

Прогноз рынка акций на неделю

- ❖ На наступающей неделе рынок скорей всего будет проверять уровень 2000 пунктов "на прочность сверху"

стр. 4

Рынок акций второго эшелона

- ❖ Цены на "чёрное золото" – двигатель рынка

стр. 6

Сырьевые рынки

- ❖ По итогам недели нефть всё-таки выросла

стр. 8

Мировые рынки

- ❖ Ипотечные страхи против корпоративных надежд

стр. 9

Нефтегазовый сектор

- ❖ Газпром и Total подписали Соглашение по Основным Условиям сотрудничества при разработке первой фазы Штокмановского газоконденсатного месторождения

стр.11

Энергетический сектор

ГидроОГК приступает к сооружению Загорской ГАЭС-2 на 840 МВт

стр.12

Телекоммуникационный сектор

- ❖ Резкий рост прибыли АФК Система в первом квартале за счет продажи страхового актива РОСНО (US GAAP)

стр.14

Потребительский сектор

- ❖ Далёк от нефти

стр.15



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	2061,4	4,39	7,26
RTS 2	2175,23	1,06	18,34
DJIA	13907,25	2,17	11,59
NASDAQ	2707	1,52	12,08
S&P 500	1552,5	1,44	9,46
Dax 100	8092,77	0,55	22,75
FTSE 100	6716,7	0,40	8,07
CAC 40	6117,96	0,25	10,23
Nikkei 225	18238,95	-0,03	5,81

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (июль)	77,57	6,54	27,60
WTI (июль)	73,93	-2,23	21,06
Urals (спот)	76,02	3,67	41,04

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 25,494

Новости одной строкой: *Мордашов хочет выкупить блок-пакет акций Силовых машин*

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объём сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,424	1,21	31,85	116 420 524
Газпром	11,300	5,81	-1,74	64 325 350
ЛУКОЙЛ	84,10	4,73	-4,38	28 779 150
Сургутнефтегаз	1,225	2,94	-19,93	2 447 885
Сбербанк	4170,00	5,84	20,87	17 954 335
Татнефть	5,460	12,11	18,18	8 134 350
Сибнефть	4,200	0,00	-7,89	0
Мосэнерго	0,234	-1,89	16,42	142 273
Ростелеком	9,900	3,13	29,41	3 324 650
ГМК НорНикель	220,000	-0,23	40,13	24 327 610

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	1,44	2,13
Газпром	11,345	5,83
ЛУКОЙЛ	84,4	5,37
Сургутнефтегаз	1,22	3,21
Татнефть	5,45	11,79
Сибнефть	4,26	2,01
Мосэнерго	0,2328	0,56
Ростелеком	9,983	2,57
ГМК Норникель	240	1,27
Система	1580	1,12
ВТБ	0,00553	1,28

**РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК
ИТОГИ НЕДЕЛИ****Индекс РТС пробил 2000 пунктов и уверенно разместился выше этого уровня**

На минувшей неделе российский фондовый индекс РТС превысил 2000 пунктов – это произошло в понедельник. Однако удержать этот уровень индекс не смог, а на следующий день и вовсе упал. Убедительное превышение значимого уровня произошло в четверг, в пятницу рынок еще более упрочил свое преимущество.

Нефтяные рынки благоприятствовали положительному движению российских акций. За неделю нефть марки Urals подорожала на 3,7%, Brent на 1,6%. Легкая техасская нефть WTI незначительно снизилась на 0,03%. Нефтяные компании стали лидерами недельного роста – ЛУКОЙЛ подорожал на 3,5%, Сургутнефтегаз на 1,5%, Татнефть на 9,2%. Фондовый рынок США не играл привычной роли авторитета для рынка российского, а напротив, послушно копировал все его движения – такое же падение во вторник, бурный рост в четверг, и умеренный подъем в остальные дни.

Газпром на этой неделе отличался повышенной активностью. Сначала он сообщил о приобретении британской компании Natural Gas Shipping Services. Это должно помочь Газпрому осуществить свою давнюю мечту – занять 10% газового рынка Соединенного Королевства. Затем российский сырьевой гигант объявил о выборе партнера по Штокмановскому месторождению. Им стал французский Total, который получит 25% в этом проекте. Действия Газпрома позитивно отразились на его котировках, за неделю акции выросли на 4,7%.

В конце недели РТС приостановил торги акциями Сбербанка на классическом рынке (на биржевом рынке торги этим инструментом будут приостановлены 18 июля) с целью осуществить их дробление. Дробление акций Сбербанка с нетерпением ожидалось многими участниками рынка, и на таких новостях Сбербанк увеличил свою капитализацию на 5,8%.

Уверенное взятие уровня 2000 пунктов усилило оптимизм на российском фондовом рынке и побудило инвесторов к дальнейшим покупкам. Тем не менее, в связи с относительной перекупленностью основных ориентиров отечественного рынка – от американских акций до нефтяных котировок, инвесторам следует помнить о неустойчивости рыночных тенденций и благоразумном желании фиксации прибыли.

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Мировые рынки пузыряются от повышенной ликвидности. Ведущие фондовые рынки обновляют исторические максимумы. На прошедшей неделе продолжилось стремительное подорожание цен на нефть, что послужило главной движущей силой роста фондового рынка России. Индекс РТС уверенно пробил предыдущий максимум. Взлету индекса РТС способствовало также падение доллара. (Заметим, что рублевый индекс ММВБ пока лишь коснулся предыдущего максимума). На наступающей неделе основная интрига для фондового рынка вновь будет формироваться на внешних рынках. Во-первых, очень интересной будет динамика цен на нефть. Достижение нефтяными ценами прошлогодних абсолютных максимумов создает сильное корректирующее давление вниз. Однако рынок нефти менее мобильный и здесь динамика может быть очень неспешной. Возможно, что особенно резких движений не произойдет в течение 2-3 недель. Рынок нефти уже неоднократно демонстрировал боковой дрейф после бурных изменений.

Попытки обуздания избыточной ликвидности делаются со стороны основных центральных банков. На прошедшей неделе ставку после долгого перерыва поднял Банк Канады. Ожидается дальнейшее поднятие ставок ЕЦБ. Складывающуюся безумную эйфорию на рынках могло бы переломить дальнейшее поднятие ставок в США, однако на это пока трудно рассчитывать, особенно с учетом ситуации на рынке недвижимости. От намеченного на 7 августа очередного заседания комитета по операциям на открытом рынке FOMC Федеральной резервной системы США рынки будут ждать сигналов к дальнейшему развитию событий.

Корпоративный фон недели будет оставаться не очень плотным. Одной из интриг недели будет ожидание намеченного на июль 2007г. начала размещения дополнительной эмиссии акций "Ленэнерго". Ожидается, что по итогам допэмиссии город Санкт-Петербург получит в компании блокирующий пакет. А вот уже давний собственник финская компания Fortum, которой сейчас принадлежит 35% акций скорей всего расстанется со своим пакетом. Часть акций ОАО "Ленэнерго", принадлежащих Fortum, приобретет РАО "ЕЭС России". Часть из этого пакета приобретет РАО ЕЭС вместе с другими претендентами. Как ожидается, этот вопрос будет обсуждаться на запланированном на 27 июля заседании совета директоров РАО ЕЭС. А пока будет идти утряска будущей сделки. По сообщениям руководства РАО ЕЭС цена покупки будет ниже рыночной, что будет придавливать котировки акций на рынке.

Из корпоративных событий можно выделить серию ожидаемых отчетных данных. Evraz Group Evraz Group опубликует операционные результаты за первое полугодие 2007 года. На этой неделе ожидаются отчеты за первое полугодие компаний "Магнит" (МСФО). В ближайшее время опубликует результаты за II квартал 2007 года по МСФО "Лебедянский". На этой неделе ММК опубликует результаты за первое полугодие 2007 года по РСБУ. 18 июня пройдет внеочередное собрание акционеров ОГК-2. 20 июня в Читинской области пройдет аукцион на право разведки и россыпного золота на месторождении Солонечное, а в тот же день Siemens планирует приступить к серийному производству высокоскоростных поездов для России. Корпоративная жизнь продолжается.

На прошлой неделе фондовый рынок России отстоял свое право на дальнейший рост. Тем не менее, краткосрочная коррекция представляется просто необходимой. Скорей всего на наступающей неделе рынок будет проверять уровень 2000 пунктов "на прочность сверху".

Удачных инвестиционных решений

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Основным двигателем фондового рынка на этой неделе, впрочем, как и на прошлой, продолжали оставаться цены на «черное» золото. Но если цены на нефть достигли к концу недели только 11-месячного максимума, то российский рынок достиг невиданных за свою историю вершин. В результате к вечеру пятницы основной индекс РТС вырос по сравнению с закрытием предыдущей недели на 3,8% и достиг отметки в 2060 пунктов. В это время акции второго эшелона, менее подверженные влиянию внешних факторов, продемонстрировали лишь небольшое положительное изменение – итог: +1% по индексу РТС-2

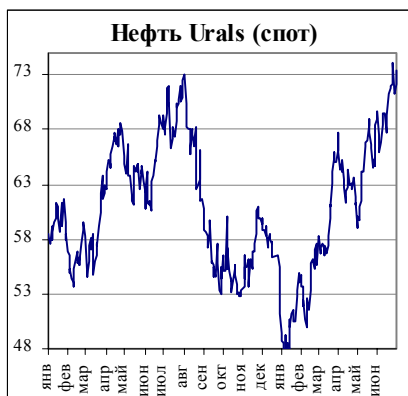
Челябинский цинковый завод объявил о планах проведения до конца 2007 года допэмиссии. Целью размещения дополнительных акций является увеличение их ликвидности на российском рынке и повышения инвестиционной привлекательности компании. Фактически речь идет о дроблении, а именно, в результате проведения допэмиссии уставный капитал ЧЦЗ увеличится в десять раз, причем новые бумаги планируется размещать не за деньги, а распределить среди существующих акционеров, что приведет к снижению рыночной стоимости одной акции без изменения доли их владельцев. Напомним, что сейчас цена одной обыкновенной акции завода на бирже составляет порядка 4000 руб. Предполагаемая мера, безусловно, повысит привлекательность бумаг ЧЦЗ для частных инвесторов и приведет к повышению капитализации компании в среднесрочной перспективе.

КамАЗ планирует разместить пятилетние облигации на сумму 6,5 млрд руб. (250 млн долл.). Вырученные средства будут направлены на реализацию программы по выкупу акций. Напомним, что компания собирается выкупить до 10% собственных акций, с целью упрощения структуры собственности за счет сокращения количества миноритариев. Цена выкупа установлена на уровне 83,31 руб. за акцию. Выбранный способ финансирования выкупа акций вполне соответствует финансовому положению КамАЗа, учитывая низкий уровень долговых обязательств компании. Таким образом, данное событие является скорее положительным для акционеров компании, которые сохранят свои акции.

US Rusal готовится к размещению своих акций на Лондонской фондовой бирже. Для этих целей уже отобраны лучшие мировые инвестиционные банки, а именно, Morgan Stanley, Deutsche Bank и JP Morgan, а UBS, Credit Suisse и Goldman Sachs. И хотя другие подробности предстоящего IPO пока не разглашаются, известно, что оно должно состояться до конца нынешнего года, а объем вырученных средств — около 9 млрд долл. Кроме того, совсем недавно были впервые раскрыты финансовые показатели объединенной компании. Так неаудированная выручка US Rusal в 2006 году составила 13 млрд долл., EBITDA — 5 млрд долл., капвложения — 1,3 млрд долл., а чистый долг холдинга на 1 июня 2007 года — 7,5 млрд долл. Выход такой компании на биржу, безусловно, событие мирового масштаба, что привлечет большое внимание со стороны как институциональных так и частных инвесторов.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ

Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (авг.)	77,57	6,54
WTI (авг.)	73,93	-2,23
Urals (спот)	76,02	3,67



По итогам прошедшей недели нефть все-таки выросла

Коррекция, начавшаяся было в начале прошлой недели, быстро сменилась новым ростом. Исторические ценовые максимумы уже недалеко, и многие эксперты прогнозируют, что в скором времени мы станем свидетелями установления новых рекордов цен на нефтяном рынке. Подъем цены на черное золото обусловлен все возрастающим спросом на него как со стороны государств-потребителей с развитой экономикой, так и со стороны развивающихся стран.

В пятницу по итогам регулярной сессии на Нью-йоркской товарной бирже августовские фьючерсы на поставку нефти марки WTI подорожали на \$1,43 - до \$73,93 (+2%) за баррель. В результате по итогам недели рост составил на 1,5%.

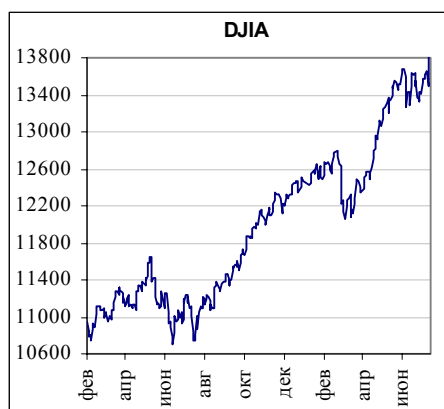
На Лондонской межконтинентальной бирже, ICE, фьючерсы на нефть марки Brent с поставкой в августе выросли на \$1,17 - до \$77,57 (+1,5%) за баррель. Рост за неделю составил 2,6%.

Нефтепродукты в пятницу продемонстрировали разнонаправленную динамику. Фьючерсы на поставку в августе неэтилированного бензина потерял в цене \$0,0415, снизившись до отметки \$2,2248 (-1,8%) за галлон. За прошедшую неделю цена на бензин снизилась на 3,7%. Августовские фьючерсы на поставку топочного мазута поднялись на \$0,0149 - до \$2,1106 (+0,7%) за галлон. По сравнению с прошлой пятницей цена на топочный мазут выросла на 0,7%.

Контракт на поставку в августе природного газа заметно вырос на \$0,165 - до \$6,662 (+2,5%) за миллион британских термических единиц. В результате по итогам недели рост цены на газ составил 3,4%.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	13907,25	2,17	11,59
NASDAQ	2707	1,52	12,08
S&P 500	1552,5	1,44	9,46
Dax 30	8092,77	0,55	22,75
FTSE 100	6716,7	0,40	8,07
CAC 40	6117,96	0,25	10,23
Nikkei 225	18238,95	-0,03	5,81
Hang Seng	23089,95	1,47	16,17
Bovespa	57644,16	2,13	32,82



За минувшую неделю рынок акций США значительно вырос, преодолев ипотечные опасения инвесторов и отыграв удачное начало сезона квартальной отчетности и прочие позитивные корпоративные новости: DJI +2,17%, S&P 500 +1,44%, NASDAQ +1,52%.

Макроэкономической статистики было мало, она играла второстепенную роль. Внешнеторговый дефицит США вырос в мае до 60,04 миллиардов долларов, экономисты ожидали его рост до \$60 млрд. Экспорт вырос до \$132,1 млрд., импорт до \$192,1 млрд. В пятницу также были опубликованы сильные данные по индексу потребительской уверенности. Индекс вырос до 92,4 пунктов, существенно превысив ожидания (86,5 пунктов).

Авторитетные международные рейтинговые агентства Standard & Poor's и Moody's пересмотрели свое отношение к рынку недвижимости США. S&P заявило, что может снизить рейтинг облигаций, обеспеченных низкокачественными жилищными кредитами (т.н. subprime), опасаясь массового уклонения от возврата таких кредитов. Позже Moody's объявил о снижении рейтинга 399 ипотечных ценных бумаг и пригрозил даунгрейдом еще более 30 облигациям. Через несколько дней S&P значительно сократило объем подлежащих пересмотру ценных бумаг (с \$12 млрд. до \$7 млрд.). Паника на рынке, вызванная сообщением рейтинговых агентств и угрожающая доминирующей идее сегодняшнего американского фондового рынка – корпоративным прибылям за второй квартал 2007 г., быстро улеглась после поправки S&P и выхода сильных корпоративных отчетов.

Тем не менее, компании имеющие отношение к строительному сектору чувствовали себя неуверенно. Домостроитель D.R. Horton (DHI) вырос всего на 1,1% после того, как сообщил о возможных убытках из-за небольшого объема заказов на строительство. Хуже рынка оказались и котировки розничной сети Home Depot (HD +1,4%), торгующей товарами для дома. HD предупредил инвесторов о слабых финансовых результатах.

Алюминиевая компания Alcoa (AA) подорожала на 13,7%. Инвесторы ждали ее квартального отчета, традиционно открывающего сезон отчетности и поэтому имеющего особенное значение. Однако Alcoa не продемонстрировала сильных результатов. Рост ее акций был спровоцирован слухами о консолидации в горнорудном сегменте – в конце недели британская металлургическая компания Rio Tinto предложила купить канадского производителя алюминия Alcan за \$38 млрд.

Разговоры о неудачном начале сезона отчетности за II квартал пресек General Electric (GE). Промышленный конгломерат сообщил о росте прибыли на 9,6% до уровня 53 цента на акцию. Аналитики ожидали примерно такое же значение. Результаты многопрофильной корпорации достаточно точно отражают общую ситуацию в сфере корпоративных прибылей, и после их публикации рынок продолжил рост. Акции GE выросли на 2,7%.

Большой резонанс вызвали сообщения розничных компаний по продажам за июнь этого года. Общие результаты приятно удивили инвесторов. Наибольший интерес представляли продажи крупнейшей розничной сети Wal-Mart (WMT). Они продемонстрировали рост на

2,4%. Акции Wal-Mart смогли восстановиться после провала в середине недели, однако в итоге выросли незначительно – на 1,5%. Сильные продажи позитивно отразились почти на всех секторах фондового рынка, так как покупательская способность играет большую роль в американской экономике.

Добавили позитива новости о масштабных планах по выкупу акций. Фармацевт Johnson & Johnson (JNJ) сообщил, что готов выкупить собственные акции на сумму \$10 млрд., нефтедобытчик ConocoPhillips (COP) увеличил размер своего первоначального предложения до \$15 млрд. Акции обеих компаний выросли соответственно на 2,1% и 11,2%. На котировки последней также повлияла благоприятная ситуация на нефтяном рынке.

Новый самолет авиакомпания Boeing (BA), под название 787 Dreamliner, был показан широкой публике и произвел большое впечатление на экспертов. Предварительные заказы на него уже побили все рекорды, и надолго обеспечат работой Boeing. Акции компании выросли на 3%, закрывшись на отметке \$101,88, что является максимальным уровнем за всю историю торгов этой бумагой.

Индекс DJI, с начала лета трижды останавливающийся около уровня сопротивления 13700 пунктов, в конце прошлой недели резко пробил эту линию, попутно установив новый исторический рекорд. Пойдет ли рынок выше и вернется назад будет зависеть от уровня потребительских и промышленных цен, информация по которым будет опубликована на этой неделе.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Газпром и Total подписали Соглашение по Основным Условиям сотрудничества при разработке первой фазы Штокмановского газоконденсатного месторождения

На прошедшей неделе в центральном офисе ОАО «Газпром» временно исполняющий обязанности Председателя Правления Александр Ананенков, Президент холдинга Total Кристоф де Маржери и Генеральный директор ООО «Севморнефтегаз» Юрий Комаров подписали Рамочное Соглашение по Основным Условиям сотрудничества при разработке первой фазы Штокмановского газоконденсатного месторождения.

В соответствии с Соглашением, стороны создадут Компанию специального назначения для организации проектирования, финансирования, строительства и эксплуатации объектов первой фазы освоения Штокмановского месторождения. Создаваемая компания будет являться собственником данной инфраструктуры на протяжении 25 лет с момента ввода месторождения в эксплуатацию.

Доля «Газпрома» в уставном капитале Компании составит 75%, Total получит 25%. По завершению периода эксплуатации первой фазы Штокмановского месторождения Total уступит свою долю «Газпрому». Соглашение предусматривает возможность привлечения других иностранных партнеров с суммарной долей участия до 24% за счет снижения доли «Газпрома» до 51%.

100% акций компании-владельца лицензии на Штокмановское месторождение (ООО «Севморнефтегаз») и все права на маркетинг продукции ОАО «Газпром» сохраняет за собой

Первая фаза освоения месторождения предусматривает добычу 23,7 млрд. куб. м природного газа в год и начало поставок по газопроводу в 2013 году, сжиженного природного газа – в 2014 году.

Взаимоотношения Компании специального назначения и ООО «Севморнефтегаз» будут строиться на основании контракта, в соответствии с которым Компания будет нести все финансовые, геологические и технические риски при добыче газа и конденсата и производства СПГ.

Достигнута договоренность начать совместные работы по реализации проекта уже в июле текущего года.

Справка:

ООО «Севморнефтегаз» (100-процентное дочернее общество ОАО «Газпром») владеет лицензией на поиск, геологическое изучение и добычу газа и газового конденсата на Штокмановском месторождении, а также является единым заказчиком по проектированию и строительству объектов освоения месторождения: добычного комплекса, системы трубопроводов и комплекса по производству СПГ. Total входит в число крупнейших энергетических компаний мира. Ее деятельность осуществляется в более чем 130 странах и охватывает весь цикл работ, связанных с нефтегазовым производством, от добычи до реализации продукции переработки конечным потребителям.

К сфере деятельности Total относится транспортировка и хранение природного газа, а также производство электроэнергии путем эксплуатации газовых электростанций комбинированного цикла и использования возобновляемых видов энергии. Деятельность Total распространяется также на сферу маркетинга и реализации природного газа, электроэнергии, СПГ, СНГ и угольного топлива.

Штокмановское месторождение расположено в центральной части шельфа российского сектора Баренцева моря.

Запасы месторождения по категории C1+C2, утвержденные Государственной комиссией по запасам полезных ископаемых Минприроды РФ в январе 2006 года, составляют 3,7 трлн. куб. м газа и более 31 млн. тонн газового конденсата.

В октябре 2006 года Правление ОАО «Газпром» приняло решение о приоритете поставок со Штокмановского газоконденсатного месторождения трубопроводного газа на европейский рынок.

Штокмановское месторождение было определено ресурсной базой для экспорта российского газа в Европу через газопровод «Северный поток».

Управление информации Газпрома

Пресс-служба Total S.A.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Крупнейший многопрофильный российский холдинг АФК Система подвел итоги за первый квартал 2007 г. по американским стандартам финансовой отчетности (US GAAP).

Выручка компании выросла на 44%, составив \$2,706 млрд. Показатель OIBDA увеличился на 58% (до \$1,095 млрд.). Наибольший рост продемонстрировала чистая прибыль, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года она выросла почти в шесть раз, до 746 млн. долларов США.

Столь резкий рост чистой прибыли был обусловлен единовременным доходом – продажей страхового актива РОСНО. АФК Система владела 49,17% РОСНО более пяти лет и в первом квартале 2007 г. продала свою долю второму мажоритарному акционеру германской компании Allianz за \$750 млн.

Столь резкий рост чистой прибыли был обусловлен единовременным доходом – продажей страхового актива РОСНО. АФК Система владела 49,17% РОСНО более пяти лет и в первом квартале 2007 г. продала свою долю второму мажоритарному акционеру германской компании Allianz за \$750 млн.

Система продолжает усиливать диверсификацию своего бизнеса. В первом квартале этого года доля телекоммуникационных доходов в общей сумме выручки сократилась до 76% против 81% годом ранее. Доминирующее место среди телекоммуникационных активов по-прежнему принадлежит МТС, оно обеспечивает 84% дохода этого сектора в структуре Системы. Из основных направлений деятельности холдинга наибольший рост показала недвижимость (+119%), наименьший – высокотехнологичные активы (+30%). Квартальные результаты Системы не сильно отличаются от ожидаемых. Большинство дочерних компаний Системы уже опубликовали свои отчеты, которые обеспечивают более 90% выручки холдинга. Скачок прибыли почти полностью обусловлен единовременной продажей РОСНО. Позитивная тенденция диверсификации бизнеса получила дальнейшее развитие, на фоне замедления роста телекоммуникационных активов это окажет положительное влияние на деятельность Системы.

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

ГидроОГК приступает к сооружению Загорской ГАЭС-2 на 840 МВт. Дефицит установленной мощности в московском регионе оценивается в 4 ГВт. Острота проблемы будет нарастать. Но к 2011 году Мосэнерго собирается увеличить производство электроэнергии почти в полтора раза, а установленные мощности с 10,6 ГВт до более 15 ГВт мощностей. Газпром, получивший контроль над компанией будет порукой тому, чтобы новые мощности были обеспечены газом.

Увеличению стабильности работы московской энергосистемы будет способствовать начатое 9 июля строительство Загорской ГАЭС-2 на 840 МВт. Сооружение 1 кВт установленной мощности ГАЭС обойдется в 2 раза дороже, чем строительство газовых тепловых станций. Однако в дальнейшем операционные расходы станции будут минимальными.

Гидроаккамулирующая станция выдает мощность в дневное время, забирая ее из системы в ночное время, что позволит снизить остроту пиковых нагрузок.

Планировалось, что в церемонии закладки первого камня примут участие представители компаний Mitsui и Enel. Есть планы по привлечению этих компаний к участию в проекте. ГАЭС-2 может стать образцовой стройкой постсоветской энергетики.

Потребительский сектор: далек от нефти

Основным двигателем фондового рынка на этой неделе, впрочем, как и на прошлой, продолжали оставаться цены на «черное» золото. Но если цены на нефть достигли к концу недели только 11-месячного максимума, то российский рынок достиг невиданных за свою историю вершин. В результате к вечеру пятницы основной индекс РТС вырос по сравнению с закрытием предыдущей недели на 3,8% и достиг отметки в 2060 пунктов. В это время акции потребительского сектора, менее подверженные влиянию внешних факторов, продемонстрировали лишь небольшое положительное изменение – итог: +1% по индексу потребительского сектора (RTScr)

Банком России 11 июля 2007 года зарегистрированы выпуски обыкновенных и привилегированных акций Сбербанка России, размещаемых путем дробления их номинальной стоимости. В результате дробления каждая обыкновенная акция номинальной стоимостью 3000 рублей будет конвертирована при дроблении в 1000 штук обыкновенных акций номинальной стоимостью 3 рубля, а каждая привилегированная акция номинальной стоимостью 60 рублей будет конвертирована при дроблении в 20 штук привилегированных акций номинальной стоимостью 3 рубля. Величина уставного капитала Сбербанка России после завершения эмиссии не изменится. В период с даты проведения дробления обыкновенных и привилегированных акций Сбербанка России и до регистрации отчета об итогах выпуска обращение акций на биржах прекращается. Дробление акций Сбербанка является закономерным шагом, направленным на повышение ликвидности и инвестиционной привлекательности бумаг компании. Нутритек представил финансовые результаты за 2006 год. Выручка производителя детского питания и молочных продуктов за прошлый год выросла на 65,3% до 378,9 млн. долл., а чистая прибыль компании за тот же период утроилась и достигла величины в 22,2 млн. долл. Кроме этого, представители компании объявили о планах развития компании на ближайшее время. Так, в частности, уже в этом году Нутритек собирается продать свой молочный бизнес и сосредоточить свои усилия на сегменте детского питания, для чего будет приобретен крупный завод в СНГ. Размер инвестиций в расширение производственных мощностей составит примерно 25—30 млн. долл. Хорошие новости компании позволили вырасти ее акциям на прошлой неделе более чем на 8%.

Лебедянский начал производство каш для детей под зонтичным брендом «Фрутоняня». В планах компании на ближайшие два года завоевать 15—17% рынка сухих каш. Это примерно столько же сколько у нынешних лидеров данного сегмента — Heinz, Nestle и Nutricia. Производство каш Лебедянского запущено на основном заводе компании в Лебедяни (Липецкая обл.). Общий объем инвестиций в проект составил около 5 млн. евро. Учитывая быстрый рост рынка детского питания в России, новое направление бизнеса компании наверняка принесет свои финансовые результаты, что косвенно подтверждается ростом акций компании за неделю на 6%.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Среда, 04 июля					
-	США	Национальный праздник – День Независимости	-	-	-
Четверг, 05 июля					
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	315 000	313 000
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+1,6 млн. до 350,9 млн. барр.
Пятница, 06 июля					
16:30	США	Уровень безработицы	июнь	4,5%	4,5%
16:30	США	Количество новых рабочих мест	июнь	+130 000	+157 000

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.