь» заявив о том, что они выходят на промышленное производство урана. К тому же запасы дистиллятов за неделю в США существенно снизились, а учитывая несколько закрывшихся на ремонт американских НПЗ пополнить их пока затруднительно. Последние два фактора повлияли на рынки и цены пошли вверх. Но акции российского рынка неделю завершили довольно скромно – прирост большинства в пределах 1-2%.

В энергетическом секторе взяли игроки небольшую передышку. На следующей неделе ожидается рассмотрение инвестиционной программы РАО ЕЭС в Правительстве, и на этом спрос может возобновится. Эту же неделю акции энергохолдинга завершили со скромным приростом в 2%.

## ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

На наступающей неделе вновь активизируются размышления об инфляции в США и повышенной ликвидности на мировых финансовых рынках. Любой намек на то, что с повышением ставок будет покончено, вызывает рост на рынках. В первую очередь цены растут на рынках сырьевых стратегических товаров. Последние недели этот рост вызывает повышенное беспокойство.

Опубликованные в пятницу данные по промышленной инфляции PPI вызвали волну роста на рынках. Хотя ежемесячный рост индекса составил 1%. Стержневой индекс без учета роста цен на энергоносители остался без изменений. Это и послужило поводом для бурной радости. Хотя если подумать, то рост цен на энергоносители ничем не «хуже» роста цен на другие товары. Но бог им судья. В начале этой недели будет опубликован индекс потребительских цен. Скорей всего стержневое значение CPI тоже не будет зашкаливать за разумные значения. Однако инфляцию не обманешь. Загнанная в рамки приличия по одним параметрам она пролезает в другом. После заминки и небольшой коррекции на прошлой неделе вновь начали расти цены на металлы включая драгоценные (золото, серебро, платина) и такие как никель, которые по устанавливаемым ценам все охотнее стремятся назвать хотя бы полудрагоценными металлами. Очень выросшая за последнюю неделю цена на нефть тоже как минимум должна вызывать головную боль у финансовых регуляторов. Ожидания начала снижения ставок явно пошли на убыль. Новой реперной точкой для финансовых рынков станет запланированное на начало мая очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке FOMC Федеральной резервной системы США, на котором будет принято решение об уровне процентной ставки и будут даны новые ориентиры на возможную динамику ставки в будущем.

Наш фондовый рынок на прошлой неделе был полон оптимизма и демонстрировал стремление к росту. В прошлую пятницу индекс RTS преодолел отметку в 2000 пунктов. Таким образом, с 1995 года значение индекса возросло в 20 раз. Помогает росту индекса и продолжающееся снижение курса доллара.

На наступающей неделе ожидается ряд новостей в энергетике. 19 апреля на заседании Правительства РФ запланирован к рассмотрению проект генеральной схемы размещения объектов электроэнергетики на период до 2020 года. Вновь активизируются обсуждения амбициозной инвестиционной программы РАО ЕЭС. Комитет по стратегии и реформированию РАО ЕЭС рассмотрит параметры допэмиссии ОГК-1, ОГК-2, ТГК-8 и ТГК-12. Внеочередное собрание акционеров ТГК-5, на котором будет рассмотрен вопрос о присоединении компании к ТГК-5 Холдинг в рамках первого этапа реорганизации РАО ЕЭС. Пройдет внеочередное общее собрание акционеров ТГК-2. Акционеры Силовых машин на внеочередном собрании планируют одобрить ряд сделок в том числе с ОГК-3 и ТГК-1. Комитет по стратегии и реформированию РАО ЕЭС рассмотрит вопрос о структуре МРСК. РФФИ проведет аукцион по продаже долей ЮКОСа в энергетических компаниях

Из запланированной отчетности можно обратить внимание на отчетность по МСФО за 2006 год целого ряда компаний: Комстар-ОТС, Распадская, НЛМК. А компания Верофарм планирует опубликовать финансовые результаты за 1 квартал 2007 г по МСФО. Кроме того,

продолжится выход отчетности по РСБУ за 1 квартал 2007г, в частности ожидается выход отчетности Аптечной сети 36,6.

Наступающая неделя будет насыщенной и динамичной. Вступят в силу новые параметры расчета индекса ММВБ, в индексе ММВБ будут изменены параметры акций Сбербанка. Впереди у рынка еще много позитивных ожиданий, включая размещение акций ВТБ, корпоративную отчетность по итогам успешного 2006 года, подготовка собраний акционеров и утверждение дивидендов. Среднесрочно потенциал роста у рынка еще сохраняется. Этому способствует сохраняющаяся высокая ликвидность финансовых рынков. Однако локально рынок достиг очень важных уровней сопротивления и с большой вероятностью наступающая неделя должна отметиться снижением цен.

### РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

На фоне положительной динамики на сырьевых рынках российский фондовый рынок всю неделю уверенно поднимался к новым историческим вершинам, в результате в пятницу была взята психологическая отметка в 2000 пунктов по основному индексу РТС. Индекс второго эшелона РТС-2 в свою очередь также взял очередную высоту в 2100 пунктов.

Уралкалий начал восстанавливать объемы производства, резко снизившиеся в 2006 году в результате аварии на первом рудоуправлении. О подъеме свидетельствуют первые итоги компании в 2007 году. В первом квартале компания выпустила почти 1,2 млн. тонн калийных удобрений, что на 16,3% превышает показатели прошлого года и соответствует уровню 2004-го. При этом наиболее удачным для «Уралкалия» оказался март. По сравнению с прошлогодними показателями в прошлом месяце «Уралкалий» нарастил производство минудобрений на 20,7%, до 390,7 тыс. т. В целом в 2007 году, по словам руководства компании, Уралкалий намерен восстановить объемы производства до уровня 2004 года, выпустив более 5 млн. тонн калия. Данная новость положительно отразилась на динамике котировок акций компании, в результате чего за неделю они выросли на 2,2%.

Мечел претендует на покупку хорватского металлургического завода Zeljezara Split, специализирующегося на выпуске арматурного проката. Кроме российской компании на завод претендуют также польская Zlomrex, американская Commercial Metals Company, британская Stemcor, германская Max Aicher и итальянская Beltrame. Хотя подробные условия тендера пока неизвестны, можно с уверенностью сказать, что покупка профильного предприятия позволила бы Мечелу значительно укрепить свои позиции на рынке металлопроката ЕС. Пока данное известие никак не отразилось на рыночной капитализации компании, скорее всего, это произойдет после объявления результатов тендера.

Трубная металлургическая компания намерена стать серьезным игроком на рынке слияний и поглощений, так компания уже проявляет интерес к крупнейшему украинскому производителю труб – корпорации Интерпайп. В настоящее время компании уже ведут переговоры о слиянии. Если сделка состоится, то объединенная компания станет крупнейшим производителем труб в мире с объемом производства более 4 млн. тонн труб в год. Это положительная новость для российской компании и, в случае реализации сделки обязательно повлияет на динамику акций ТМК.

НЛМК объявил результаты работы за первый квартал 2007 г. Совокупный объем выплавки стали вырос на 2,2% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года. Производство г/к проката снизилось на 7,7%, а х/к проката — выросло примерно на сопоставимую величину в 7,9%. Таким образом, рост производства по итогам квартала произошел в основном за счет продукции высокого передела, что было обусловлено завершением капитальных ремонтов прокатных станков, которые проходили в прошлом квартале. Это событие пока не отразилось на котировках акций компании.

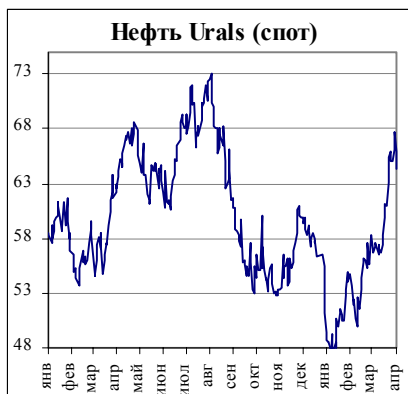
Изменения индексов MSCI развивающихся рынков

	16 апреля	Изменения			
		за неделю	за месяц	за квартал	с нач года
BRIC	294,039	2,70%	4,31%	4,31%	3,63%
EM (EMERGING MARKETS)	968,989	1,95%	4,30%	4,30%	6,17%
EM ASIA	385,574	1,85%	4,18%	4,18%	3,80%
EM EASTERN EUROPE	315,924	2,18%	3,25%	3,25%	2,10%
EM EMEA	390,704	1,87%	3,89%	3,89%	7,23%
EM EUROPE	661,088	1,92%	3,61%	3,61%	3,92%
EM EUROPE & MIDDLE EAST	505,843	1,73%	3,58%	3,58%	5,23%
EM ex ASIA	1950,502	2,05%	4,43%	4,43%	8,81%
EM FAR EAST	340,499	1,40%	4,09%	4,09%	4,11%
EM LATIN AMERICA	3327,524	2,32%	5,20%	5,20%	11,08%
Emerging Markets					
PERU	895,865	2,70%	8,17%	8,17%	33,44%
MOROCCO	458,628	2,19%	1,63%	1,63%	26,73%
MALAYSIA	358,512	2,46%	5,49%	5,49%	24,21%
PAKISTAN	172,623	2,82%	6,78%	6,78%	22,24%
TURKEY	537,802	-0,21%	6,71%	6,71%	21,75%
ISRAEL - DOMESTIC	311,327	0,68%	4,10%	4,10%	15,92%
CHILE	1706,825	3,56%	7,17%	7,17%	14,37%
ISRAEL	221,064	0,58%	3,72%	3,72%	13,73%
POLAND	1379,52	1,94%	3,49%	3,49%	12,77%
CZECH REPUBLIC	615,454	2,28%	6,22%	6,22%	12,62%
BRAZIL	2450,098	2,61%	5,34%	5,34%	11,09%
SOUTH AFRICA	492,24	2,14%	4,75%	4,75%	11,09%
MEXICO	6045,956	1,31%	4,19%	4,19%	10,26%
PHILIPPINES	289,45	-2,21%	1,68%	1,68%	9,97%
JORDAN	226,119	0,47%	-1,28%	-1,28%	8,12%
KOREA	358,883	2,10%	5,26%	5,26%	6,60%
THAILAND	202,048	-0,05%	3,88%	3,88%	6,51%
EGYPT	881,044	2,00%	2,85%	2,85%	6,25%
INDONESIA	468,919	2,47%	6,58%	6,58%	4,37%
HUNGARY	1045,578	4,34%	7,67%	7,67%	4,24%
ARGENTINA	3184,144	3,83%	5,63%	5,63%	3,24%
CHINA	53,258	2,09%	4,72%	4,72%	2,30%
INDIA	394,315	5,28%	4,76%	4,76%	0,94%
ISRAEL - NON DOMESTIC	69,843	-0,18%	0,95%	0,95%	-0,48%
<b>RUSSIA</b>	<b>1243,909</b>	<b>2,01%</b>	<b>2,58%</b>	<b>2,58%</b>	<b>-0,51%</b>
SRI LANKA	180,056	-1,14%	-0,55%	-0,55%	-1,69%
TAIWAN	273,925	-0,21%	1,49%	1,49%	-1,76%
COLOMBIA	536,745	1,74%	3,85%	3,85%	-2,37%
VENEZUELA	130,995	-14,58%	-15,11%	-15,11%	-24,77%

Исм.: MSCI

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**  
**РЫНОК НЕФТИ**

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (май)	68,97	1,07
WTI (май)	63,47	-1,26
Urals (спот)	65,17	-3,88



Цены на нефть продолжают оставаться на высоком уровне

Главным событием прошлой недели на сырьевом рынке стали девятое подряд снижение запасов нефтепродуктов в США по итогам недели. На этот раз запасы бензина снизились на 5,5 млн. баррелей. Снижение связано с проблемами на крупном нефтеперерабатывающем заводе Valero Energy Corp. в штате Техас. Стоимость нефти марки WTI сейчас в большей степени определяют состояние запасов и работа нефтеперерабатывающих заводов. Корреляция цены с реальным спросом на нефть в США очень низкая. В пятницу аналитики Lehman Brothers Inc опубликовали отчет, согласно которому нефть WTI потеряла статус объективного индикатора на мировом рынке нефти.

По нашему мнению, стоимость нефти Brent гораздо лучше коррелирует с реальным спросом на "чёрное золото" на мировых рынках.

В пятницу появилась новость об увеличении запасов в пункте доставки нефти по фьючерсным контрактам – городе Кушинге, Оклахома. Это позволило нефтяным ценам сделать небольшой откат назад.

По итогам регулярной сессии на NYMEX в пятницу майский контракт на поставку нефти марки WTI упал до \$63,63 за баррель(-0,3% по сравнению с закрытием четверга). По итогам недели стоимость WTI снизилась на 1%.

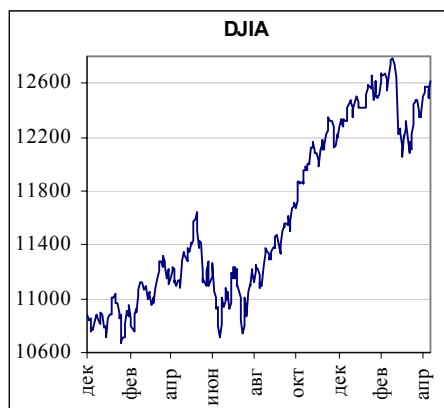
Цены на нефтепродукты в пятницу также снизились. Майский контракт на поставку автомобильного бензина подешевел до \$2,1797 за галлон(-0,6%). Итог недели - подорожание на 2,4%. Майский контракт на поставку топочного мазута упал до \$1,9007 за галлон(-0,3%). По сравнению с ценой на прошлой неделе топочный мазут вырос на 2,1%.

Майский контракт на поставку природного газа подешевел до \$7,801 за миллион британских термических единиц(-1,6%). По итогам недели газ вырос на 2,6%.

На ICE майский контракт на нефть марки Brent вырос до \$68,97 за баррель(+0,4%).

**МИРОВЫЕ РЫНКИ**  
**ФОНДОВЫЙ РЫНОК США**

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	12612,13	0,41	1,20
NASDAQ	2491,94	0,83	3,17
S&P 500	1452,85	0,63	2,44
Dax 30	7212,07	1,58	9,39
FTSE 100	6462,4	1,02	3,98
CAC 40	5789,94	0,85	4,32
Nikkei 225	17655,86	-0,43	2,43
Hang Seng	20620,21	2,03	3,74
Bovespa	47926,23	2,74	10,43



Рынок американских акций демонстрировал умеренный рост на протяжении почти всей недели, за исключением среды, когда ФРС опубликовала протоколы своего мартовского заседания. По итогам недели основные индексы закрылись в плюсе: DJI +0,41%, S&P 500 +0,63%, NASDAQ +0,83%.

Опубликованные в прошлую пятницу данные о безработице в США должны были отразиться на рыночных котировках в понедельник, в связи с отсутствием торгов в пятницу. Однако резкое превышение числа новых рабочих мест над прогнозами не привело к сильному росту фондового рынка. Инвесторы опасаются, что здоровая экономическая ситуация может подтолкнуть ФРС к повышению ставки.

В среду были опубликованы протоколы мартовского заседания Федеральной резервной системы США. Обеспокоенность ФРС вызывают слабые экономические показатели в сочетании высоким инфляционным давлением. Инвесторы негативно расценили протоколы ФРС, увидев в них намек на повышение ставки. Фьючерсы на ставку теперь демонстрируют 8% вероятности снижения ставки в июле вместо прежних 12%.

Импортные и экспортные цены в марте 2007 года значительно превысили ожидания. Цены на экспорт увеличились 0,7%, цены на импорт на 1,7%. Эксперты ожидали повышения на 0,4% и 0,8% соответственно. Рост цен снизил оптимизм инвесторов, напомнив о высоком инфляционном давлении в США, способном привести к повышению учетной ставки.

Индекс промышленных цен (PPI) вырос в марте на 1%, превывсив ожидания (+0,8%). PPI, очищенный от волатильных цен продуктов питания и энергоносителей, не изменился, несмотря на прогнозы аналитиков, ожидавших увеличения на 0,2%. Смешанные инфляционные данные не сильно повлияли на рынок, хотя стагнация базового PPI успокоила инвесторов, опасующихся повышения ставки ФРС.

Корпоративные новости имели на прошлой неделе повышенное значение – открылся сезон отчетности за первый квартал 2007 г., и инвесторы ожидают хороших результатов. Первой традиционно отчиталась алюминиевая компания Alcoa (AA). Прибыль на одну акцию составила 75 центов, что на 9% больше аналогичного показателя прошлого года. Тем не менее, ожидания аналитиков прибыль компании превысила незначительно. Акции Alcoa выросли за неделю на 1,5%.

Промышленный конгломерат General Electric (GE) опубликовал свои квартальные результаты в пятницу. Чистая прибыль компании увеличилась на 10% и составила 44 цента на акцию, совпав с прогнозами Уолл-Стрит. Однако выручка превысила ожидания. Акции General Electric подорожали на 1%.

Имели место также новости из сектора слияний и поглощений. Химический концерн Dow Chemical (DOW) может куплен группой ближневосточных инвесторов и американских фондов прямым инвестициям за \$50 млрд. Акции Dow выросли на 3,2%. Биотехнологическая компания Medimmune (MEDI) ждет предложения о покупке со стороны стратегического инвестора. Капитализация

Medimmune резко выросла на 20,5%, обеспечив подъем в широком медицинском секторе.

Домостроительные компании продолжают дешеветь. Национальная ассоциация риэлтеров США сообщила, что по ее прогнозам в этом году цены на недвижимость серьезно снизятся. Лидер рынка D.R. Horton (DHI) заявила о снижении заказов на новые дома в первом квартале на 37%. Кроме того, в текущем квартале продажи домов также находятся ниже среднего уровня. Новость возобновила опасения насчет критической ситуации на рынке недвижимости США, акции D.R. Horton подешевели на 2,5%.

Уоррен Баффет (Warren Buffett), знаменитый американский инвестор, приобрел акции трех железнодорожных компаний США. В Burlington Northern (BNI +9,6%) Баффет увеличил долю до 10,9%, остальные объекты покупки миллиардера неизвестны.

Аналитики из Bank of America считают, что Intel (+4,5%) достигнет ожидаемого уровня продаж в первом квартале. Ранее инвесторы сомневались в таком развитии событий, учитывая жесткую конкуренцию со стороны Advanced Micro Devices (AMD +5,5%).

Крупнейшая банковская структура Citigroup (C) планирует сократить около 26 тыс. рабочих мест (около 8% всего персонала банка). Об этом сообщает The New York Times. Акции Citigroup выросли на 0,1%.

Несколько розничных компаний сообщили вчера о продажах в марте. Крупнейшая розничная сеть Wal-Mart (WMT -1,8%) сообщила, что ее мартовские продажи оказались больше, чем прогнозировали аналитики и превысили аналогичный показатель прошлого года на 4%. Появились также неофициальные данные о совокупных розничных продажах. Мартовский показатель вырос на 0,3%.

Фондовый рынок США почти достиг уровня 27 февраля 2007 г., когда индексы резко обрушились, потеряв более 3%. На этой неделе будут опубликованы квартальные отчеты Intel и Coca-Cola, а также важная статистическая информация, касающаяся потребительских цен, промышленного производства, розничных продаж и темпов строительства новых домов, что особенно актуально в условиях вялотекущего ипотечного кризиса. От поступающей информации будет зависеть, сумеет ли фондовый рынок США полностью восстановиться после февральского падения.

**ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР**

**РАО ЕЭС.** Объявлены даты аукционов по продаже акций 7 энергосбытовых компаний – ждем повышенной динамики цен

РАО ЕЭС сообщает о проведении аукционов по продаже 49% акций ОАО "Нижегородская сбытовая компания", ОАО "Свердловэнергобыт", ОАО "Кузбасская энергетическая сбытовая компания", ОАО "Белгородская сбытовая компания" и ОАО "Вологодская сбытовая компания"; 49,2% акций ОАО "Кольская энергосбытовая компания", а также 100% акций "Оренбургэнергобыт".

Принципиальное решение о выходе РАО "ЕЭС России" из капиталов энергосбытовых компаний (ЭСК) было принято Советом директоров 8 декабря 2006 г. Вышеперечисленные ЭСК входят в перечень из 8 энергосбытовых компаний - реализация доли РАО "ЕЭС России" в которых должна была произойти в первую очередь

Открытый по составу участников аукцион по продаже принадлежащих РАО "ЕЭС России" пакетов акций ОАО "Нижегородская сбытовая компания", ОАО "Свердловэнергобыт", "Оренбургэнергобыт" и ОАО "Кузбасская энергетическая сбытовая компания" состоится 22 мая 2007 г.; ОАО "Белгородская сбытовая компания", ОАО "Вологодская сбытовая компания" и ОАО "Кольская энергосбытовая компания" - 23 мая 2007 г.

Заявки на участие в этих аукционах будут приниматься с 16 апреля по 21 и 22 мая 2007 г. соответственно. Аукцион проведет «Уральская энергетическая управляющая компания». В аукционе могут принимать участие как российские, так и иностранные юридические и физические лица. Победителем станет участник, предложивший наиболее высокую цену.

Комитет РАО ЕЭС еще в пятницу одобрил оценку 8 сбытовых компаний в преддверии продажи. Стартовые цены были установлены с учетом предлагавшихся оценщиком цен. Правда, как видно из приведенной ниже таблицы стартовые цены иногда довольно заметно отличаются от предложенных оценщиком. Правда, в РАО ЕЭС надеются, что цена на аукционе существенно превысит стартовую цену. На это можно надеяться с учетом сегодняшних цен акций сбытовых компаний, торгуемых на бирже. Кроме того, можно напомнить, что «пилотная» продажа Ярославской сбытовой компании состоялась летом 2006 года, она принесла РАО 425 млн рублей, что вдвое больше стартовой цены.

Название	Размер продаваемого пакета, %	Одобренные комитетом РАО ЕЭС оценки, млрд. руб	Стартовая цена аукциона, млн. рублей	Текущая кап., млн. руб
Кузбасская энергетическая сбытовая компания	49	1,1	1400	2 443
Нижегородская сбытовая компания	49	0,7	750	2 058
Оренбургэнергобыт	100	1	1100	
Свердловэнергобыт	49	1,1	1150	3 944
Белгородская сбытовая компания	49	0,3	250	907
Вологодская сбытовая компания	49	0,3	250	911
Кольская энергосбытовая компания	49,2	0,3	450	1 372

Информация о дате и месте проведения аукциона по продаже последней ЭСК из этого перечня - ОАО "Кубанская энергосбытовая компания" - будет обнародована позднее. (Напомним, что Одобренные комитетом РАО ЕЭС оценки для нее составляют 0,8 млрд. рублей).

Совету директоров РАО менеджмент планирует доложить об итогах продажи первых восьми энергосбытовых компаний 25 мая, а 30 июня, согласно графику, совет утвердит список "второй очереди" на продажу. Аукционы по их продаже РАО "ЕЭС" планирует провести лишь в сентябре-октябре, поскольку летом будет проходить тарифная кампания на 2008 год.

Проведение аукционов покажет реальную оценку рынком перспективности роста цен сбытовых компаний. На наш взгляд, пока идет подготовка к массовой распродаже и определение владельцев контрольных пакетов акций генерации, аукционы по продаже сбытовых компаний будут пользоваться повышенным спросом. Интерес будет поддерживаться процессами формирования связок генерация-сбыт. Однако в дальнейшем, когда владельцы энергетики в регионах вплотную озаботятся возвратностью инвестиций, тогда сбытовые компании скорей всего будут вынуждены действовать в условиях стремления генерации повысить цены и сильного прессинга потребителей и государства по снижению цен конечным потребителям. Тогда стоимость сбытовых компаний будет в гораздо большей степени привязана к тому позитивному денежному потоку, который они смогут генерировать и здесь ожидания для динамики цен акций сбытов будут уже не такими оптимистичными.

**ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ**

**Вымпелком** (VIMP), являющийся вторым по размеру российским сотовым оператором, опубликовал квартальную и годовую отчетность по американским стандартам финансовой отчетности (US GAAP).

Выручка компании за четвертый квартал 2006 г. выросла по сравнению с третьим кварталом на 6,8% и составила 1,451 млрд. долларов США. Показатель EBITDA (операционная прибыль до переоценки и амортизации) снизился на 3,9% (до \$690 млн.), чистая прибыль упала на 26% до уровня \$198 млн. Резкое снижение чистой прибыли было обусловлено созданием резерва для выплат налоговым органам, претендующим на сумму более \$40 млн. Рентабельность EBITDA установила рекорд как за год (50,4%), так и за четвертый квартал (47,4%).

Показатель ARPU (средний доход на одного абонента) вырос в четвертом квартале до \$8,9 (в третьем квартале – \$8,7), в годовом исчислении ARPU вырос с \$7,5 в 2005 г. до \$8 в 2006 г. Рост ARPU был обеспечен увеличением объемов трафика – показатель MOU (количество используемых минут на одного абонента) вырос в традиционно неудачном четвертом квартале, что привело к повышению ARPU и выручки.

Финансовые результаты Вымпелкома за четвертый квартал 2006 г. (\$ млн., US GAAP)

Показатель	IV кв. 2006 г.	III кв. 2006 г.	Изменение, %
Выручка	1 451	1 359	6,8
EIBDA	690	718	-3,9
EIBDA margin (%)	47,5	52,8	
Чистая прибыль	198	268	-26,1
Норма прибыли, %	13,6	19,7	

Годовые показатели демонстрируют закономерный рост – выручка увеличилась на 52% (до \$4,868 млрд.), EBITDA на 56% (до \$2,452 млрд.), чистая прибыль на 32% (до \$811 млн.).

Финансовые результаты Вымпелкома за 2006 г. (\$ млн., US GAAP)

Показатель	2006 г.	2005 г.	Изменение, %
Выручка	4 868	3 211	51,6
EIBDA	2 452	1 571	56,1
EIBDA margin (%)	50,4	48,9	
Чистая прибыль	811	615	31,9
Норма прибыли, %	16,7	19,2	

В конце прошлого года Вымпелком впервые вышел на положительный денежный поток в размере \$459 млн., что нашло отражение в рекомендации совета директоров выплатить в виде годовых дивидендов 166,88 руб. на одну обыкновенную акцию (и \$1,6 на ADR). В случае утверждения рекомендации собранием акционеров 29 июня дивидендная доходность составит 1,7%. Сильные годовые и квартальные результаты (если не учитывать единовременные расходы по созданию резерва), а также первые за историю компании дивиденды на обыкновенную акцию создают уверенность в позитивных перспективах Вымпелкома.

**Дальсвязь.** Телекоммуникационная компания Дальсвязь (ЕСРК), действующая в Дальневосточном регионе РФ, опубликовала финансовые результаты 2006 г по российским стандартам бухучета (РСБУ).

Выручка компании сократилась на 2,1% и составила 10,291 миллиардов рублей, что стало отражением изменений в системе взаиморасчетов между операторами, введенными с 1 января 2006 г. Чистая прибыль снизилась до 761 млн. руб. (на 10,7%). Снижение чистой прибыли было обусловлено созданием резерва по условным обязательствам в соответствии с требованиями налоговых органов. Размер резерва составил более 466 млн. руб. Без учета формирования резерва чистая прибыль выросла на 44% (до 1,227 млрд. руб.).

Другие показатели прибыли продемонстрировали рост. Прибыль от продаж резко увеличилась на 51% (до 2,583 млрд. руб.), прибыль до налогообложения на 1,4% (до 1,287 млрд. руб.).

Также как и другие МРК Дальсвязь активно развивает интернет-сектор. Доходы от предоставления интернет-услуг на 63% и составили 1,37 млрд. руб. Доходы от новых услуг теперь занимают 13,6% выручки, это самая высокая доля среди всех МРК.

Расходы компании сократились в прошедшем году на 12,4% до 10,291 млрд. руб. На снижение расходов повлияло сокращение персонала на 17%, а также резкое уменьшение затрат на услуги Ростелекома – за год они снизились на 91%.

Результаты Дальсвязи выглядят оптимистично, падение прибыли обусловлено единовременным изъятием средств, которые, может быть, еще удастся отстоять перед налоговыми органами. Активное развитие новых услуг и сильное сокращение расходов обеспечат компании органический рост и высокие прибыли в текущем году.

Финансовые результаты Дальсвязи за 2006 г (млн. руб., РСБУ)

Показатель	2006 г.	2005 г.	Изменение, %
Выручка	10 291	10 513	-2,1
Расходы	7 708	8 799	-12,4
OIBDA	3 720	2 694	38,1
OIBDA margin (%)	36,2	25,6	
Прибыль от продаж	2 583	1 713	50,8
Прибыль до налогообложения	1 287	1 269	1,4
Чистая прибыль	761	852	-10,7
Норма прибыли, %	7,4	8,1	

**ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР**

На фоне положительной динамики на сырьевых рынках российский фондовый рынок всю неделю уверенно поднимался к новым историческим вершинам, в результате в пятницу была взята психологическая отметка в 2000 пунктов по основному индексу РТС, рост по итогам недели составил 2,8%. В этой ситуации индекс потребительского сектора (RTScr) показал более скромные результаты (+1,2%), что еще раз подтверждает то, что компании потребительского сектора пока имеют несущественное влияние на динамику российского фондового рынка.

Аптечная сеть 36,6 объявила о покупке аптечной сети Здравник, расположенной в Екатеринбурге. Это уже не первое приобретение компании в Свердловской области. До этого «36,6» уже приобрела местную сеть Атолл-Фарм. Сделанные приобретения позволяют компании занять четверть местного рынка и укрепить, таким образом, свои лидирующие позиции. Активное освоение региональных рынков является на сегодня одним из важнейших источников роста компаний потребительского сектора. Инвесторы положительно отреагировали на эту новость, что привело к росту котировок акций Аптечной сети 36,6 на прошлой неделе на 5,6%.

Группа X5 объявила операционные результаты за 1 кв. 2007г. Выручка по сопоставимым магазинам LFL в первом квартале увеличилась на 13% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, из чего 8% составил рост трафика и 5% - рост среднего чека. В первом квартале X5 открыла 58 магазинов Пятерочки и 4 магазина Перекресток. Таким образом, общая площадь Группы увеличилась на 32 363 кв.м. и достигла почти 497 тыс. кв.м. Высокие темпы роста компании не могут не радовать ее акционеров, что обязательно отражается на стоимости акций.

Один из крупнейших производителей детского питания Нутритек официально сообщил о намерении провести в ближайшее время публичное размещение акций на российских площадках. Единственным букраннером выступит Ренессанс Капитал. Сроки и параметры предстоящей эмиссии пока не разглашаются, известно только, что компания может размесить до 30% акций и выручить за них около 350 млн. долл. Учитывая высокие темпы роста компании, темпы роста выручки за 2006 год — 50%, а также ограниченное количество компаний потребительского сектора представленных на российских фондовых биржах, можно с уверенностью говорить, что IPO Нутритека вызовет большой интерес со стороны инвесторов.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
<b>Вторник, 17 апреля</b>					
16:30	США	Индекс потребительских цен	март	+0,6%	+0,4%
17:15	США	Промышленное производство	март	+0,1%	+1,0%
<b>Среда, 18 апреля</b>					
18:00	США	Обращение президента ЕЦБ Ж.-К. Трише на собрании Международной Ассоциации по Свопам и Деривативам в Бостоне, Массачусетс	-	-	-
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+0,7 млн. до 333,4 млн. барр
<b>Четверг, 19 апреля</b>					
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	325 000	342 000
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	+23 млрд. куб. футов до 1592 млрд. куб. футов
<b>Пятница, 20 апреля</b>					
18:00	США	Количество запланированных увольнений	март	-	143,977

NA (not available) – нет данных,

A (actual) - реальное,

R (revised) - пересмотренное.

Время московское.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

<b>Аналитический отдел</b>		
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	<a href="mailto:podlevskikh@zerich.ru">podlevskikh@zerich.ru</a> <a href="mailto:chayka@zerich.ru">chayka@zerich.ru</a> <a href="mailto:ryabov@zerich.ru">ryabov@zerich.ru</a> <a href="mailto:dushin@zerich.ru">dushin@zerich.ru</a> <a href="mailto:tkachuk@zerich.ru">tkachuk@zerich.ru</a> <a href="mailto:shvetsov@zerich.ru">shvetsov@zerich.ru</a>
<b>Клиентский отдел</b>		
Начальник отдела		<a href="mailto:service@zerich.ru">service@zerich.ru</a>

**ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент**

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