

**Итоги недели**

❖ Ажиотажного роста все нет и нет *стр.2*

**Прогноз рынка акций на неделю**

❖ На тонком рынке рост можно устроить малыми средствами *стр. 3*

**Рынок акций второго эшелона**

❖ Второй эшелон показал скромные результаты на фоне низкой активности инвесторов *стр.5*

**Сырьевые рынки**

❖ В пятницу цены на нефть выросли на фоне выхода положительных индексов в США *стр.7*

**Мировые рынки**

❖ Неравномерный предпраздничный рост фондового рынка США *стр.8*

**Машиностроительный сектор**

❖ Предпраздничное настроение *стр.10*

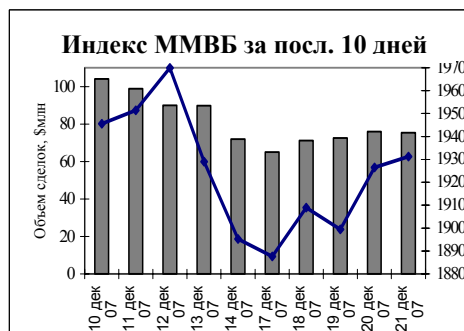
**Телекоммуникационный сектор**

❖ Вымпелком купит Голден Телеком за \$105 за акцию *стр.12*

❖ Рейман обещает 3G в Москве в 2008 г. и сомневается в ее перспективах *стр.12*

**Потребительский сектор**

❖ Предпраздничная апатия *стр. 13*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	2296,09	1,17	19,47
RTS 2	2520,98	0,66	37,15
DJIA	13450,65	0,83	7,92
NASDAQ	2691,99	2,13	11,46
S&P 500	1484,46	1,12	4,66
Dax 100	8002,67	0,68	21,38
FTSE 100	6434,1	0,58	3,53
CAC 40	5602,77	0,21	0,95
Nikkei 225	15257	0,05	-11,49

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (январь)	92,65	-0,48	52,41
WTI (январь)	93,09	1,44	52,43
Urals (спот)	88,42	-1,81	64,04

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 24,72

Новости одной строкой: 24.12 Совет директоров Транснефти

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,307	0,15	21,02	33 656 464
Газпром	14,260	2,66	24,00	57 105 228
ЛУКОЙЛ	86,20	-0,92	-1,99	41 247 090
Сургутнефтегаз	1,266	3,35	-17,25	15 122 250
Сбербанк	4,26	0,00	23,48	56 142 475
Татнефть	5,820	-0,85	25,97	755 400
Сибнефть	6,400	2,40	40,35	2 155 000
Мосэнерго	0,245	-2,78	21,89	0
Ростелеком	11,400	0,00	49,02	838 220
ГМК НорНикель	270,000	5,68	71,97	74 280 020

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	1,3175	0,19
Газпром	14,3	1,78
ЛУКОЙЛ	86,3	-1,48
Сургутнефтегаз	1,274	2,74
Татнефть	6,05	1,68
Сибнефть	6,42	6,64
Мосэнерго	0,24	-3,03
Ростелеком	11,500	1,32
ГМК Норникель	272,5	3,61
Система	1955	2,09
ВТБ	0,005245	5,85

---

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

Прошедшую неделю российский рынок провел на качелях - день рос, на следующий почти на столько же снижался, затем снова восстанавливал потери. В предпоследнюю неделю уходящего года падать особо желания нет, но и против фундаментальных факторов сопротивляться сил тоже не много. Даже несмотря на устроенную под занавес недели небольшую распродажу российским индексам удалось завершить ее в плюсе – РТС вырос на 1,1%, а ММВБ – на 1,8%.

Лидером по итогам недели стали акции Норильского Никеля, которые выросли на 4,1%. Интерес к бумагам подогревался ожиданием пятницы, когда истекал срок действия оферты, направленной группой Онэксим компании Интеррос с предложением выкупить пакет в 25% +1 акция Норильского Никеля. Но В. Потанин не воспользовался этим предложением, согласно которому он должен был заплатить \$15,7 млрд. Акции компании после сообщения об этом резко пошли вниз. Но акции «бесхозными» не останутся. Компания РусАл объявила о своем желании приобрести данный пакет, и намерена завершить сделку в течение 1 квартала следующего года. Для компании, вероятно, это позитивное известие, так как прояснилась судьба акций. Также в пятницу прошло собрание акционеров компании, на котором решался вопрос выплаты дивидендов по итогам 9 месяцев 2007 года.

Отдельные акции нефтяного сектора хорошо подросли. Бумаги Газпром нефти выросли на 7%, а Сургутнефтегаза на 2,8%. Бумагам ЛУКОЙЛа и Татнефти похвастаться нечем, так как они вышли в минус. Цены на нефть на прошедшей неделе то росли, то проседали. Выросли благодаря снижению запасов нефти и нефтепродуктов в США, но затем продолжили свою понижительную коррекцию.

В первой половине недели для Газпрома состоялось важное событие – официальный запуск в эксплуатацию Южно-Русского месторождения. А также состоялось заседание совета директоров компании, на котором обсудили и бюджет на 2008г, и перспективы развития до 2010г. Благоприятные корпоративные события хорошо сказались на спросе и акции компании выросли на 3,3% по итогам недели.

Следующая неделя станет последней в 2007г. Ралли в этом году не получилось и потому, вероятно, она пройдет очень спокойно, особенно в отсутствие в первой ее половине поддержки с западных площадок, где праздники уже совсем близко.

---

## ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

На тонком рынке рост можно устроить малыми средствами

Прошедшая неделя проходила под позитивными звездами. Беспрецедентная раздача денег не прошла для рынков бесследно. В-первых, ощутимо пошли на снижение ставки межбанковских кредитов, ради чего собственно и устраивалось денежное половодье. (По оценкам многих экспертов предпринятые меры лишь на время отодвинут трудности проблемных банков, но это уже другая история). Сложно оценить в какой мере закачаные деньги пошли по месту назначения, можно уверенно отметить лишь то, что излишняя ликвидность стала выплескиваться на многие рынки. В том числе деньги пошли и на фондовые рынки. Паническое сползание вниз доходности краткосрочных облигаций было приостановлено. На товарных рынках вновь проявились тенденции к увеличению цен.

Обрел уверенность и отметился ростом и наш рынок акций. Особенно активно подросли акции Норильского Никеля, даже несмотря на "отстаивание" цен на никель вблизи своих минимальных уровней полугодовой давности и витавшую над акциями тень неопределенности. Напомним, что в конце недели состоялось собрание акционеров компании, а срок оферты по продаже акций истек в пятницу в 21 час. Однако в середине дня в пятницу стало известно, что оферта Потаниным не будет исполнена, что заставило понервничать владельцев акций компании. В пятницу акции ГМК в РТС подешевели на 2,5%. Однако все закончилось благополучно - UC Rusal Олега Дерипаски в скором времени станет владельцем блока пакета акций «Норникеля». Соглашение об этом между алюминиевой компанией и группой «Онэксим» Михаила Прохорова вступило в силу в пятницу после того, как «Интеррос» заявил об отказе от покупки акций ГМК.

К закрытию торгов в пятницу ситуация выровнялась, и по итогам дня бумаги даже прибавили 0,9%.

На новостях о возможном приобретении Газпром нефтью 50% акций Томскнефти акции Газпром нефти были фаворитами роста. Хорошо подросли акции Газпрома. Да и многие другие акции тоже показали приличный рост. Рост индекса РТС за неделю составил 1,2%.

В первой половине наступающей недели мы ожидаем продолжения роста цен акций с возможным обновлением исторических максимумов по некоторым бумагам. Весьма вероятным представляется обновление максимума по индексу ММВБ и даже чуть более далекого максимума по индексу РТС. Корпоративный фон на наступающей неделе будет достаточно плотным. Продолжится череда внеочередных собраний акционеров. Внеочередное собрание акционеров Мосэнерго рассмотрит вопрос реорганизации компании в форме выделения из РАО ЕЭС. Внеочередные собрания акционеров проведут ОГК-1, ТГК-10 и Комстар-ОТС.

Крупнейшие компании обсуждают бюджет и инвестиционные планы на 2008 год. Напомним, что на прошедшей неделе бюджет на 2008 год рассматривал Совет директоров Газпрома. На наступающей неделе Совет директоров Транснефти обсудит внесение изменений в проект строительства трубопровода Восточная Сибирь- Тихий океан и финансовый план на 2008г. Пройдут советы директоров ряда компаний.

Продолжаются продажи акций генерирующих компаний РАО ЕЭС на

аукционе продаст 0,81% акций ТГК-13. Сбербанк опубликует промежуточные финансовые результаты за 9 мес 2007г по МСФО.

Согласно общероссийским правилам наступающая неделя обещает быть длинной. Однако рабочий день 29 декабря при закрытых западных площадках и существенно укороченном рабочем дне можно считать рабочим лишь с большой натяжкой. Кроме того, уже принято очень верное решение, что на торговых площадках РТС и ММВБ торги проводятся не будут. Так, что 29 декабря будет проходить подчистка оставшихся "хвостов" И празднование успешного завершения еще одного года.

Желаем успешно закончить неделю, чтобы не испортить предстоящие праздники.

### РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

На фоне снижающихся в преддверии предстоящих праздников объемов торговли на российском фондовом рынке, движение котировок отечественных эмитентов принимает все более невыразительный характер. В частности, на прошедшей неделе этому способствовала и сложившаяся ситуация на мировых финансовых и сырьевых рынках. Благодаря сокращению запасов нефти и нефтепродуктов в США, ценам на нефть удалось на прошлой неделе закрепиться выше отметки в \$ 91 за баррель WTI. То с другой стороны, настроение американских инвесторов, не смотря на предстоящие рождественские каникулы пока далеко от праздничного, что в очередной раз подчеркнула вышедшая на завершившейся неделе финансовая отчетность ряда ведущих инвестиционных банков США. В этом плане, пожалуй, единственным за последнее время позитивным сигналом для участников рынка стали начавшиеся на прошлой неделе финансовые интервенции со стороны ведущих мировых центральных банков. В результате основному индексу РТС удалось даже показать по итогам недели положительную динамику: +0,9%. Неплохих результатов добился в этой ситуации и индекс второго эшелона: +0,54%.

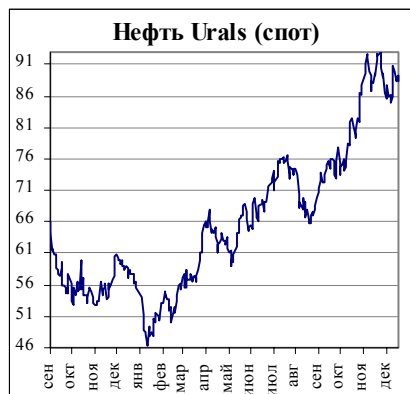
На завершившейся неделе Совета директоров Полус Золото решал судьбу рискованных геологоразведочных проектов компании, которые в настоящий момент не приносят дополнительной стоимости, однако при этом постоянно требуют дополнительного финансирования. В связи с этим рассматривались несколько вариантов судьбы активов, в частности, не исключалась возможность выделения всех венчурных геологоразведочных проектов в отдельную компанию, либо распродажи этих лицензий в количестве 11 штук. И хотя единой позиции в этот раз выработать не удалось, все члены совета директоров признали целесообразность привлечения партнеров на один из капиталоемких проектов компании. По мнению менеджмента компании, это позволит существенно сократить финансовую нагрузку и разделить риски строительства и запуска новых фабрик, обусловленные реализацией одновременно большого количества масштабных проектов. Учитывая то, что, скорее всего, компания будет привлекать крупного иностранного партнера, имеющего все необходимые передовые технологии и большой опыт строительства новых фабрик, это оказать позитивное влияние финансовые показатели проектов в будущем.

НМТП опубликовал неаудированные консолидированные финансовые результаты за 9 месяцев 2007 г. по МСФО. Согласно представленным документам, по итогам 9 месяцев текущего года, несмотря на снижение грузооборота, выручка порта выросла на 77 %, достигнув уровня \$332 млн. Динамика себестоимости за указанный период носила более умеренный характер, в результате чего произошло значительное увеличение операционных показателей – операционная прибыль за 9 месяцев выросла на 79 %, показатель EBITDA показатель EBITDA увеличился на 91 %. Стоит отметить также, что рост показателей во многом определялся консолидацией ряда стивидорных компаний, финансовые результаты которых начали учитываться с 3-го квартала 2006 г. В целом, опубликованные данные отражают хорошие темпы роста основных показателей бизнеса НМТП, что, безусловно, послужит дополнительным стимулом для роста капитализации компании в среднесрочной перспективе.

Группа ГАЗ также представила на прошлой неделе операционные результаты своей работы за 9 месяцев 2007 г. Согласно

опубликованным данным, наибольший рост продаж за отчетный период продемонстрировал сегмент тяжелых грузовиков и строительной дорожной техники. Выручка данных сегментов увеличилась на 75 и 45 % соответственно. Консолидированная выручка предприятий Группы ГАЗ за три квартала текущего года достигла уровня \$ 4.2 млрд., что на 30 % превышает итоги аналогичного периода прошлого года. Таким образом, опубликованные результаты позволяют сделать вывод, что по итогам года Группа ГАЗ, очевидно, выполнит прогнозированный менеджментом уровень продаж в \$6 млрд., что в очередной раз подчеркивает инвестиционную привлекательность российского автопроизводителя.

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (январь)	92,65	-0,48
WTI (январь)	93,09	1,44
Urals (спот)	88,42	-1,81



## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

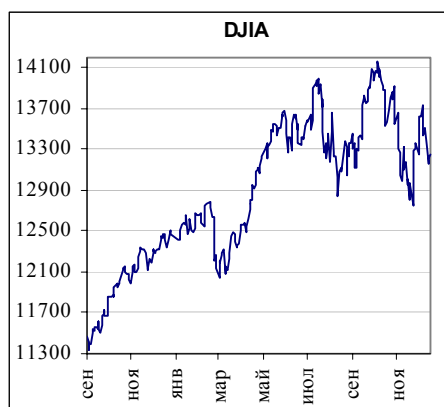
### РЫНОК НЕФТИ

В пятницу цены на нефть выросли на фоне выхода положительных индексов в США.

21 декабря по итогам регулярной сессии на Нью-йоркской товарной бирже февральский контракт на поставку нефти марки WTI повысился на \$2,25, или на 2,5%, до \$93,31 за баррель. Нефть марки Brent выросла на 1,42%, достигнув \$92,29 за баррель. Стоимость фьючерсных контрактов на газ выросла на 5,3 цента, достигнув \$ 7.190 за млн. Январские контракты на неэтилированный бензин поднялись на 5,19 цента и составили \$ 2.3795 /галл. Цена на печное топливо выросла на 1,96 цента, до \$ 2.6091/галл. Причиной повышенного спроса на жидкие углеводороды стал выход положительных данных по макроэкономической статистике США. Индекс доверия потребителей в США оказался выше прогнозов. Экономические показатели вселили надежду на то, что американская экономика сможет преодолеть кризис. В преддверии рождественских праздников торги во многих странах пройдут в укороченном режиме. 25 декабря торговые площадки будут закрыты. Нью-йоркская товарная биржа проведет укороченные торги в понедельник, а затем будет закрыта до среды 26 декабря.

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

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	13450,65	0,83	7,92
NASDAQ	2691,99	2,13	11,46
S&P 500	1484,46	1,12	4,66
Dax 30	8002,67	0,68	21,38
FTSE 100	6434,1	0,58	3,53
CAC 40	5602,77	0,21	0,95
Nikkei 225	15257	0,05	-11,49
Hang Seng	28128,8	5,41	41,52
Bovespa	3434,53	-94,50	-92,09



Фондовый рынок США, упав в начале недели и поднявшись в конце, завершил последнюю цельную пятидневку уходящего года в плюсе: DJI +0,83%, S&P 500 +1,12%, NASDAQ +2,13%. Обвинения в стагнации, висевшие на американской экономике с середины декабря, так и не были полностью опровергнуты.

Стагнационные опасения активизировались после заявления бывшего председателя ФРС Алан Гринспен (Alan Greenspan) 16 декабря. Крупнейший авторитет финансовых рынков сказал, что он видит первые признаки стагнации экономики США. На следующий день рынок направился вниз. Инвесторы решили подождать подтверждения стагнационным опасениям от фундаментальных индикаторов.

В начале недели из статистики нельзя было сделать однозначного вывода. Индекс производственной активности в северо-восточных штатах снизился с 27,4 до 10,3 пунктов, оказавшись почти вдвое ниже предполагаемого экономистами значения. Число новых домов снизилось в ноябре на 3,7% и составило 1,187 тыс. После роста в октябре снижение индекса кажется негативным, однако результаты оказались немного выше прогнозов (1,180 тыс.). Кроме того, число выданных разрешений на строительство снизилось гораздо слабее, на 1,5% (до 1,152 тыс.), что предвещает некоторое улучшение в жилищном секторе в следующем месяце.

Больше всего инвесторы ждали окончательного значения ВВП за третий квартал. Он был опубликован в четверг за час до начала торгов и полностью совпал как с прогнозами, так и с предварительным значением (+4,9%). Хотя ВВП и не принес сюрпризов, на рынок он произвел сильное положительное впечатление. Темпы роста ВВП высоки, и признаков стагнации пока не видно.

Однако вскоре был опубликован индекс деловой активности в среднеатлантическом регионе США, который реанимировал стагнационные опасения. Он снизился до четырехлетнего минимума (-5,7 пунктов, прогнозировали +7,5 пунктов). Этот индекс, отражающий более современную экономическую ситуацию, чем третьеквартальный ВВП, сильно разочаровал инвесторов. Быть может, в третьем квартале американская экономика чувствовала себя неплохо, но в четвертом проявляются признаки резкого замедления экономического роста (впрочем, четвертый квартал традиционно неудачен).

Сопутствующие ВВП показатели инфляции немного превысили прогнозы и, тем самым, усилили подозрения в стагнации. Полный индекс PCE прибавил 1,8%, а базовый 2% (ожидали соответственно 1,7% и 1,8%). Дефлятор ВВП вырос на 1% вместо предсказанных аналитиками +0,9%. Вышедший в пятницу инфляционный индикатор личного потребления несколько успокоил инвесторов, увеличившись, как и ожидали, на 0,2%.

Инвесторов также беспокоили ситуация на кредитных рынках. Серия новостей напомнила инвесторам, что забывать о беспокойной ситуации на кредитных рынках еще рано. По итогам аукциона ФРС коммерческим банкам было выдано кредитов на \$20 млрд. в целях ликвидации кризиса ликвидности. Ставка составила 4,65%. Инвестиционный банк Morgan Stanley (MS +8,1%) сообщил об убытках, полученных из-за ипотечного кризиса и превысивших прогнозы

аналитиков. Но заявление об инвестициях из Китая в размере \$5 млрд. позволило ему вырасти. В аналогичное положение попал и другой инвестиционный банк – Merrill Lynch (MER -2,3%). Есть вероятность, что в него вложат \$5 миллиардов из Сингапура.

Надежды инвесторов на отчет Goldman Sachs (GS -0,6%) не оправдались. Ранее полагали, что GS сообщит о хороших финансовых результатах и этим успокоит наиболее беспокойных инвесторов, опасаящихся продолжения ипотечного кризиса. Финансовые показатели компании даже превысили ожидания, но ее прогнозы на ближайшее будущее оказались очень осторожными.

Зато софтмейкер Adobe Systems (ADBE +0,4%) с оптимизмом смотрит в будущее. Его квартальные результаты превысили предыдущие значения и прогнозы аналитиков. Компания ожидает, что позитивная тенденция продолжится в следующем году. Хорошие новости сообщили и другие технологичные компании. Отчет Oracle (ORCL +6,9%) продемонстрировал рост прибыли на 34%, превысив ожидания. Google (GOOG +0,7%) получил разрешение регулирующих органов на покупку DoubleClick за \$3,1 млрд.

Торги на предновогодней неделе будут укороченными, Рождество займет целый вторник и вечер понедельника. Статистическая информация, способная создать представление об экономической обстановке, будет опубликована только в конце недели. Существует опасность высокой волатильности, так как значительная часть инвесторов уже ушла на отдых. Серьезные тенденции фондового рынка США начнут формироваться только в следующем году.

**МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР**

При благоприятном внешнем фоне – позитиве на европейских площадках и высоких ценах на нефть - российский фондовый рынок так и не решился на полноценное предновогоднее ралли. За неделю индекс РТС прибавил 1,2%, четырёх шажков не хватило до вершины 2300, итог - 2296,09 пункта на закрытие пятницы. Индекс ММВБ вырос на 1,9%.

Лучше рынка выглядел машиностроительный сектор, где предпраздничные настроения налицо. Индекс RTSin за неделю прибавил 2,1%, на закрытие пятницы составив 388,4 пункта. Объём торгов были небольшими - \$2,6 млн. за пять дней. Наибольшей популярностью пользовались акции автомобилестроительного сегмента, в котором сейчас происходят очень интересные события. На РТС объёмы торгов обыкновенными акциями группы ГАЗ(GAZA) составили \$1,8 млн., акциями Северсталь-авто(SVAV) - \$0,5 млн. Наибольший рост показали акции группы ГАЗ, прибавив 6% за неделю.

**АвтоВАЗ** объявил, что в начале следующего года ликвидирует перекрёстную структуру собственности. Компании AVVA, АФК и ИФК, являющиеся одновременно дочками и акционерами АвтоВАЗа, в конце января проведут внеочередные собрания акционеров и присоединятся к АвтоВАЗу. Названы коэффициенты конвертации, акционеры AVVA смогут обменять одну обыкновенную акцию на 60 обыкновенных акций АвтоВАЗа, акционеры АФК – на 800 000 акций. Совладельцы АвтоВАЗа, не согласные с присоединением, смогут продать обыкновенные акции за 40,5 рублей, “префы” – за 14 рублей. Акции ИФК были куплены Тройкой Диалог на рынке ранее, эта компания на 100% контролируется Автовазом. После присоединения казначейские акции будут аннулированы. Причём для того, чтобы количество привилегированных акций не превысило 25% будет погашено и 6% “префов”. После этой процедуры будет проведена допэмиссия, в руках Рособоронэкспорта окажется контрольный пакет, которым корпорация поделится со стратегическим партнёром – Renault. Мы положительно оцениваем схему ликвидации, предложенные коэффициенты конвертации справедливы, интересы миноритариев ущемлены не будут. Мы считаем, что совладельцы AVVA, АФК и ИФК поддержат присоединение.

Таким образом, меморандум о намерениях с Renault, согласно которому французской компании в конце февраля будут продан блокпакет завода, скорее всего, будет выполнен в срок. Пунктуальность - положительный знак, сотрудничество с Renault может стать очень интересным для лидера российского автопрома. На прошлой неделе переговоры о сотрудничестве провели инжиниринговые центры компаний.

19 декабря состоялся Совет Директоров **КАМАЗа**. На нём были рассмотрена и утверждена консолидированная финансовая отчётность компании по МСФО за 2005 и 2006 гг., аудированная PricewaterhouseCoopers. Камаз планирует провести IPO в 2008 году, для чего необходимо предоставить отчётность по международным стандартам за последние три года. Ранее компания публиковала лишь отчётность по РСБУ. Результаты консолидированной отчётности были пересмотрены в сторону повышения, за счёт включения в отчётность результатов дочерних предприятий КАМАЗа, в частности, Нефаза и Туймазинского завода. В 2006 году выручка КАМАЗа выросла на 55% и составила \$2910 млн., чистая прибыль за тот же период выросла на 50%

до \$165 млн. Уровень продаж в 2006 году вырос на 35%, за счёт бума в строительной отрасли. Мы прогнозируем, что в ближайшие годы спрос на грузовые автомобили останется на высоком уровне.

Мы расцениваем отчётность по МСФО как положительную, её выход подогреет интерес к акциям компании в преддверии публичного размещения

В четверг группа **ГАЗ** обнародовала результаты отчётности по МСФО за 9 месяцев этого года. Выручка компании за указанный период выросла на 30% по сравнению с 9 месяцами прошлого года до \$ 4.2 млрд. Как и ожидалось, наилучшие результаты показали сегменты дорожно-строительной техники (рост продаж на 35%) и грузовиков (на 50%). Поддержали рост и остальные сегменты – рост продаж ЛКА составил 10%, автобусов – 4%. Высокие результаты компании позволят реализовать производственный план и выручить \$5,5 млрд. за 2007 год и поддержат рост акций компании на бирже. По нашим расчётам, справедливая стоимость GAZA составляет \$200, потенциал роста составляет 25%. Мы рекомендуем “покупать” акции компании, как один из лучших активов в отечественном автопроме.

---

**ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР**

**Вымпелком** купит Голден Телеком за \$105 за акцию

В пятницу Вымпелком и Голден Телеком сообщили, что ведутся переговоры по покупке первой компанией второй. Скорее всего, предложение будет сделано до 19 января 2008 г. Сумма сделки составит \$4.3 млрд. или \$105 за акцию.

Переговоры между Вымпелкомом и ГТ ведутся достаточно давно, и цена в 105 долларов за акцию не является сюрпризом для участников рынка. Сделка позволит Вымпелкому создать ведущего в России телекоммуникационного оператора, объединив крупные активы сотовой и фиксированной связи. Покупка ГТ была ожидаема рынком, и резкого изменения котировок акций Вымпелкома не ожидается.

Рейман обещает **3G** в Москве в 2008 г. и сомневается в ее перспективах

Министр информационных технологий и связи РФ Леонид Рейман сообщил, что, по его мнению, сотовая связь третьего поколения (3G) появится в Москве уже в 2008 г. Этим заявлением министр ответил на жалобы сотовых компаний, получивших лицензию на 3G, но испытывающим трудности с расчисткой частот. Рейман сообщил о переговорах министерства с военными структурами, которые и занимают необходимые частоты, и пообещал, что к концу 2008 г. связь 3G появится в десяти городах РФ.

Одновременно с обещаниями помочь компаниям с расчисткой диапазона Рейман выразил сомнение в российских перспективах развития стандарта 3G. Операторам необходимо продумать пакет услуг, уверен министр, иначе 3G будет сильно уступать другим технологиям, например, WiFi, скорость которого существенно выше. Для МТС, Вымпелкома и Мегафона, владеющих лицензиями на 3G и резко снизившими в последнее время оптимизм относительно скорого развертывания этой технологии, переговоры Реймана с военными ведомствами сулят устранение наиболее трудных препятствий в планах создания сетей сотовой связи третьего поколения.

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

### Предпраздничная апатия

На фоне снижающихся в преддверии предстоящих праздников объемов торговли на российском фондовом рынке движение котировок отечественных эмитентов принимает все более невыразительный характер. В частности, на прошедшей неделе этому способствовала и сложившаяся ситуация на мировых финансовых и сырьевых рынках. Благодаря сокращению запасов нефти и нефтепродуктов в США, ценам на нефть удалось на прошлой неделе закрепиться выше отметки в \$ 91 за баррель WTI. То с другой стороны, настроение американских инвесторов, не смотря на предстоящие рождественские каникулы пока далеко от праздничного, что в очередной раз подчеркнула вышедшая на завершившейся неделе финансовая отчетность ряда ведущих инвестиционных банков США. В этом плане, пожалуй, единственным за последнее время позитивным сигналом для участников рынка стали начавшиеся на прошлой неделе финансовые интервенции со стороны ведущих мировых центральных банков. В результате основному индексу РТС удалось даже показать по итогам недели положительную динамику: +0,9%, чего не скажешь про индекс потребительского сектора: -0,4%.

На завершившейся неделе банк **ВТБ** подвел предварительные итоги оферты, выставленной миноритарным акционерам ВТБ Северо-Запад (бывший ПСБ). Напомним, что по условиям объявленной оферты за каждую акцию ПСБ ее владелец мог получить 361 акцию ВТБ, или 41.72 руб. По словам главы ВТБ Андрея Костина, в рамках оферты миноритарии ПСБ подали более 10 тыс. заявок и предъявили около 10 % уставного капитала, при этом число желающих получить за свои акции денежные средства и акции ВТБ оказалось примерно одинаковым. Ранее менеджмент ВТБ прогнозировал, что большинство миноритариев предпочтут выкупу обмен. Теперь же, исходя из имеющейся информации, затраты ВТБ на выкуп долей миноритариев можно оценить в \$ 107 млн., а для конвертации бумаг ПСБ потребуется еще около 22.76 млрд. акций ВТБ. Согласно же данным некоторых СМИ, ВТБ уже выкупил необходимое количество акций на открытом рынке – из отчетности по итогам полугодия следует, что на балансе банка на 30 июня было собственных акций на сумму в \$21 млн.; соответственно, можно предполагать, что скупка акций с рынка продолжилась и в 3-м квартале, что оказало поддержку котировкам банка.

**Аптечная сеть 36.6** сообщила о приобретении шести аптечных сетей, состоящих из 29 аптек, расположенных на юге России. Суммарный оборот приобретенных аптечных сетей в 2006 г. составил порядка \$ 18.8 млн. По словам руководства 36,6, в настоящий момент проводится внутренний аудит и интеграция аптечных сетей. По итогам аудита будет принято решение о ребрендинге и реформатировании приобретенных аптек. Данная сделка полностью соответствует планам экспансии компании в стратегически важные регионы страны, в частности, в результате последних приобретений доля сети на рынке Сочи, одного из самых динамично развивающихся регионов, увеличилась до 30 %. Это сообщение должно оказать поддержку котировкам акций Аптечной сети 36,6, которые существенно подешевели в последнее время.

**Магнит** представил операционные результаты деятельности за ноябрь 2007 года. Согласно опубликованным данным, в прошлом месяце компания открыла 32 магазина против 29 за тот же период 2006 года. Общее количество открытых магазинов компании по итогам 11 месяцев 2007 года составило 228 против 325 за аналогичный период прошлого года. Выручка за 11 месяцев выросла на 49.15 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$3,2 млрд. Демонстрируемые высокие результаты Магнита, безусловно, положительно отразятся на капитализации компании в среднесрочной перспективе.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
<b>Вторник, 25 декабря</b>					
NA	EU	Выходной день. Рождество	-	-	-
NA	США	Выходной день. Рождество	-	-	-
<b>Среда, 26 декабря</b>					
18:30	США	Индекс деловой активности в производственном секторе по данным Резервного Банка Ричмонда	декабрь	-	-
<b>Четверг, 27 декабря</b>					
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	338 000	346 000
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	-7,6 млн. до 296,9 млн. барр
<b>Пятница, 28 декабря</b>					
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-146 млрд. куб. футов до 3294 млрд. куб. футов

NA (not available) – нет данных,

A (actual) - реальное,

R (revised) - пересмотренное.

Время московское

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

<b>Аналитический отдел</b>		
Начальник отдела, электроэнергетика Макроэкономика Мировые рынки, телекоммуникации Технический анализ Сырьевые рынки Потребительский сектор	Николай Подлевских Оксана Чайка Евгений Рябов Олег Душин Роман Ткачук Александр Швецов	<a href="mailto:podlevskikh@zerich.ru">podlevskikh@zerich.ru</a> <a href="mailto:chayka@zerich.ru">chayka@zerich.ru</a> <a href="mailto:ryabov@zerich.ru">ryabov@zerich.ru</a> <a href="mailto:dushin@zerich.ru">dushin@zerich.ru</a> <a href="mailto:tkachuk@zerich.ru">tkachuk@zerich.ru</a> <a href="mailto:shvetsov@zerich.ru">shvetsov@zerich.ru</a>
<b>Клиентский отдел</b>		
Начальник отдела		<a href="mailto:service@zerich.ru">service@zerich.ru</a>

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

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