

**Итоги недели**

❖ На рынке сохранилось состояние высокой неопределенности *стр.2*

**Прогноз недели**

❖ ФРС сеет панику: - в пятницу снижать рано, а 18 уже поздно. На рынках наступает неделя безумных метаний *стр.4*

**Рынок акций второго эшелона**

❖ Не успел отыграть рост «голубых фишек» *стр.6*

**Сырьевые рынки**

❖ На нефтяном рынке продолжается рост котировок *стр.8*

**Мировые рынки**

❖ Рост фондового рынка США на фоне активности ФРС *стр.10*

**Энергетический сектор**

❖ Крупные покупки и значительное «проседание» акций *стр.11*

**Телекоммуникационный сектор**

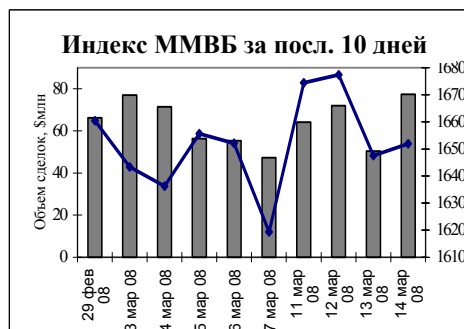
❖ Мининформсвязи начнет в 2008 г. демонополизацию рынка местной фиксированной связи *стр.12*

**Потребительский сектор**

❖ Не хватает ликвидности *стр.13*

**Машиностроительный сектор**

❖ ОАК выставила оферту миноритариям Иркутска *стр.14*



	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
RTS	2064,41	2,57	-9,87
RTS 2	2577,72	0,16	-1,97
DJIA	11951,09	1,80	-10,59
NASDAQ	2212,49	1,99	-17,27
S&P 500	1288,14	1,16	-12,87
Dax 100	6451,9	0,06	-20,02
FTSE 100	5631,7	0,05	-13,05
CAC 40	4592,15	0,55	-18,39
Nikkei 225	11707,51	-7,51	-23,52

	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
Brent (апр.)	107,55	3,32	13,70
WTI (апр.)	110,21	2,23	14,48
Urals (спот)	105	4,49	11,93

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 23,65

Остатки на корр.счет., млрд руб 571,7

**Новости одной строкой: Внеочередное собрание акционеров ТГК-9**

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменен ие с начала года, %	Недельный объём сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,112	-0,63	-15,37	19 656 958
Газпром	12,850	2,80	-8,80	27 583 619
ЛУКОЙЛ	76,70	7,12	-11,84	13 841 262
Сургутнефтегаз	0,962	3,44	-22,42	2 563 450
Сбербанк	3,20	2,24	-24,17	31 667 448
Татнефть	6,100	-0,81	0,83	1 157 430
Сибнефть	6,140	-0,97	-3,31	61 400
Ростелеком	11,550	0,43	-1,70	256 100
ГМК НорНикель	291,000	-2,68	9,81	71 371 630

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед., %
РАО ЕЭС России	1,105	-1,12
Газпром	12,9	2,38
ЛУКОЙЛ	77,2	7,67
Сургутнефтегаз	0,9438	4,15
Татнефть	6,275	3,72
Сибнефть	6,05	2,89
Ростелеком	11,917	5,77
ГМК Норникель	292	-1,02
Система	1724,5	0,70
ВТБ	0,0036	8,43

**РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК****ИТОГИ НЕДЕЛИ****На рынке сохранилось состояние высокой неопределенности**

Прошедшая укороченная неделя спокойной вновь не получилась и временами заставляла игроков понервничать. Цены на нефть каждый день обновляли свои исторические максимумы, цена на золото переступила черту в \$1000 за тройскую унцию, доллар установил свои антирекорды по отношению ко многим валютам. ФРС представила новый план по преодолению кризиса ликвидности, но в его чудодейственность в долгосрочной перспективе пока верить не хотят. Выходящая статистика в США и других странах также не добавляет оптимизма. Российский рынок обложили со всех сторон, но покупок на этой неделе все же было больше и завершить в плюсе ее все же удалось. Даже несмотря на устроенную распродажу перед закрытием торгов в пятницу. Индекс РТС за четыре торговые сессии прибавил 2,6%, индекс ММВБ подрос на 2%.

Новые способы борьбы с кризисом ликвидности от ФРС заключаются в том, что ЦБ США совместно с рядом других центральных банков расширяют программу кредитования: в ходе аукционов первичным дилерам будут предоставлены гособлигации США на сумму до 200 млрд долл. под залог других бумаг на срок от одного до 28 дней. По мнению ФРС такие действия смогут положительно сказаться на ситуации на мировых фондовых рынках. Рынки же поначалу с энтузиазмом восприняли это сообщение, но затем он довольно быстро сошел на «нет».

Для России существенное сообщение на неделе связано с агентством S&P, которое повысило прогноз суверенного рейтинга России со «стабильного» до «положительного» на фоне роста резервов страны. Наш рынок положительно отреагировал на это сообщение, которое далее было подкреплено позитивом из-за океана.

Позитивный настрой недели в четверг был существенно подпорчен сообщением о том, что в США один из крупных ипотечных фондов не смог договориться о рефинансировании своей задолженности, и его вкладчики планируют забрать свои вклады в ближайшее время, что приведет к ликвидации фонда.

Пятничные торги начинались хорошо и испортить настроения перед выходными могли разве что данные по CPI США, но индекс потребительских цен по итогам февраля остался без изменений, после чего у игроков открылось «второе дыхание». Но в последнее время хорошую статистику из США может в миг нивелировать информация о новых проблемах среди американских банков. Уже через полчаса настроения изменились на фоне того, что ФРС и GP Morgan объявили о том, что экстренно «спасают» очередной банк. Радости игрокам это сообщение не добавило.

Среди российских акции можно отметить бумаги нефтяного сектора. Цены на нефть на мировых рынках вплотную приблизились к \$110 за баррель и акции российских компаний не остались без внимания игроков на этом фоне. Хотя надо заметить, что и корпоративный фон во многом благоприятно сказывался на некоторых из них. Например, бумаги Сургутнефтегаза всю неделю пользовались устойчивым спросом в предверии закрытия реестра акционеров 14 марта. Также хорошо подрастали бумаги Роснефти и ЛУКОЙЛа, хотя существенных событий

у них не происходило. А вот новости об увеличении инвестиционной программы Газпром нефти до 88,9 млрд. долл. В 2008 году было встречено рынком довольно прохладно и отражения на бумагах не нашло.

Акции банковского сектора кидало из стороны в сторону: то они среди основных аутсайдеров, то в лидерах роста. Неопределенность во всем финансовом секторе не дает возможности игрокам принимать решения на более длительную перспективу.

Газпром наконец-то достиг компромисса с Украиной по урегулированию долга за поставленный газ. Достижение решения положительно сказывается на имидже компании и дает ей дополнительные козыри для продвижения собственных проектов в Европе.

---

**ПРОГНОЗ НЕДЕЛИ****ФРС сеет панику: - в пятницу снизить рано, а 18 уже поздно.  
На рынках наступает неделя безумных метаний**

Поглощение Bear Stearns ради спасения и экстренное снижение ставки ФРС. (Сегодня ФРС США на внеочередном заседании снизила ставку по первичным кредитам на 0,25% - до 3,25%, уменьшив, таким образом, спред между этой ставкой и базовой учетной ставкой до 0,25%). Это решение указывает на острый дефицит ликвидности в американской банковской системе. Так что неделя начнется очень бурно.

Несомненно, главным событием недели будет намеченное на 18 марта заседание комитета по открытым рынкам ФРС США. Ожидаемое снижение ключевой ставки до 2,5- 2,25% инвесторы будут использовать для попыток закрепления на достигнутых уровнях и попыток игры на повышение. Стараниями ФРС по рынкам гуляют огромные суммы денег, которые ищут податливые, растущие точки приложения. По мере развития кризиса инвесторы с все большей опаской относятся к сложным и производным инструментам. И есть от чего. Банки и финансовые компании сообщают о все новых и новых убытках.

На прошедшей неделе рынки потрясло известие о "непреодолимых проблемах с ликвидностью", подтвердившее гулявшие всю неделю слухи о проблемах у пятого по величине инвестбанка Bear Stearns. ФРС решило, что негоже оставлять в неопределенности пассивы на сумму около \$400 млрд. и выделило через посредство банка J.P.Morgan Chase экстренную помощь в виде 4-недельного займа на сумму до \$30 млрд. Подтверждение слухов о трудностях Bear Stearns вызвало шок на рынках. Сегодняшние сообщения о приобретении JPMorgan акций Bear Stearns по цене в 20 раз ниже их недавней стоимости повергло всех в шок. Казалось, что в пятницу по рынкам прошел шторм – даже у нас на рынке наиболее ликвидные акции за считанные минуты упали на 2-3%, скушав весь робкий позитив начавший проявляться к концу недели. Но прошедшая прелюдия может показаться детским утренником по сравнению с возможной новой волной падения. Все драматичное еще впереди.

На наступающей неделе ожидаемые отчеты ключевых инвестбанков Morgan Stanley, Goldman Sachs и Lehman Brothers будут ожидаться с большим нервным напряжением. Черда понижений ставки, а также специальные меры по поддержанию ликвидности совместно с другими банками уже загнали цены на сырьевые товары на недостижимую высоту. Золото преодолело тысячедолларовый уровень, а сегодня скакнуло до отметок в \$1025. С неотвратимостью надвигающегося паровоза растут цены на продовольствие. Цены на нефть уверенно зашкалили за сотню и постепенно осваивают уровень в \$110 за бочку. Ожидаемое 18 марта снижение ставки ФРС США вколет этому безумию еще одну дозу. Рынок ждет очередного снижения краткосрочной ставки для срочной расшивки возникших проблем, но поможет ли это для лечения застарелых болезней покажет время. А пока снижение ставки может доставить краткосрочную радость рынкам.

За водоворотом событий международных рынков наши новости по-прежнему выглядят достаточно пресно. Отметим можно следующие: Фондовая биржа ММВБ планирует начать предоставлять участникам торгов возможность заключения сделок на условиях простого клиринга. Режим простого клиринга предусматривает, что расчет по совершенным

сделкам будет происходить моментально, сразу после совершения сделки, а не вечером, в ходе общей клиринговой сессии на ММВБ, как это происходит сейчас. Основные годовые собрания акционеров будут в основном проходить через 2-3 месяца, однако на рынке уже чувствуется суeta подведения годовых итогов. Постепенно приближается вал годовой отчетности по РСБУ. Год был весьма успешным для экономики и общее воздействие годовых отчетов ожидается позитивным. 17 марта финансовые результаты за 2007 год по МСФО опубликуют сразу несколько крупных компаний - ММК, Северсталь, Кузбасэнерго. Ожидается, что на наступающей неделе будут опубликованы также финансовые результаты по МСФО за 2007 год компаниями Вимм-Билль-Данн и Дикси Групп.

У Роснефти сейчас достаточно напряженное время, связанное с внешними долговыми выплатами. Поэтому очень актуальной будет намеченная на эту неделю встреча менеджмента компании с миноритарными акционерами.

В энергетике можно отметить проведение внеочередного собрания акционеров ТГК-6, 21 марта - закрытие реестра акционеров ОГК-3. Но, пожалуй, наиболее интересным будет 19 марта закрытие реестра Норильского Никеля для участия в выделении Энергополюса (энергетических активов Норильского никеля).

На нашем рынке пока (несмотря дикие краткосрочные пляски) продолжается боковое движение. Настороженные, бестрендовые дергания могут уже на этой неделе эволюционировать в попытки прорасти зачатками нового тренда. А пока на рынке растут лишь напряжения. Понятно, что если на ведущих рынках обозначится хотя бы небольшой рост, то на нашем рынке будет просто эйфория. Однако инвесторы пока не спешат вкладываться в слабый рынок. Для начала нужно пережить очередную волну негатива и понять не накроет ли нас еще одна волна снижения.

**РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА**

Основным событием прошедшей недели стало вливание в американскую экономику дополнительных \$200 млрд. Бернанке и Со поняли, что общестимулирующие уменьшение учётной ставки приболевшей американской экономике помогает слабо и решили действовать точечно – там, где болит. Гособлигации на \$200 млрд. будут проданы на аукционах под залог ипотечных облигаций на 28 дней. Будем надеяться, что доктора в этот раз угадали с лекарством и больной пойдёт на поправку. Пока всё выглядит так, что лекарство возымело действие. Американские фондовые индексы на этой новости выросли на 4%. Вслед за ними потянулись остальные мировые индексы, в том числе и российские. За неделю индикаторы российского фондового рынка - индексы РТС и ММВБ - выросли на 2,6% и 2% соответственно. Второй эшелон пока не успел отыграть рост “голубых фишек” – за неделю индексы РТС-2 и Мисех МС подросли на 0,2%.

Лидерами роста на этой неделе стали акции энергосбытовых и телекоммуникационных компаний. Рост “телекомов” связан с заявлением министра информационных технологий и связи Леонида Реймана о возможном рассмотрении вопроса о приватизации Связьинвеста в мае. Акции телекоммуникационных компаний за январь-февраль упали сильнее других бумаг – на 20-35%, и отскок в них был давно ожидаем. Заявление Реймана послужил лишь катализатором к росту, за неделю Центртелеком(ESMO) вырос на 14%, Дальсвязь(ESPK) — на 8%, Сибирьтелеком(ENCO) - на 17%, Уралсвязьинформ(URSI) – на 12%, ЮТК(Kubn) – на 10%.

Ралли в бумагах энергосбытовых компаний, связанное с проводимыми РАО ЕЭС аукционами по продаже блокпакетов “энергосбытов”, продолжается уже несколько недель. Так, например, за последний месяц акции Рязанской энергосбытовой компании (RZSB) выросли на 90%, а Челябинской – на 50%. На прошедшей неделе в лидерах роста оказались Челябинскэнергосбыт, Тверьэнергосбыт (TVSB), Курскэнергосбыт (KRSB) и Новгородэнергосбыт (NGSB), прибавившие по 10-30%.

Также на прошедшей неделе отличились акции Иркута(IRKT), прибавившие в понедельник на ММВБ 9%. Взлёт Иркута связан с выставлением долгожданной оферты ОАК миноритариям компании. На данный момент параметры оферты находятся на согласовании в ФСФР, по нашему мнению, цена выкупа составит \$1 -\$1,1 за ао.

12 марта состоялся Совет директоров пивоваренной компании Балтика. По его итогам был объявлен рекомендованный уровень дивидендов – 52 руб. на одну обычную и одну привилегированную акцию. Это соответствует уровню доходности в 4,7% по “обычке” и 7,3% по “префам”. В прошлом году уровень дивидендной доходности также был на высоком уровне – 3,1% и 4,6% соответственно. Рост дивидендных выплат продиктован ростом выручки компании на 30% за 2007 год и ростом чистой прибыли на 20%. Тем не менее, эта положительная новость не вызвала роста котировок акций Балтики(РКВА, РКВАР) на вторичном рынке. Причина тому – низкий уровень free-float бумаг компании.

12 марта своих акционеров порадовала и Северсталь. Совет директоров компании рекомендовал годовому собранию акционеров, которое состоится 27 июня, утвердить дивиденды за 4 квартал 2007 года в размере 4 рубля на акцию. По итогам 1-го квартала компания выплатила

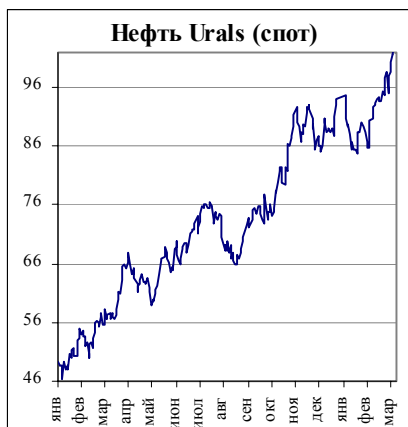
дивиденды в размере 2,6 рубля на акцию, по итогам полугодия - 10 рублей на акцию, а по итогам 3 квартала – 2,5 рубля на акцию. Таким образом, совокупный дивиденд составил 19,1 рублей на акцию. Всего компания направила на дивиденды рекордные \$800 млн. Высокий уровень дивидендов связан с удачным для металлургов 2007 годом. Согласно прогнозам, чистая прибыль Северстали за 2007 год составит порядка \$2 млрд.(+50% по сравнению с 2006 годом). За неделю акции Северстали(СНМФ) выросли на ММВБ на 5%

На этой неделе закончилась эпопея с угольной компанией Белон, привлечшей внимание участников рынка в феврале. 13 марта Белон и ММК объявили о создании стратегического альянса. ММК за \$230 млн. приобрёл 50% акций Onarbay Enterprises Ltd, владеющей 82,6% акций Белона. Перед покупкой 50% Oronbay, ММК вернул Белону купленные ранее 10,75% акций компании. Таким образом, контрольный пакет Магнитка так и не получила. В результате альянса, ММК обеспечит себя углём, а Белон нашёл гарантированного потребителя своей продукции. ММК заплатил за 41,3%-пакет Белона в три раза дешевле относительно рыночных котировок. За две последние недели акции Белона подешевели на 15% и от рекордных февральских уровней(\$200) откатились уже на 35%.

Отрасль	Индекс	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года,%
Нефтегазовая	RTSog	3,5%	-10,6%
	MICEX Oil & Gas	2,5%	-11,0%
Металлургия	RTSmm	1,2%	11,9%
	MICEX Metals&Mining	1,4%	7,1%
Телекоммуникации	RTStl	6,5%	-12,7%
	MICEX Telecom	7,4%	-16,7%
Электроэнергетика	RTSeu	-3,3%	-14,1%
	MICEX Power	-2,9%	-14,2%
Финансы и банки	RTSfn	1,9%	-20,1%
Потребительский	RTScr	-0,2%	-5,9%
Машиностроение	RTSin	1,1%	7,8%
	MICEX Manufacturing	0,9%	-0,9%
Benchmark	Индекс РТС	2,6%	-9,9%
	Индекс ММВБ	2,0%	-12,5%
Второй эшелон	Индекс РТС-2	0,2%	-1,9%
	Индекс Micex MC	0,3%	-6,2%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**  
**РЫНОК НЕФТИ**

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (апр.)	107,55	3,32
WTI (апр.)	110,21	2,23
Urals (spot)	105	4,49



**На нефтяном рынке продолжается рост котировок**

В пятницу по итогам торгов на Нью-йоркской товарной бирже, апрельский контракт на поставку нефти марки WTI подрос на 1,21%, до \$111,07 за баррель. Максимальная цена зафиксирована на отметке \$111,42 за баррель. Майские фьючерсы на поставку нефти марки Brent повысились на 0,8%, до \$107 за баррель.

Основным раздражителем нефтяного рынка остается слабеющий американский доллар. Сегодня курс евро на рынке FOREX подрос до отметки \$1,59. Причиной дальнейшего падения доллара стало снижение 16 марта ФРС США ставки дисконтирования на 25 базисных пунктов до 3,25%. Ослабление американской экономики давит на доллар вниз, а это приводит к росту цен на сырьевые товары. В данной ситуации сырьевые товары становятся убежищем от обесценивания американской валюты.

Другой причиной повышения цен на нефть становится растущий спрос на углеводороды со стороны участников БРИК. Технически при дальнейшем росте нефтяного рынка уровнем сопротивления станет \$119-120 за баррель.

**Газпром и Нафтогаз Украины подписали Соглашение о развитии отношений в газовой сфере**

Согласно соглашению Газпром будет поставлять Нафтогазу с марта по декабрь 2008 года газ центрально- и среднеазиатского происхождения, в объеме не менее 49,8 млрд. куб. м по цене 179,5 долл. за 1 тыс. куб. м. Поставки среднеазиатского газа в январе - феврале объемом 5,2 млрд. куб. м будут полностью оформлены и оплачены по контрактам РосУкрЭнерго и УкрГазЭнерго.

Дополнительно к объемам центрально- и среднеазиатского газа Нафтогаз оформит с РосУкрЭнерго контракт купли-продажи российского газа, поставленного на Украину в январе-феврале 2008 г. по базовой цене 315 долл. за 1 тыс. куб. м, расчеты по которому могут быть осуществлены путем возврата соответствующих объемов газа. Переговоры по условиям поставки газа на Украину в 2009 году и в последующие годы продолжатся с учетом складывающейся конъюнктуры закупочных цен центрально- и среднеазиатского газа.

Положительным моментом данного соглашения является то, что Украина признала поставки российского газа в январе-феврале 2008 года. Еврокомиссия с радостью отметила, что ЕС приветствует заключение российско-украинского соглашения по газу. Решение газовой проблемы между Россией и Украиной положительно скажется на имидже Газпрома как надежного поставщика энергоресурсов. Конфликт лишней раз подтверждает, что России необходимы новые маршруты поставок газа европейским потребителям. Теперь у Газпрома появится больше аргументов в диалоге с ЕС для продвижения своих энергетических проектов.

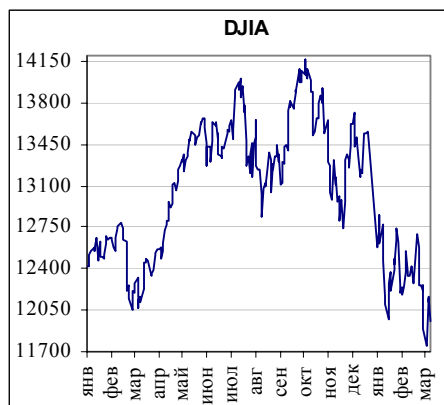
**Газпром нефть утвердила среднесрочную инвестиционную программу на 2008-2010 годы**

11 марта Газпром нефть утвердила объем среднесрочной инвестиционной программы на 2008-2010 годы в размере 267,5 млрд. рублей. Объем капвложений повысится на 36% относительно 2007 год и составит 88,9 млрд. рублей. Основные инвестиции будут направлены в проекты по добыче нефти: в 2008 году они составят 67,8 млрд. рублей, в 2008-2010 годах - 176,5 млрд. рублей. Капвложения в геологоразведку в 2008 году составят 5,6 млрд. рублей, а в 2008-2010 годах - 29,7 млрд. рублей. В развитие нефтепереработки будет направлено 6,3 млрд. рублей в 2008 году и 27,3 млрд. рублей в 2008-2010 годах. В сегмент сбыта в 2008 году планируется вложить 6 млрд. рублей, в 2008-2010 - 19,9 млрд. рублей.

Газпром нефть ставит перед собой амбициозную задачу по увеличению добычи нефти к 2020 году до 80 млн. т в год. С 2004 года нефтяная компания демонстрировала падающую динамику добычи нефти. Падение добычи углеводородов было приостановлено в прошлом году на уровне 32,7 млн. т. Для решения стратегических задач Газпром нефть привлекла нового вице-президента, бывшего директора казахского филиала ЛУКОЙЛ Оверсиз. Перелом отрицательной тенденции по добыче нефти и восстановление положительной динамики, а также развитие сектора нефтепереработки в дальнейшем приведет к повышению стоимости компании.

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

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIА	11951,09	1,80	-10,59
NASDAQ	2212,49	1,99	-17,27
S&P 500	1288,14	1,16	-12,87
Dax 30	6451,9	0,06	-20,02
FTSE 100	5631,7	0,05	-13,05
CAC 40	4592,15	0,55	-18,39
Nikkei 225	11707,51	-7,51	-23,52
Hang Seng	21308,07	-6,63	-22,15
Bovespa	61990,9	3,32	-2,60



**Рост фондового рынка США на фоне активности ФРС**

Пятничное падение фондового рынка США не смогло нивелировать весь накопленный за неделю, в основном во вторник, положительный заряд: DJI +1,80%, S&P 500 +1,62%, NASDAQ +1,43%. Главным ньюсмейкером была ФРС, изобретающая новые планы по стабилизации ситуации на финансовых рынках.

В начале недели ФРС решило прокредитовать финансовые организации под залог ипотечных ценных бумаг на срок 28 дней с целью повысить их ликвидность. Решение ФРС вызвало взрыв оптимизма на фондовом рынке, особенно позитивно отразившись на финансовом секторе. Однако уже на следующий день у инвесторов появились сомнения в перспективности этого плана, что привело к снижению котировок.

Пик активности ФРС пришелся на пятницу. По ее решению была создана специальная организация, которая будет заниматься кредитованием крупных частных финансовых компаний. Предварительный срок существования этой организации составляет полгода. Кроме того, на 0,25% была снижена ставка дисконтная ставка - до 3,25%.

ФРС успела осуществить еще одну меру по стабилизации финансового сектора – дала разрешение на покупку инвестиционного банка Bear Stearns (BSC). Его приобрел другой инвестиционный банк – J.P.Morgan (JPM -5,9%) по цене \$236,2 млн. или \$2 за акцию (на момент закрытия торгов Bear Stearns стоил в пятнадцать раз дороже).

Рейтинговое агентство Standard&Poore's оценило убытки от ипотечного кризиса на уровне \$265 млрд., что больше предыдущей оценки на \$20 млрд. Тем не менее, около большая часть этой суммы уже списана. Усилилась надежда на скорое завершение ипотечного кризиса.

Во вторник начнется заседания ФРС, на котором, как ожидается большинством экспертов, ключевая ставка будет снижена на 0,75% (до 2,25%). Кроме того, сегодня состоится совещание правительства США по вопросам экономики. Инвесторы надеются, что будет найден приемлемый способ восстановления экономики и финансовых рынков.

## ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

### Крупные покупки и значительное «проседание» акций

Согласно данным индексной компании MSCI Barra акции ОГК-5 с 12 марта 2008 года исключены из индекса MSCI из-за сокращения free-float, вызванного покупкой Enel 60%-го пакета акций ОГК-5.

В июне 2007 года, предложив 39,2 млрд. рублей, Enel выкупила на аукционе 25,03% акций ОГК-5. К октябрю доля в компании была увеличена до 37,15%. В ноябре была выставлена оферта миноритариям, согласно которой Enel сосредоточила у себя 59,8%-й пакет акций ОГК-5, потратив на все 2,6 млрд. евро.

Вес акций ОГК-5 в фондовом индексе MSCI Russia составлял 0,692%, в индексе MSCI Emerging Markets - 0,064%.

Решение об исключении акций компании из расчета индекса MSCI делает ОГК-5 еще менее рыночной и закрепляет обозначившуюся на рынке волну продаж.

В состав ОГК-5 входят Рефтинская, Конаковская, Среднеуральская и Невинномысская ГРЭС, суммарная мощность которых составляет 8,7 тыс. МВт.

11 марта ТГК-9 сообщила о прошедшем внеочередном собрании акционеров.

Акционеры ОАО «ТГК-9» досрочно прекратили полномочия и избрали новый состав Совета директоров и Ревизионной комиссии компании, утвердили в новой редакции Устав, приняли решение о передаче полномочий единоличного исполнительного органа компании управляющей организации - Закрытому акционерному обществу «Комплексные энергетические системы». Данное решение также связано с формированием новой бизнес-модели КЭС.

Напомним, что 29 февраля 2008 года, КЭС-Холдинг завершил юридические процедуры по формированию контрольного пакета акций в ОАО «ТГК-9». Доля КЭС-Холдинга в генерирующей компании по итогам сделок составила около 75 %.

Так, в декабре 2007 года КЭС-Холдинг приобрел 1 933 621 188 037 акций государственного пакета ОАО «ТГК-9». В январе 2008 года КЭС-Холдинг приобрел 2 124 724 351 843 акций дополнительного выпуска ОАО «ТГК-9». Цена за одну обыкновенную акцию по обеим сделкам составила 0,00801 рублей.

КЭС постепенно проводит корпоративные процедуры по отстраиванию своей энергетической империи. К сожалению, пока новые владельцы контрольных пакетов не очень заботятся об интересах миноритарных акционеров и долгосрочной динамике рынка акций. Достаточно напомнить о резком снижении цен акций ТГК-5 и ОГК-5 после того, как определились их собственники и компании зажили своей жизнью. В том числе и поэтому весьма вероятным представляется существенное «проседание» цен акций компаний, которые будут получены акционерами РАО ЕЭС сразу после ликвидации компании.

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

### **Мининформсвязи начнет в 2008 г. демонополизацию рынка местной фиксированной связи**

Министр информационных технологий и связи РФ Леонид Рейман сообщил, что уже в этом году начнется демонополизация фиксированной местной связи. Ее главная цель – предоставить операторам равный доступ непосредственно к самому абоненту, т.н. “инфраструктуре последней мили”.

Пакет нормативных документов уже подготовлен, однако сроки реальной демонополизации местной связи остаются под вопросом – пример аналогичных мер на рынке дальней связи, когда Ростелеком лишился монополии, но реальные альтернативы появились только через год, сильно сокращает опасность инициативы Мининформсвязи для МРК, традиционных местных операторов.

**ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР****Не хватает ликвидности**

Неделя для потребительского сектора сложилась не слишком удачно, даже несмотря на наличие благоприятных корпоративных событий. Новые меры ФРС по повышению ликвидности вернули игроков в первый эшелон, что и сказалось на котировках наиболее ликвидных акций. И недостаток интереса игроков тут же отразился на менее ликвидных акциях. Индекс потребительских товаров RTScr снизился по итогам недели на 0,23%.

В начале недели стало известно о том, что группа Черкизово приобретает 28 212 гектаров земли в Тамбовской области, на которой планируется выращивать ячмень, пшеницу и рапс. В условиях продолжающегося роста цен на зерно компании, вероятно, выгоднее развивать свою собственную сырьевую базу для обеспечения своих потребностей в производстве кормов для животноводческого сегмента компании. Также стало известно, что для рефинансирования существующей задолженности и развития свиноводства компания планирует привлечь евроноты на 100 млн долл., номинированные в рублях, срок обращения которых составит 2 года и ставка – около 10,5%. В конце недели из компании пришло еще одно сообщение. Совет директоров группы принял решение увеличить уставный капитал на 5 млн. акц. (+12,6% от текущего количества акций). Если размещение допэмиссии пройдет на российском рынке, то это, скорее всего, повысит ликвидность бумаг, так как с учетом успехов компании и государственной поддержки развиваемых ею направлений, акции группы Черкизово выглядят привлекательно. Но пока на котировках акций эти сообщения практически не отразились.

На возобновившихся слухах о скорой возможной продаже Лебедянского некой крупной компании акции сокового производителя выросли на 3% за прошедшую неделю. Переговоры о подобной сделке компания ведет еще с конца 2006 года с компанией Pepsi и сейчас возможно они вошли в новую фазу. Информации от компаний не поступает, но росту акций это пока не мешает.

Пивоваренная компания Балтика сообщила дату годового собрания и уровень дивидендов по обычным и привилегированным акциям. Совет директоров рекомендовал утвердить дивиденды в размере 52 руб на обыкновенную и привилегированную акции, что на 31,6% выше чем в 2006 году. Рост выплат связан с улучшением финансовых показателей компании за год (чистая выручка выросла на 31,4%) и уменьшением числа акций после завершившегося выкупа акций в январе. Но низкая ликвидность акций не позволила им в полной мере отыграть столь позитивное сообщение.

---

**МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР  
ОАК выставила оферту миноритариям Иркутга**

Основным событием прошедшей недели стало вливание в американскую экономику дополнительных \$200 млрд. Бернанке и Со поняли, что общестимулирующие уменьшение учётной ставки приболевшей американской экономике помогает слабо и решили действовать точно – там, где болит. Гособлигации на \$200 млрд. будут проданы на аукционах под залог ипотечных облигаций на 28 дней. Будем надеяться, что доктора в этот раз угадали с лекарством и больной пойдёт на поправку. Пока всё выглядит так, что лекарство возымело действие. Американские фондовые индексы на этой новости выросли на 4%. Вслед за ними потянулись остальные мировые индексы, в том числе и российские. За неделю индикаторы российского фондового рынка - индексы РТС и ММВБ - выросли на 2,6% и 2% соответственно. Машиностроительный сектор также подрос – отраслевые индексы Мисех MNF и RTSin за неделю выросли на 0,9% и 1,1% соответственно

Объёмы торгов акциями сектора были на среднем уровне. Наибольшим спросом пользовались акции Иркутга (IRKT, объём торгов за неделю на ММВБ - \$4,6млн.) и

Северсталь-авто (SVAV, - \$4 млн.). Также был замечен интерес инвесторов к акциям Автоваза(\$1,2 млн. на ММВБ за четыре дня) и Камаза(\$0,7 млн.)

Спрос на акции Иркутга связан с долгожданным выставлением оферты. Объединенная авиастроительная корпорация (ОАК) направила в ФСФР оферту о выкупе бумаг у акционеров Научно-производственной корпорации Иркут. Цель оферты - выкуп 488 048 403 акций Иркутга(49.9% его уставного капитала). Сейчас параметры оферты находятся на согласовании в ФСФР и в ближайшее время станут известны. Скорее всего, цена выкупа составит \$1 -\$1,1 за ао. Мы расцениваем направление оферты в ФСФР как положительную новость для миноритариев. Уровни оферты выше текущих котировок Иркутга, и предложение ОАК может заинтересовать часть акционеров. Миноритарии, не воспользовавшиеся офертой, после конвертации акций Иркутга в акции ОАК, получают долю в одной из крупнейших авиастроительных компаний мира.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
<b>Понедельник, 17 марта</b>					
15:30	США	Сальдо платежного баланса	4 квартал	-\$184,4млрд.	-\$178,5 млрд.
16:00	США	Притоки капитала по данным Казначейства США	январь	+\$60 млрд	+\$56,5млрд
16:15	США	Промышленное производство	февраль	-0,1%	0,1%
<b>Вторник, 18 марта</b>					
15:30	США	Стержневой индекс производственных цен	февраль	0.2% м/м, +2.1% г/г	+0.4% м/м, +2.3% г/г
15:30	США	Индекс производственных цен		+0.4% м/м, +6.8% г/г	+1.0% м/м, +7.4% г/г
21:15	США	Решение по процентной ставке Федерального Комитета по операциям на открытом рынке	-	2,5%	3%
<b>Среда, 19 марта</b>					
17:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	6,177 млн. барр.
<b>Четверг, 20 марта</b>					
15:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	355 000	353 000
17:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-
<b>Пятница, 21 марта</b>					
-	США	Страстная пятница	-	-	-

Время московское

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

<b>Аналитический отдел</b>		
Начальник отдела, электроэнергетика Макроэкономика, электроэнергетика Потребительский сектор Мировые рынки, телекоммуникации Технический анализ Сырьевые рынки Машиностроение	Николай Подлевских Людмила Медведева Оксана Чайка Евгений Рябов Олег Душин Виктор Марков Роман Ткачук	<a href="mailto:podlevskikh@zerich.ru">podlevskikh@zerich.ru</a> <a href="mailto:medvedewa@zerich.ru">medvedewa@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:markov@zerich.ru">markov@zerich.ru</a> <a href="mailto:tkachuk@zerich.ru">tkachuk@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.