

Итоги недели

❖ Если это предновогоднее ралли, то начинается оно довольно странно *стр.2*

Прогноз рынка акций на неделю

❖ Предновогоднего ралли не обещаем, но отскок с попытками роста должны произойти *стр. 4*

Рынок акций второго эшелона

❖ Негатив на мировых финансовых рынках не смог сломить положительную динамику во втором эшелоне *стр.6*

Сырьевые рынки

❖ Нефть торгуется выше \$90 за баррель *стр.8*

Мировые рынки

❖ Стагфляционные и ипотечные опасения опустили фондовый рынок США более чем на 2% *стр.9*

Машиностроительный сектор

❖ Картина маслом. Сделка АвтоВАЗа и Renault вызовет цепную реакцию в российском автопроме *стр.11*

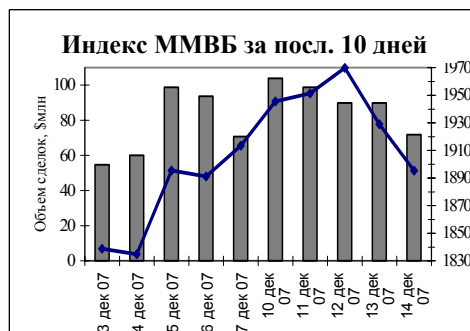
Телекоммуникационный сектор

❖ Чистая девятимесячная прибыль Дальсвязи по МСФО увеличилась в четыре раза *стр.13*

❖ Комстар и Intel построят в Москве первую сеть широкополосного доступа WiMax *стр.14*

Потребительский сектор

❖ На волне внутреннего позитива *стр. 15*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	2269,53	-0,71	18,09
RTS 2	2504,52	1,93	36,25
DJIA	13339,85	-2,10	7,03
NASDAQ	2635,74	-2,60	9,13
S&P 500	1467,95	-2,44	3,50
Dax 100	7948,36	-0,57	20,56
FTSE 100	6397	-2,41	2,93
CAC 40	5590,91	-2,24	0,74
Nikkei 225	15249,79	-4,24	-11,53

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (январь)	93,1	4,47	53,15
WTI (январь)	91,77	4,34	50,27
Urals (спот)	90,05	4,59	67,07

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 24,51

Новости одной строкой: 18.12. Заседание совета директоров Газпрома

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,305	2,92	20,83	71 039 031
Газпром	13,890	-1,98	20,78	63 233 778
ЛУКОЙЛ	87,00	-1,53	-1,08	46 570 455
Сургутнефтегаз	1,225	-1,05	-19,93	9 179 377
Сбербанк	4,26	-0,47	23,48	61 280 850
Татнефть	5,870	-5,32	27,06	8 216 360
Сибнефть	6,250	11,61	37,06	796 000
Мосэнерго	0,252	3,28	25,37	0
Ростелеком	11,400	-1,30	49,02	2 021 400
ГМК НорНикель	255,500	-7,76	62,74	77 100 165

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	1,315	8,23
Газпром	14,05	11,51
ЛУКОЙЛ	87,6	2,82
Сургутнефтегаз	1,24	6,35
Татнефть	5,95	4,85
Сибнефть	6,02	18,04
Мосэнерго	0,2475	-2,94
Ростелеком	11,350	15,42
ГМК Норникель	263	-12,04
Система	1915	0,66
ВТБ	0,004955	13,26

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Если это предновогоднее ралли, то начинается оно довольно странно

Под занавес недели игроки увлеклись игрой на понижение. Хотя все так хорошо начиналось. Предыдущая неделя в целом сложилась позитивно и игроки понедельник начали с фиксации прибыли, но затем появилось сообщение о том, что четыре партии выдвинули Д. Медведева кандидатом на пост президента РФ и действующий президент В. Путин полностью поддержал эту кандидатуру. Фондовые рынки с оптимизмом восприняли эту идею и понеслись вверх, к новым максимумам. Которые, надо сказать, затем еще два дня обновляли по обоим индексам. Но, начиная с четверга, на рынок начал влиять внешний не слишком благоприятный фон и сопротивляться уже сил не нашлось. В пятницу ситуация лишь усугубилась. Весь прирост, накопленный в первой половине недели, к вечеру пятницы утерян. Снижение индекса РТС по итогам 5 торговых сессий составило около 1%, ММВБ потерял 1,1%.

Ключевую роль на уходящей неделе сыграла ФРС США, которая в немалой степени повлияла на динамику рынков. Во вторник состоялось ее собрание, на котором было принято решение понизить учетную ставку на 0,25%. Рынки давно отыграли такой вариант и ожидали большей щедрости от комиссии по открытым рынкам, но напрасно. Получив эту информацию, а также, не дождавшись внятного комментария от главы Бена Бернанке касательно дальнейшей политики, рынки вознамерились пойти вниз. Но на следующий день ФРС снова «подлила масла в огонь», огласив свои меры по борьбе с кризисом и повышением мировой ликвидности за счет ослабления давления в привлечении краткосрочного финансирования путем вливания средств в банковскую систему. Но и это было быстро рынком забыто. Как только появились новые сообщения о потерях банков, связанных все с тем же кризисом, об оптимизме все забыли и пошли фиксировать прибыль.

Цены на нефть в первой половине недели не демонстрировали внятной динамики, но после выхода данных по запасам нефти и нефтепродуктов в США рванули вверх и сразу пролетели более 4%. В последующем они немного скорректировались и половину роста растеряли. Но российский рынок проигнорировал эти кульбиты и динамика акции нефтяного сектора по сути не отличалась рынка в целом.

Из событий недели стоит выделить выход отчетности ЛУКОЙЛа по МСФО. По итогам третьего квартала 2007г чистая прибыль компании выросла на 2,1% и это было воспринято игроками с оптимизмом. Но распродажи пятницы не пощадили никакие активы и удержать позиции не удалось. По итогам недели акции ЛУКОЙЛа снизились на 0,9%.

Опубликовал итоги за 9 месяцев 2007 года ВТБ. Чистая прибыль банка выросла на 28,8%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Данное сообщение было с энтузиазмом воспринято игроками, как и последующее заявление главы банка о необходимости увеличить дивиденды за 2007 год. Из российского банковского сектора эти активы пользовались большим спросом у игроков. Да и похоже в банке не слишком довольны капитализацией и теперь будут улучшать корпоративный фон, особенно на фоне общего снижения интереса к акциям банковского сектора.

Акции Норильского Никеля стали главными аутсайдерами недели. В пятницу состоялось заседание совета директоров компании, на котором предполагалось решить вопрос о выделении энергоактивов из ГМК. Но это решение не было принято и рынок отреагировал усилением продаж акций. В целом же неопределенность с дальнейшей судьбой компании, тяжелый «развод» Прохорова и Потанина не добавляют интереса акциям со стороны игроков и они не спешат пополнять этими активами свои портфели. Снижение за неделю на 6,9% хорошее тому подтверждение.

Однозначным лидером по итогам недели стали акции РАО ЕЭС, которые выросли на 3,7%. На предыдущей неделе закончился срок подачи заявок на выкуп акций у акционеров, пожелавших избавиться от этих бумаг. И интерес к выкупленным акциям проявил и Пенсионный фонд, и ВТБ, что было позитивно воспринято рынком. Благодаря этим новостям акциям РАО ЕЭС удалось устоять в пятницу и закрыть сессию, и неделю в целом лучше рынка.

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Предновогоднего ралли не обещаем, но отскок с попытками роста должны произойти

Прошедшая неделя была очень бурной и принесла много разочарований. Там было и снижение ставки ФРС США и объявление о скоординированной деятельности центральных банков по поддержанию ликвидности. Кроме того, было объявлено о выдвижении Медведева кандидатом в президенты, поддержка его кандидатуры действующим президентом и предложение Медведева на случай его победы Путину занять задолжность Премьер-министра. Эти события сняли существовавшие до сих пор предвыборные неопределенности и стали мощным позитивным фоном для фондового рынка.

Была надежда, что фондовый рынок сможет пробиться через важные уровни сопротивления и выйдет на оперативный простор. Однако этого не произошло. Западные рынки накрыла мощная волна распродаж. И так совпало, что на фоне выдвижения проходного кандидата в президенты - Медведева наш рынок тоже подхватил медвежью болезнь.

Особенно мощными были распродажи акций Норильского Никеля, которые за неделю потеряли 7% и уже снизились на 18% от своих недавних максимальных значений. Дальнейшая динамика акций компании будет зависеть от того, как будут завершаться процессы развода между Потаниным и Прохоровым. Неопределенность не способствует росту цен акций, да и динамика цен на никель тоже не радует. На сегодня цены на основной продукт комбината на мировых рынках опустились до августовских минимумов и более, чем в два раза ниже значений полугодовой давности. Правда, здесь возможны и позитивные исходы, когда сегодняшние минимумы станут вторым дном - фундаментом в разворотной фигуре движения цен наверх. Элемент неопределенности достаточно высок. Кроме того, стоит отметить, что цены на акции легко демонстрируют противофазу движению цен на металл. Тем не менее, считаем, что напрашивающийся отскок цен на никель с большой вероятностью должен остановить слишком активное снижение цен еще недавно столь популярных акций. Хотя еще раз подчеркиваем, что в большей степени цена акций на наступающей неделе будет зависеть от разрешения ситуации с выкупом у Прохорова блокирующего пакета компании.

Наступающая неделя станет последней полноценной рабочей неделей в уходящем году. На следующей неделе западные рынки практически не будут работать и на нашем рынке крупные игроки постараются довершить задуманные операции до Рождества.

В оставшиеся до нового года дни будет происходить много корпоративных событий. На этой неделе Совет директоров Газпрома рассмотрит бюджет на 2008 год и планы до 2010 года. Возможно рынок услышит слова, уточняющие энергетическую стратегию компании. Компания Роснефть также презентует свою стратегию развития.

Финансовую отчетность за 3 квартал 2007г по МСФО планируют опубликовать ВТБ, ОГК-1, АФК Система и Челябинский цинковый завод 18 декабря истечет срок подачи заявок на приобретение акций допэмиссии ОГК-6, а 19 декабря ожидается подведение итогов продажи дополнительной эмиссии акций. На наступающей неделе Кузбасэнерго также планирует подвести итоги размещения допэмиссии. На

внеочередных собраниях акционеров Норильского Никеля и Северстали будут рассмотрены вопросы выплаты дивидендов за 9 месяцев 2007г. Роснедра проведут аукционы по участкам углеводородов в Коми и Ставропольском крае.

Завершение года на западных площадках происходит в тревожных оттенках. Ожидаемое замедление роста экономики США и рост инфляции не способствуют радужным рождественским настроениям. Остается надежда, что на нашем рынке поток корпоративных событий создаст позитивный фон, который позволит состояться небольшой полуволе предновогоднего роста.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

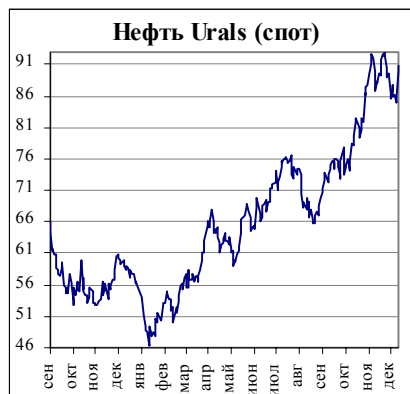
В начале прошлой недели, основным фактором, определившим движение отечественного фондового рынка, стало неожиданное объявление имени приемника Владимира Путина на предстоящих в марте 2008 года выборах президента РФ. Кандидатом от партии «Единая Россия», которого, в свою очередь, поддержал действующий глава государства, стал первый вице-премьер правительства, являющийся также председателем совета директоров "Газпрома", Дмитрий Медведев. Прояснение перспектив развития политической ситуации в России вызвало бурную позитивную реакцию участников рынка, в результате чего уже в понедельник основные фондовые индексы обновили свои исторические максимумы. Во второй же половине завершившейся недели преобладающее влияние на динамику котировок на российских торговых площадках оказывали уже события за океаном, ключевым из которых, безусловно, было заседание ФРС США, по итогам которого было принято решение вновь снизить учетную ставку на 0,25%. Инвесторы, ожидавшие от финансовых властей США более решительных действий, встретили данное известие весьма негативно, что привело к смене краткосрочной тенденции и на российском фондовом рынке. В результате основной индекс РТС даже не смог удержаться на положительной территории, снизившись по итогам недели на 0,83%. Для другого отечественного индикатора фондового рынка – индекса РТС-2 – внутренние политические события имели большее значение, что позволило ему показать положительный результат: +1,98%.

Трубная металлургическая компания и нефтяная компания ТНК-ВР заключили контракт на поставку трубной продукции на сумму около \$2 млрд. Это соглашение стало продлением контракта о стратегическом партнерстве, который истек в конце 2007 г., рассчитанного на 3 года с объемом поставок до 100 тыс. т труб в год на общую сумму \$500 млн. Согласно же новым договоренностям между компаниями, объем поставок труб нефтегазового сортамента в течении ближайших пяти лет составит около 1,2 млн. тонн. Данная сделка полностью соответствует планам ТМК, уже являющейся на сегодня лидером трубной промышленности России, по увеличению к 2012 году собственного производства трубной продукции на 70%, до 6 млн. тонн. Установление в этой ситуации крепких связей с основными потребителями своей продукции дает ТМК дополнительное преимущество в конкурентной борьбе, что, безусловно, позитивно скажется на капитализации компании в среднесрочной перспективе.

Северсталь завершает сделку по покупке Celtic Resources. Уже в ближайшее время компания Алексея Мордашова консолидирует большую часть акционерного капитала ирландской компании, реализующей проекты по добыче золота, молибдена и меди в Казахстане и России. В частности, как стало известно на прошедшей неделе, принадлежащая Северстали, компания Centroferve Ltd., в ходе завершившегося предложения акционерам Celtic о выкупе акций получила заявки, позволяющие консолидировать более 45 млн. акций последней, что составляет около 81.1% от их общего количества. Согласно условиям оферты, действующей до 28 декабря текущего года, Северсталь готова заплатить акционерам ирландской золотодобывающей компании 2,9 фунта стерлингов за каждую акцию. Далее, после окончания действия добровольной оферты и завершения сделок по приобретению предложенных к выкупу акций, российская

компания намерена объявить обязательный выкуп оставшихся акций и довести, таким образом, свою долю до 100%, что позволит Северстали в будущем консолидировать финансовые результаты Celtic в своей отчетности. Данная новость должна положительно повлиять на отношение инвесторов к акциям металлургической компании.

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (январь)	93,1	4,47
WTI (январь)	91,77	4,34
Urals (спот)	90,05	4,59



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

РЫНОК НЕФТИ

По итогам пятничных торгов нефтяные цены скорректировались. Причиной снижения цен на сырьё стало укрепление доллара. Индекс Dollar Index, позволяющий оценить стоимость американского доллара по отношению к корзине из шести основных валют, в пятницу подрос на 1,1% до 77,445.

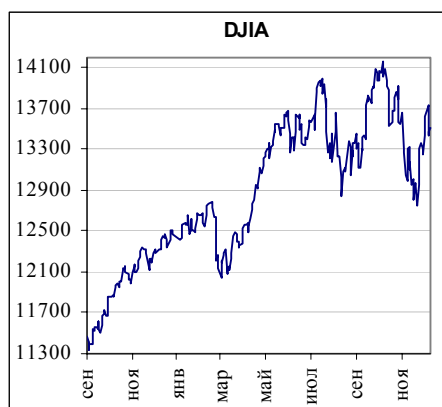
На прошедшей неделе основное внимание участников торгов было приковано к данным, опубликованным министерством труда США. Были опубликованы PPI и CPI, позволяющие оценить уровень инфляции и глубину кризиса американской экономики. Индекс потребительских цен, CPI, в ноябре вырос на 0,8%. Это самый высокий показатель роста инфляции за последние два года. При высоких показателях инфляции ФРС не сможет снизить ставку по федеральным фондам, для поддержки экономики. Снижение темпов экономического роста, в свою очередь, вызовет сокращение спроса на "черное золото".

По итогам пятничных торгов на NYMEX январский контракт на поставку нефти марки WTI упал на \$0,98, или на 1,1%, до \$91,27 за баррель. На ICE январский контракт на поставку нефти марки Brent подорожал на \$0,55, или на 0,6%, до \$92,67 за баррель.

Январский контракт на поставку топочного мазута упал на 0,3% до \$2,6079 за галлон. Январские фьючерсы на поставку неэтилированного бензина подешевели на 1,4% до \$2,3417 за галлон. Январский контракт на поставку природного газа упал на 2,1% до \$7,025 за млн. британских термических единиц.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	13339,85	-2,10	7,03
NASDAQ	2635,74	-2,60	9,13
S&P 500	1467,95	-2,44	3,50
Dax 30	7948,36	-0,57	20,56
FTSE 100	6397	-2,41	2,93
CAC 40	5590,91	-2,24	0,74
Nikkei 225	15249,79	-4,24	-11,53
Hang Seng	26685,08	-7,07	34,25
Bovespa	62444,97	-4,87	43,88



Для фондового рынка США минувшая неделя завершилась неудачно, количество положительных и отрицательных закрытий было приблизительно равным, но отрицательные были гораздо сильнее: DJI - 2,10%, S&P 500 -2,44%, NASDAQ -2,60%. Неделя оказалась богата на события – заседание ФРС и большой массив макроэкономических показателей сформировали негативное настроение у инвесторов и спекулянтов.

Главное разочарование недели было связано с решением ФРС. По итогам декабрьского заседания ключевая ставка была снижена на 0,25% до уровня 4,25%. Несмотря на то, что снижение ставки ожидалось подавляющим большинством компетентных аналитиков, величина ее снижения была предметом дискуссий. Поэтому решение ФРС минимально снизить ставку произвело на рынок негативное впечатление. Усилили пессимизм два дополнительных фактора – ставка дисконтирования была также снижена на четверть процента, и в тексте заявления не содержалось четких указаний на дальнейшее смягчение монетарной политики. Наиболее сильно решение ФРС отразилось на финансовом и строительном секторе. Надежды пострадавших от ипотечного кризиса компаний на помощь со стороны монетарных властей США резко девальвировались после объявления итогов заседания. Снизилась ценность опубликованного на прошлой неделе правительственно плана по выходу из ипотечного кризиса.

Позже ФРС объявила о создании альянса с другими Центробанками развитых стран для противодействия ипотечному кризису. Альянс выделит значительные средства для кредита финансовым организациям, испытывающим проблемы с ликвидностью. Создание альянса было позитивно принято фондовым рынком, но его перспективы не вызывают у финансовых компаний большого энтузиазма. После его формирования ставки по межбанковским кредитам снизились незначительно. Серия негативных новостей подчеркнула глубину падения финансовых организаций. Banc of America (BAC -7,1%) сообщил, что ожидает слабых квартальных результатов. Банк Wachovia (WB -9,6%) тоже был пессимистичен – резерв по кредитным убыткам будет увеличен вдвое. По предположению Morgan Stanley существенно снизятся дивиденды Citigroup (C -10,5%).

Макроэкономическая статистика на фоне заседания ФРС была незаметна и серьезно влияла на рынок только во второй половине недели. Национальная ассоциация риэлторов сообщила, что индекс незавершенных продаж жилых домов вырос в октябре на 0,6% и предыдущее значение повышено до 1,4%. Новости о восстановлении строительного сектора в текущих условиях перманентного ипотечного кризиса оказывают положительное влияние на фондовый рынок. Дефицит торгового баланса США составил в октябре \$57,82 млрд., оказавшись немного ниже прогнозов (\$57,2 млрд.). Существенно был пересмотрено предыдущее значение (с \$56,45 млрд. до \$57,12 млрд.). Ожидаемого эффекта от резкого подешевения доллара пока не наблюдается, что, впрочем, не сильно расстроило инвесторов.

Неофициальные данные о розничных продажах продемонстрировали превышение прогнозов. Без учета автомобилей продажи в прошлом месяце выросли на 0,8%. Таким образом, опасения насчет неудачно начавшегося сезона рождественских продаж теперь кажутся менее

убедительными. На следующий день Министерство торговли опубликовало данные по ноябрьским розничным продажам, которые оказались еще выше неофициальных данных. Рост составил 1,2%, причем исключение продаж автомобилей усиливает рост индекса до +1,8%. Экономисты ожидали втрое меньший рост – на 0,4% и 0,5% соответственно. Рост складских запасов предприятий не оправдал прогнозов (0,1% вместо ожидаемых 0,3%), что вполне закономерно, учитывая рост продаж. Также позитивными оказались данные по промпроизводству, за ноябрь оно выросло на 0,3% (вместо ожидаемых +0,1%).

Наиболее важной новостью стали данные по уровню цен. Полный индекс промышленных цен продемонстрировал крупнейшее повышение за последние 34 года – в ноябре он вырос на 3,2%. Базовый индекс, не учитывающий цены на продукты питания и энергоносители, увеличился на 0,4%. Прогнозы были превышены вдвое – аналитики ожидали рост полного индекса на 1,5, базового на 0,2%. Очевидно, что понижение ключевой ставки ФРС принесло плоды, правда, в неблагоприятном аспекте. Однако в потребительском секторе цены выросли гораздо слабее. Рост полного индекса составил 0,8%, базового – 0,3%. Ожидали соответственно +0,6% и +0,2%. Индекс потребительских цен снизил опасения рекордных темпов инфляции, появившихся после публикации PPI, но одновременно и укрепил инвесторов в мысли, что перспективы дальнейшего снижения ставки становятся весьма туманными.

Промышленные конгломераты США, действующие в мировом масштабе и слабо зависящие от внутриамериканской экономики, смогли порадовать инвесторов. Один из крупнейших конгломератов 3М (MMM) сообщил, что ожидает сильного роста выручки и прибыли в следующем году. Корпорация подешевела всего на 0,3%, что в условиях падения рынка является хорошим результатом. Примеру 3М последовал его коллега Honeywell (HON +2,5%). Компания считает, что ее годовая прибыль вырастет на 21% (ранее сообщалось о 16%), причем основная доля роста придется на аэрокосмический бизнес, а также на развивающиеся рынки.

Складывающаяся ситуация в экономике США все больше похожа на стагфляцию. Данные о высокой инфляции уже поступили, теперь ожидается публикация финального значения ВВП за третий квартал. Если они окажутся низкими, то экономику США можно будет признать стагнирующей. Однако инвесторов больше волнует ситуация в текущем четвертом квартале. Традиционно слабые темпы роста экономики в конце года могут совпасть с высокой инфляцией, которая за последнее время усиливалась монетарной политикой ФРС. Возможно, что завершение цикла снижения ставки на следующем заседании ФРС будет даже приветствоваться инвесторами, которых больше пугает общеэкономическая стагфляция, чем более узкие проблемы финансового и строительного секторов.

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

На прошедшей неделе внимание участников рынка было приковано к ФРС и министерству труда США и их оценке состояния крупнейшей экономики мира, уровня инфляции и глубины сложившегося кризиса. Во вторник ФРС США снизила учётную ставку на 0,25%, но этого трейдерам оказалось мало – фондовый рынок США продолжил снижаться. В конце недели министерство труда США опубликовало данные PPI и CPI. CPI в ноябре вырос на 0,8% - это самый высокий показатель роста инфляции за последние два года. При таких высоких показателях инфляции ФРС далее не сможет снижать учётную ставку для поддержки экономики. Кризис налицо – американские фондовые индексы (Dow Jones, Nasdaq, S&P) за неделю потеряли 2,5%.

В России главной новостью недели стало выдвижение Д. Медведева кандидатом на пост президента РФ и поддержку этой кандидатуры нынешним президентом. Отечественный фондовый рынок отсалютовал выбору вероятного будущего президента, установив новый исторический максимум 2360 по РТС, но закрепиться на уровнях выше 2300 и противостоять общему негативу не смог. По итогам недели индекс РТС потерял 0,7% и на закрытие пятницы составлял 2269,75 пунктов. Индекс ММВБ упал на 1%, закрывшись в пятницу на уровне 1895,25 пункта.

Индекс RTSin, в расчёт которого входят акции компаний машиностроительной отрасли, снизился за неделю на 1,2% и в пятницу закрылся на отметке 380,23. Отраслевой индекс Micex MNF снизился на 0,6% до 3308,85 пункта. Акции отрасли торговались на средних объёмах, за неделю на РТС было наторговано на \$2,7 млн. Активнее всего торговались акции основных ньюсмейкеров последнего времени – Автоваза и группы ГАЗ. За неделю акции Автоваза (AVAZ и AVAZP) подешевели на 12% до \$1,75 за АО – инвесторы фиксировали прибыль после роста на 25% на прошлой неделе на ожиданиях выбора стратегического партнёра.

Интерес GM к группе ГАЗ вызвал рост котировок акций последней (GAZA) на 2% до \$150,7, причём объём торгов ими на РТС за неделю составил \$1,2 млн. Поддержали рост и акции Северсталь-авто (SVAV) – на 5,7% за неделю до \$53 на закрытие пятницы

В конце прошлой недели крупнейшее предприятие российского автопрома – **АвтоВАЗ** – выбрал стратегического партнёра - Renault. Среди возможных претендентов на звание “стратега” назывались GM, Fiat, Renault, Volkswagen и Magna, представившие Автовазу свои предложения о сотрудничестве, но в субботу именно с Renault был подписан меморандум о намерениях. Блокпакет французы получают 26 февраля, а о производственных планах пока официально не объявляли. Тем не менее, мы считаем, что Рособоронэкспорт (РОЭ) окончательно определился со стратегическим партнёром. А, значит, остальные претенденты, рассчитывавшие получить лакомый кусок – мощности Автоваза в Тольяти – остались не у дел, и будут искать другие варианты увеличения мощностей в России. Один из бывших претендентов на блокпакет Автоваза - General Motors - объявил о возможности сотрудничества с группой ГАЗ. Глава GM Рик Вагонер заявил, что “Мы провели с группой ГАЗ серию переговоров, чтобы найти возможность укрепить свои позиции в РФ”

Союз Magna и группы ГАЗ, во многом рассчитанный на то, что канадский производитель автокомпонентов станет стратегическим

партнёром АвтоВАЗа, должен будет искать новые варианты для сбыта продукции. В пятницу Magna выпустила пресс-релиз о возможном сотрудничестве с BMW Group, в котором, в частности говорится о рисках, угрожающих партнёрству Magna and Russian Machines. В том числе, о рисках, что прибыли от сотрудничества могут быть меньше ожидавшихся (risk that the benefits, growth prospects and strategic objectives expected to be realized from the investment by, and strategic alliance with, Russian Machines may not be fully realized, realized at all or may take longer to realize than expected) и рисках инвестиций в Россию – политических и экономических (our Russian strategy involves making investments and carrying on business and operations in Russia, which will expose us to the political, economic and regulatory risks and uncertainties of that country). В ближайшее время мы ожидаем перегруппировку сил в российском автопроме.

Сотрудничество АвтоВАЗа с Renault вполне возможно вызовет цепную реакцию и в отечественном автопроме появятся новые альянсы и партнёрства.

В четверг пресс-служба группы **ГАЗ** презентовала строительство нового завода по производству дизельных двигателей в Ярославле. Новые двигатели ЯМЗ-530 были разработаны совместно с австрийской инженеринговой компанией AVL, и будут удовлетворять стандартам Евро-4.

Запуск производства планируется во второй квартале 2009 года, предполагаемая мощность завода – 80 000 двигателей в год, с перспективой увеличения до 110 000. Объём инвестиций в проект составит порядка \$450 млн. Производство получит статус промсборки. Поначалу часть комплектующих будет импортироваться из Европы, а к 2012 году сборка окраска двигателя будет полностью организована в Ярославле.

Новое производство призвано обеспечить двигателями продукцию заводов ГАЗ, Урал, ПАЗ, КАВЗ, ЛиАЗ, а также будут востребованы белорусским МАЗом. одна из стратегических целей развития группы ГАЗ Одна из стратегических целей развития группы ГАЗ - разработка полной линейки нового поколения дизельных двигателей, как для реализации третьим лицам, так и для и удовлетворения нужд собственного производства. Сейчас на часть автомобилей, производимых на ГАЗе, устанавливаются моторы Заволжского Моторного Завода (ЗМЗ), входящего в конкурирующий холдинг – Северсталь-авто. Группа ГАЗ давно предпринимает попытки уйти от зависимости от поставок двигателей с ЗМЗ. Исходя из этого начало строительства нового завода в Ярославле, мы оцениваем, как положительную новость.

В пятницу **Северсталь-авто** объявила о создании совместного предприятия с корейской Daewon Kang Up, производящей сидения для автомобилей. Проектная мощность предприятия - 100 тыс. сидений в год, они будут выпускаться для внедорожников SsangYong и UAZ Patriot, а также, возможно, для легковых автомобилей Fiat.

Крупнейшие предприятия российского автопрома своевременно озаботились заключением контрактов с компаниями-производителями комплектующих. Это позволит им локализовать производство в России. Эти новости были отмечены участниками торгов, акции группы ГАЗ и Северсталь-авто торговались лучше рынка.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Чистая девятимесячная прибыль **Дальсвязи** по МСФО увеличилась в четыре раза

Телекоммуникационный оператор Дальсвязь (ЕСПК), предоставляющий услуги в Дальневосточном ФО, опубликовал неаудированные результаты первых девяти месяцев 2007 г. по международным стандартам финансовой отчетности. Так как это первая публикация девятимесячных результатов Дальсвязи по МСФО, то они сравниваются с годовыми итогами.

Выручка компании по сравнению в отчетном периоде составила 11 млрд. руб., что на 1,1% больше, чем в прошлом году. Показатель EBITDA вырос на 40% (до 3,8 млрд. руб.), чистая прибыль увеличилась на 336% и достигла 13,5 млрд. руб.

Рост показателей был преимущественно обусловлен консолидацией результатов сотового оператора Сахателеком, контроль над которой Дальсвязь получила в конце 2006 г. Доходы услуг связи выросли в первую очередь за счет увеличения абонентской базы и введения новых тарифов.

Результаты Дальсвязи не стали неожиданностью, консолидация Сахателекома уже успела отразиться в более ранних отчетах. Одна из наиболее интересных российских МРК не смогла удивить рынок первыми девятимесячными результатами по МСФО.

Основные финансовые показатели Дальсвязи за первые девять месяцев 2007 г. в сравнении с результатами 2006 г. (млрд. руб., МСФО)

Показатель	9 мес 2007 г.	2006 г.	Изменение, %
Выручка	11,003	10,885	1,1
EBITDA	3,778	2,702	39,8
EBITDA margin (%)	34,4	24,8	
Чистая прибыль	1,480	0,339	336,6
Норма прибыли, %	13,5	3,1	

Комстар и Intel построят в Москве первую сеть широкополосного доступа WiMax

Один из крупнейших российских альтернативных операторов связи Комстар-ОТС заключил с ведущим производителем процессоров Intel стратегическое партнерство. Целью сотрудничества будет создание московских сетей мобильного широкополосного доступа WiMax.

Комстар будет заниматься постройкой сети, а Intel разработает специальные устройства типа ноутбуков и смартфонов для приема сигналов WiMax. Пока на российском рынке присутствует сравнительно небольшое количество WiMax-ориентированных платформ, и Intel собирается восполнить этот пробел.

Согласно планам Комстара проект потребует несколько десятков миллионов долларов, будет запущен уже в 2008 г. и быстро окупится. Комстар не собирается ограничиваться только одной Москвой, на очереди другие крупные города РФ, прежде всего Санкт-Петербург.

Наиболее насущным вопросом в предоставлении новых услуг является абонентская база. Комстар считает, что пользоваться мобильном WiMax'ом будет часть абонентов его фиксированного широкополосного интернет-доступа "Стрим". Перспективы московской WiMax выглядят привлекательно, Комстар принимает решительные меры по укреплению своего положения и завоеванию новых рынков.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

На волне внутреннего позитива

В начале прошлой недели, основным фактором, определившим движение отечественного фондового рынка, стало неожиданное объявление имени приемника Владимира Путина на предстоящих в марте 2008 года выборах президента РФ. Кандидатом от партии «Единая Россия», которого, в свою очередь, поддержал действующий глава государства, стал первый вице-премьер правительства, являющийся также председателем совета директоров "Газпрома", Дмитрий Медведев. Прояснение перспектив развития политической ситуации в России вызвало бурную позитивную реакцию участников рынка, в результате чего уже в понедельник основные фондовые индексы обновили свои исторические максимумы. Во второй же половине завершившейся недели преобладающее влияние на динамику котировок на российских торговых площадках оказывали уже события за океаном, ключевым из которых, безусловно, было заседание ФРС США, по итогам которого было принято решение вновь снизить учетную ставку на 0,25%. Инвесторы, ожидавшие от финансовых властей США более решительных действий, встретили данное известие весьма негативно, что привело к смене краткосрочной тенденции и на российском фондовом рынке. В результате основной индекс РТС даже не смог удержаться на положительной территории, снизившись по итогам недели на 0,83%. Для другого отечественного индикатора фондового рынка – индекса потребительского сектора – внутренние политические события имели большее значение, что и позволило ему показать положительный результат: +1%.

ВТБ представил операционные итоги своей деятельности в третьем квартале 2007 года. Согласно опубликованной отчетности банка по МСФО, за период с июля по сентябрь валюта баланса ВТБ выросла на 12 % и достигла величины в \$74,3 млрд., тогда как за то же время кредитный портфель компании увеличился сразу на 30 % и составил \$46,3 млрд. Кроме того, исходя из опубликованных данных по величине средств клиентов, а также объемов заимствований на рынках капитала и их доли в совокупных обязательствах, величину собственного капитала ВТБ в третьем квартале текущего года можно оценить в \$ 15,9 млрд., что на 5% превышает аналогичный показатель за второй квартал. Благодаря бурному расширению объемов кредитных операций, чистые процентные доходы ВТБ выросли за квартал на 37 % и достигли \$ 721 млн. Еще более впечатляющий рост продемонстрировал показатель чистой прибыли, составивший по итогам отчетного периода величину в \$547 млн., что более чем в два раза превосходит результат предыдущего квартала. И хотя причины столь высоких темпов роста станут известны позже, очевидно, что опубликованные результаты позитивно отразятся на котировках ВТБ.

Вимм-Билль-Данн продолжает демонстрировать отличные результаты, не смотря на существенный рост цен на сырье в мире. Согласно опубликованной на завершившейся неделе отчетности компании за девять месяцев текущего года, выручка группы ВБД выросла за отчетный период на 40,4% и составила \$1758,3 млн., валовая прибыль - на 43,4% до \$578,4 млн., операционная прибыль увеличилась на 30,2% - до \$168,3 млн. Чистая прибыль ВБД за 9 месяцев 2007 года выросла по сравнению с тем же периодом 2006 года на 33,4% и составила \$105,6 млн.

Основными драйверами роста финансовых показателей компании в отчетном периоде по традиции были подразделения производящие молочные продукты и детское питание, выручка которых за девять месяцев текущего года увеличилась на 43,1% и 44%, соответственно. В целом представленная отчетность должна повысить интерес инвесторов к акциям ВБД.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 18 декабря					
16:30	США	Разрешения на строительство	ноябрь	1,15 млн	1,17 млн
16:30	США	Начало строительства	ноябрь	1,181 млн	1,229 млн
Среда, 19 декабря					
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	-0,7 млн. до 304,5 млн. барр
Четверг, 20 декабря					
16:30	США	Окончательные данные по приросту ВВП	3 квартал	4,9%	+4,9%
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	335 000	333 000
16:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-146 млрд. куб. футов до 3294 млрд. куб. футов
Пятница, 21 декабря					
18:00	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	декабрь	74,3	76,1

NA (not available) – нет данных,

A (actual) - реальное,

R (revised) - пересмотренное.

Время московское

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

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

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

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