

Прогноз рынка акций на неделю

❖ Игроки держат в запасе медвежьи шкуры *стр. 4*

Рынок акций второго эшелона

❖ Второй эшелон первые послепраздничные дни простоял на запасном пути *стр. 6*

Сырьевые рынки

❖ На прошедшей неделе нефтяные цены продолжили рост *стр. 9*

Мировые рынки

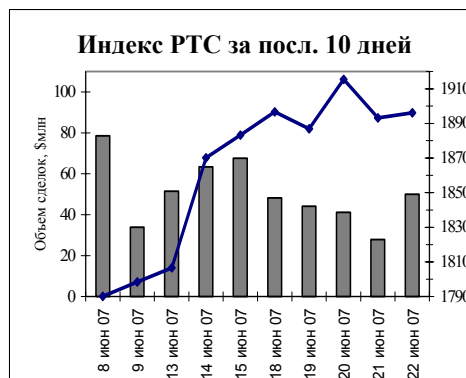
❖ Фондовый рынок США продемонстрировал худшие результаты за последние три месяца *стр. 10*

Энергетический сектор

❖ Вопросы, касающиеся проведения внеочередного собрания акционеров РАО ЕЭС перенесены на следующее заседание СД *стр. 11*

Потребительский сектор

❖ Долго запрягали *стр. 13*



	Значение	Изм. за нед. %	Изм. с нач. года. %
RTS	1896,1	5,43	-1,34
RTS 2	2050,96	2,87	11,58
DJIA	13360,26	0,49	7,20
NASDAQ	2588,96	1,54	7,19
S&P 500	1502,56	0,64	5,94
Dax 100	7949,63	3,53	20,58
FTSE 100	6567,4	0,72	5,67
CAC 40	6023,25	2,12	8,53
Nikkei 225	22054,1	24,31	27,95

	Значение	Изм. за нед. %	Изм. с нач. года. %
Brent (июль)	71,18	-0,41	17,09
WTI (июль)	69,08	1,59	13,12
Urals (спот)	69,28	0,6	28,53

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 25,94

Новости одной строкой: Годовые собрания ЛУКОЙЛа, ГМК, РАО ЕЭС, Сбербанка, Газпрома

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,337	2,73	23,80	47 101 914
Газпром	10,220	9,66	-11,13	26 017 540
ЛУКОЙЛ	78,30	3,98	-10,97	7 641 600
Сургутнефтегаз	1,133	4,42	-25,95	4 546 860
Сбербанк	3850,00	5,34	11,59	16 684 400
Татнефть	4,840	8,76	4,76	2 065 900
Сибнефть	4,020	0,50	-11,84	1 292 536
Мосэнерго	0,230	0,44	14,43	650 423
Ростелеком	9,400	6,58	22,88	1 603 400
ГМК НорНикель	207,500	6,79	32,17	32 337 925

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед. %
РАО ЕЭС России	1,335	6,26
Газпром	10,1625	10,76
ЛУКОЙЛ	77,8	4,57
Сургутнефтегаз	1,118	-3,87
Татнефть	4,7	6,21
Сибнефть	4,11	7,31
Мосэнерго	0,226	2,73
Ростелеком	9,550	6,13
ГМК Норникель	217	16,35
Система	1507,5	7,68
ВТБ	0,005525	-0,72

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Обычно с наступлением лета фондовые рынки погружаются в спячку. Но за прошедшие три недели о спокойствии игроки могли только мечтать. Вернувшись после праздников (12 июня в России отмечался День независимости РФ) наши индексы устремились вверх и следующие три сессии хорошо отторговались, компенсировав падение начала месяца. За укороченную неделю индексы продемонстрировали чудеса роста. РТС, к примеру, преодолел более 70 пунктов, и торги понедельника завершился около 1900 пунктов. Но затем рынками была взята пауза на размышления. Распродажные настроения на время покинули их, но вот куда же двигаться дальше никто решить не может. Все ждут друг от друга каких-то толчков, а в их отсутствие консолидируются около достигнутого.

В среду показалось, оптимизм вернулся на мировые площадки. На некоторых европейских рынках даже были зафиксированы новые исторические максимумы, но вылиться в тенденцию этому прорыву не удалось, и окончание недели было более пессимистичным.

На сырьевых рынках в нефтяном секторе все страхи по усилению геополитической напряженности в различных странах-экспортерах, возможной нехватки запасов бензина на текущий сезон отпусков и начало скорого сезона ураганов сохранились. Благодаря чему цены на нефть преодолели десятимесячные максимумы и с переменным успехом торговались около \$70 за баррель. Но этот факт сказывался на желании покупать акции нефтяного сектора только при наличии других благоприятных факторов.

Из внутренних новостей стоит отметить истечение в начале недели срока оферты Норильского Никеля на покупку LionOre. Руководство канадской компании поддержало предложение ГМК о слиянии. Приобретение этого актива позволит Норильскому Никелю стать действительно транснациональной корпорацией и выведет его на качественно новый уровень. В течение всей недели акции Норникеля были в числе фаворитов. За исключением дней, когда на сырьевых площадках цены на металлы корректировались. По итогам недели бумаги ГМК выросли на 6,4%.

В целом по итогам 8 торговых сессии многим «голубым фишкам» удалось показать заметный рост. Лидером за этот период стал Газпром, чьи акции выросли на 8,2%. Проведенная пресс-конференция руководства, на которой были оглашены амбициозные планы по добыче газа, благоприятно сказалась на настроениях инвесторов, что и вылилось в повышенный интерес к акциям газового монополиста. Полученные в пятницу известия о возможном скором приобретении Ковыктенского месторождения пока в полной мере не отразились на динамике акций.

Нефтяной сектор смотрится чуть хуже. Повышенная волатильность на рынке нефти не остается без внимания и сказывается на соответствующих бумагах по всему миру. Хотя в последние дни цены на нефть росли, но игроки все равно не спешат пополнять свои портфели этими активами.

В «несырьевом» секторе также было несколько заметных событий. Так руководство Сбербанка заявило, что в будущем планирует вывести свои акции на Лондонскую фондовую биржу. На следующей неделе

состоится годовое собрание акционеров, в ходе которого должно быть принято решение о дроблении акции. Вероятнее всего сообщения об этом станут также хорошим стимулом для покупок бумаг банка.

Внимание инвесторов также было приковано к авто и авиа сектору. Появились сообщения о том, что Аэрофлот может отказаться от участия в аукционе по покупке итальянской авиакомпании по причине недовольства ценовыми условиями. На этом фоне акции авиакомпании выросли за неделю на 10%. На рост бумаг АвтоВАЗа на 14% повлияла целая серия сообщений. Во-первых, руководство ищет стратегического инвестора и для этой цели улучшает свою инвестиционную привлекательность. Например, списывая с баланса не производственные активы. В пятницу же стало известно, что АвтоВАЗ с ВСМПО-Ависма и газовой компанией ИТЕРА намерены создать совместное предприятие с целью обеспечить автоконцерн и производителя титана электроэнергией.

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Игроки держат в запасе медвежьей шкуры

На глаза попало сообщение Интерфакса о том, что в Тюменской области несколько медведей парализовали работу лагеря сейсморазведчиков. Егеря отогнали косматых, но потом история повторилась. Почувявшие легкую пищу, медведи вновь и вновь возвращались к лагерю. С начала года медвежья тема периодически всплывает на страницах печати. То сообщается, что в некоторых регионах увеличивается поголовье медведей (хотя в целом их число снижается). То сообщается, что из-за теплой зимы у медведей в этом году с зимней спячкой были проблемы. В общем, медведи не дают покоя и всерьез мешают жизни.

Если судить по фондовому рынку, то фондовые «медведи» в этом году точно не ложились спать. С начала года они не дают рынку подняться. По некоторым ведущим акциям, таким как Газпром, Лукойл, Сургутнефтегаз и целый ряд других компаний изменения с начала года получились отрицательными. Хотя западные инвесторы продолжают воспринимать Россию как место, где живут одни медведи, однако нам изнутри представляется, что главные «медвежьи» настроения приходят именно с зарубежных фондовых площадок.

Не особенно разбираясь о происхождении медведей их стараются пугать, в том числе и самым крупнокалиберным позитивом. В этом году уж и западные фондовые рынки растут до небес, и нефть устремилась к новым максимумам, и от наших компаний веет доморощенным позитивом, а быки все никак не разовьют наступление – все время оглядываются на медвежью свору.

На текущий год приходится пик размещений акций. Проведенные размещения Сбербанка и ВТБ уже привели рынок в новую реальность. Впереди многочисленные размещения акций электроэнергетики. Для новых размещений очень нужна благоприятная конъюнктура. Будем надеяться, что активность фондовых мишек не будет слишком высокой и позволит завершить энергетическую эпопею. Тем более, что в засаде притаилась готовность некоторых государственных мужей использовать накопленные резервы для поддержания рынка акций. Вот только напугает ли это живущих на западе медведей.

А на западе наступающая неделя будет крайне напряженной. Впервые, будет выходить много макроэкономических данных, включая продажи новых и вторичных домов в США (сейчас это наиболее болезненная тема), окончательный показатель роста ВВП в первом квартале в США, СРІ в Японии и Европе и многое другое, но наиболее интересным событием недели станет очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке FOMC Федеральной резервной системы США, на котором будет принято решение об уровне процентной ставки. У участников рынка присутствуют опасения относительно возможного ужесточения комментария главы ФРС. Рынки с тревогой будут наблюдать за развитием событий, связанных с проблемами двух хедж-фондов инвестиционного банка Bear Stearns. В пятницу 22 июня участники фондовых торгов в США были обеспокоены проблемами двух хедж-фондов инвестиционного банка Bear Stearns. Пока на мировых фондовых рынках сохранялся среднесрочный позитив и цены на акции подрастали. (Правда, параллельно росло и ожидание скорого разворота).

К сожалению, груз накопленных проблем в США может быстро изменить ситуацию и инвесторы начнут примерять медвежьи шкуры.

А вот внутренние события на нашем рынке остаются скорей положительными. (Разрешение вопроса по Ковыкте – позитив для Газпрома с общерыночным негативным оттенком - новостью уже не является). Наступающая неделя будет просто переполнена собраниями акционеров компаний. Годовые собрания акционеров проведут ведущие компании нашей экономики – Газпром и РАО ЕЭС, Роснефть и Лукойл, Норильский Никель и Полюс-Золото, Вымпелком, МТС и Комстар-ОТС, а также Сбербанк и ряд других компаний. В большинстве компаний на этой же неделе пройдут первые собрания Советов директоров. Так что недостатка в оглашении результатов деятельности компаний, новых планов и новых взглядов на ближайшее будущее будет более, чем достаточно. На наступающей неделе внеочередное собрание акционеров Северстали рассмотрит вопрос о выплате промежуточных дивидендов за 1 квартал 2007г. А вот далее, после 1 июля, собрания будут только внеочередными.

Вопрос о проведении наиболее интересного внеочередного собрания акционеров, посвященного ликвидации РАО ЕЭС, предварительно намеченного на 28 сентября, возможно, решится в ближайшую неделю на первом СД компании после очередного собрания акционеров.

Большая плотность собраний акционеров, а также сохраняющиеся высокие цены на нефть позволяют рассчитывать на позитивный настрой рынка. Кроме того, желание управляющих фондов «нарисовать» хорошие результаты полугодия тоже будут способствовать росту котировок. Однако за команду медведей будут играть тоже не слабые игроки.

Для майско-июньского 12% роста прошедшая корректировка представляется слабоватой. Опасения, что следующая неделя может стать поворотной для среднесрочного снижения заставит некоторых опережающих игроков начать распродажи уже на этой неделе.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Очевидно, что праздничное настроение инвесторов после Дня России отразилось и на отечественном фондовом рынке, который продемонстрировал стремительный рост в первые дни после длительных выходных. Впрочем, росту способствовали и более объективные факторы – выход ряда положительных новостей о состоянии американской экономики, а также рекордные для этого года уровни нефтяных цен. В последующие дни рынок консолидировался на достигнутых уровнях, в результате на конец дня 22 июня рост основного индекса РТС составил 5%. По всей видимости, второй эшелон российского фондового рынка. Иначе трудно объяснить то, что индекс РТС-2 закончил первую полную рабочую неделю на том же месте, где и был до праздника.

Стало известно, что ВСМПО-Ависма планирует создать в Индии с госкомпанией KMMML совместное предприятия по переработке и выплавке титана, который будет частично импортироваться в Россию, а также может быть востребован в рамках проекта по созданию российского-индийского транспортного самолета МТА. Также, у российской компании есть договоренность с Минобороны Индии о создании совместно с индийской компанией Midhani предприятия по изготовлению титановых полуфабрикатов для нужд индийской аэрокосмической корпорации HAL. Вдобавок к этому, ВСМПО-Ависма хотела бы организовать в США предприятие по переработке титановой стружки, которая остается после обработки титановых полуфабрикатов на заводах корпорации Boeing. Масштабные планы компании по развитию своего производства, а особенно, за счет использования вторичного титанового сырья, положительно повлияют на финансовые результаты компании и ее капитализацию.

Производитель удобрений Акрон представил итоги своей работы за 2006 год. Выручка компании за прошлый год выросла всего 3,9%, до 23,62 млрд. руб., а показатель чистой прибыли и вовсе упал на 27,2%, до 2,46 млрд. руб. Показатель EBITDA также упал на 20,2%, до 4,76 млрд. руб. Ухудшение финансовых показателей компании связано, прежде всего, с ростом цен на основное сырье — природный газ, апатитовый концентрат и хлористый калий, а также снижением мировых цен на минудобения. Впрочем, положительными моментами, позволяющими надеяться на увеличение прибыли в этом году, являются сохраняющаяся высокая рентабельность компании на уровне 20% и увеличивающаяся доля продукции, продаваемой на внутреннем рынке.

НЛМК представил финансовые показатели по US GAAP за первый квартал 2007 года. Выручка компании по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 61%, до 1,75 млрд. долл., тогда как чистая прибыль снизилась на 16%, до 456,6 млн. долл. Снижение прибыли представители самой компании объясняют снижением средних цен на металлопродукцию на фоне роста цен на сырье и энергоносители. И хотя дальнейшая судьба цен на сталь как на мировом, так и на внутреннем рынке выглядит вполне радужно, инвесторы негативно отреагировали на ухудшение финансовых показателей, в результате чего стоимость акций компании снизилась за неделю на 1,5%.

ГАЗ озвучил свои планы, согласно которым он собирается в этом году увеличить выручку группы на 25% до \$5 млрд., а показатель EBITDA при этом должен достичь размера \$550 млн. Для сохранения столь высоких темпов роста компании и ее финансовых показателей

капитальные затраты группы планируется увеличить более чем в 2 раза до \$460 млн. Значительная часть этих средств будет направлена на развитие двигательного дивизиона, в частности на разработку легких двигателей, а также на поставку на конвейер коммерческого автомобиля Maxus и запуск в серийное производство легковых моделей Chrysler Sebring Dodge Stratus. Демонстрируемые компанией в последние годы высокие результаты позволяют быть уверенным в выполнении ее намеченных амбициозных планов.

Изменения индексов MSCI развивающихся рынков

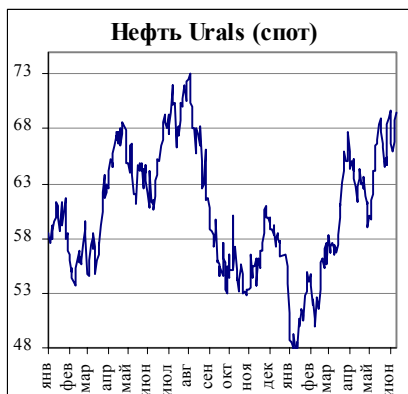
	22 июня	Изменения			
		за неделю	за месяц	за квартал	с нач года
BRIC	327,535	0,80%	6,94%	21,85%	15,44%
EM (EMERGING MARKETS)	1 064,220	0,23%	4,87%	18,84%	16,61%
EM ASIA	439,312	1,39%	6,64%	20,87%	18,27%
EM EUROPE	653,858	0,11%	5,36%	8,10%	2,78%
EM EUROPE & MIDDLE EAST	503,582	-0,17%	4,25%	8,34%	4,76%
EM FAR EAST	388,093	1,24%	7,70%	20,63%	18,66%
EM LATIN AMERICA	3 773,066	-1,71%	3,16%	27,57%	25,95%
Emerging Markets					
INDIA	1 079,454	0,47%	7,46%	35,08%	60,79%
BRAZIL	192,625	-1,99%	3,83%	19,67%	36,40%
CHILE	348,849	-0,43%	7,58%	28,30%	32,53%
MOROCCO	377,678	0,44%	1,29%	18,11%	30,84%
ISRAEL	2 858,512	-2,16%	4,25%	32,48%	29,61%
THAILAND	1 882,164	2,38%	5,09%	22,86%	26,12%
TAIWAN	551,268	-2,52%	-2,72%	15,92%	24,80%
JORDAN	449,120	-0,61%	-3,65%	8,10%	24,10%
PERU	63,496	3,19%	13,04%	29,64%	21,96%
PHILIPPINES	407,978	-2,29%	4,34%	22,58%	21,18%
POLAND	6 608,968	-2,30%	0,98%	22,42%	20,53%
CHINA	230,074	-1,91%	-2,09%	11,26%	18,37%
TURKEY	224,463	-0,02%	4,07%	11,06%	18,33%
SOUTH AFRICA	1 446,435	-0,55%	2,81%	21,18%	18,23%
EGYPT	629,678	0,84%	-0,71%	18,42%	15,22%
INDONESIA	1 150,830	6,03%	4,99%	24,67%	14,74%
PAKISTAN	447,970	2,73%	-0,66%	22,45%	14,68%
ARGENTINA	943,680	-0,61%	1,24%	9,75%	13,80%
MALAYSIA	504,169	-0,15%	1,39%	22,08%	12,21%
CZECH REPUBLIC	607,191	-1,31%	4,61%	22,17%	10,44%
KOREA	307,193	4,56%	9,78%	11,31%	10,17%
RUSSIA	487,992	-1,62%	-0,43%	9,57%	10,13%
MEXICO	3 223,452	-0,40%	-3,08%	8,04%	4,52%
COLOMBIA	211,355	0,00%	0,60%	-12,87%	1,06%
HUNGARY	1 193,946	-0,03%	7,95%	2,58%	-4,51%

Исм.: MSCI

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами

Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (авг.)	68,79	-0,41
WTI (авг.)	68,35	0,41
Urals (спот)	66	0,78



По итогам прошедшей недели цены на нефть и нефтепродукты выросли, однако этот рост уже не был таким бурным как неделей ранее. Увеличение запасов нефти и бензина в США повлияло на снижение темпов роста их стоимости и привело к некоторой консолидации цен на достигнутых уровнях.

А вот росту цен способствовала ситуация в Нигерии. Там в прошедшую среду, 20 июня, началась общенациональная забастовка, в результате чего появились опасения нарушения экспорта нефти из этой страны. Однако в субботу было объявлено, что профсоюзы добились от правительства обещаний ограничить рост цен на топливо на внутреннем рынке. Забастовка была прекращена и на настоящий момент риски связанные с возможными перебоями в поставках нефти из Нигерии заметно снижены.

В пятницу, по итогам регулярной сессии на Нью-йоркской товарной бирже фьючерсы на поставку в августе нефти марки WTI выросли на \$0,49 - до \$69,14 (+0,7%) за баррель. По итогам недели нефть прибавила \$0,6 (+0,9%).

Августовский контракт на нефть марки Brent в пятницу на Лондонской межконтинентальной бирже, ICE, подорожал на \$0,96 - до \$71,18 (+1,4%) за баррель. Тем не менее, по отношению к предыдущей неделе нефть марки Brent подешевела на \$0,29 (-0,4%).

Июльский контракт на поставку неэтилированного бензина в пятницу заметно подорожал на \$0,0401 - до \$2,2868 (+1,8%) за галлон. По итогам недели бензин вырос на \$0,0267 (+1,2%). Фьючерсы на поставку в июле топочного мазута поднялись по итогам торгов в пятницу на \$0,0133 - до \$2,038 (+0,7%) за галлон. По сравнению с прошлой пятницей топочный мазут вырос на \$ 0,0274 (+1,4%).

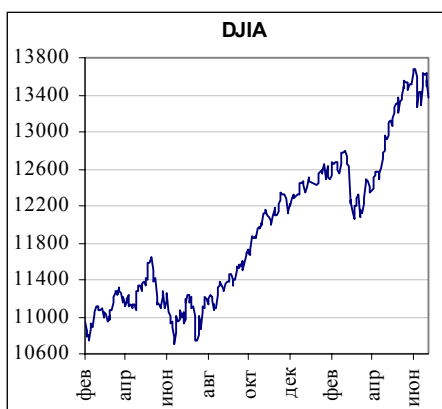
А вот цены на природный газ резко снизились и в пятницу и по итогам недели. В пятницу июльский контракт на поставку природного газа потерял в цене \$0,043, опустившись до \$7,13 (-3%) за миллион британских термических единиц. По отношению к предыдущей неделе цена на газ рухнула почти на 10%.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJI	13360,26	0,49	7,20
NASDAQ	2588,96	1,54	7,19
S&P 500	1502,56	0,64	5,94
Dax 30	7949,63	3,53	20,58
FTSE 100	6567,4	0,72	5,67
CAC 40	6023,25	2,12	8,53
Nikkei 225	22054,1	24,31	27,95
Hang Seng	18087,48	-12,16	-9,00
Bovespa	54253,12	4,74	25,01

За прошедшую неделю фондовый рынок США значительно снизился, продемонстрировав самые слабые результаты за последние три месяца: DJI -2,05%, S&P 500 -1,98%, NASDAQ -1,44%. Наибольшее падение рынка произошло в последний день недели. Инвесторы были обеспокоены ростом нефтяных цен и возможным налоговым ужесточением в финансовой сфере.

Также негативно повлияли на рынок проблемы Bear Stearns (BSC), которая пытается реанимировать два своих хедж-фонда, пострадавших во время ипотечного кризиса. Компания сообщила, что выделит \$3,2 млрд. на спасение своих хеджевых активов. После таких новостей опасения инвесторов о неблагоприятной обстановке в секторе недвижимости усилились, акции Bear Stearns подешевели за неделю на 4,2%.



Инвестиционная компания Blackstone Group разместила свои акции на Нью-йоркской фондовой бирже, получив тикер BX. Это было крупнейшим первичным размещением акций в США за последние пять лет, и инвесторы проявили интерес к бумагам компании, подняв ее котировки на 13%.

В понедельник фондовые рынки обычно демонстрируют снижение, и сегодняшние торги, скорее всего, пройдут по традиционному сценарию. На этой неделе ожидаются многочисленные макроэкономические новости, ключевым событием станет заседание ФРС по вопросам монетарной политики. От итогов заседания не ожидают изменений ставки, однако сопутствующие комментарии определяют среднесрочные рыночные тенденции.

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

РАО ЕЭС. Вопросы, касающиеся проведения внеочередного собрания акционеров РАО ЕЭС перенесены на следующее заседание СД

В пятницу 22 июня состоялось очередное заседание СД РАО ЕЭС. Совет директоров РАО ЕЭС заслушал информацию о ходе подготовки к проведению годового общего Собрания акционеров компании. Годовое общее Собрание акционеров РАО "ЕЭС России" состоится 26 июня 2007 г. Список акционеров, которые в соответствии с законодательством РФ имеют право участвовать в собрании, был составлен по состоянию на 11 мая 2007 г. Годовой отчет компании размещен на сайте РАО ЕЭС.

По просьбе акционеров – владельцев спецхолдингов на следующее очное заседание Совета директоров перенесены вопросы, касающиеся проведения внеочередного собрания акционеров по завершающей реорганизации РАО "ЕЭС России", что связано с необходимостью проведения дополнительных переговоров по вопросу обмена активами между спецхолдингами. Не были приняты решения, касающиеся обмена акций между миноритарными акционерами, вопрос разделительного баланса РАО ЕЭС и вопрос размещения допэмиссии ТГК-13.

Совет директоров решил ряд текущих вопросов деятельности общества.

Совет директоров РАО ЕЭС, выполняя функции годового собрания акционеров ГидроОГК, утвердил годовой отчет, годовую бухгалтерскую отчетность, отчет о прибылях и убытках компании по итогам 2006 г., а также распределение прибыли за 2006 г. (за исключением прибыли в размере 1,14 млрд. руб., распределенной ранее в качестве дивидендов по обыкновенным акциям ОАО "ГидроОГК" по итогам первого квартала, полугодия и 9 месяцев 2006 г.). Нераспределенная прибыль "ГидроОГК" за 2006 г. составила 357,74 млн. руб. В Резервный фонд компании решено направить 75,21 млн. руб. из данных средств, в Фонд накопления – 282,53 млн. руб. С учетом выплаты дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и 9 месяцев 2006 г., Совет директоров РАО "ЕЭС России" принял решение не выплачивать дивиденды на акции "ГидроОГК" по результатам 2006 г., но выплатить промежуточные дивиденды на акции "ГидроОГК" по результатам первого квартала 2007 г. в размере 1,119 млрд. руб. (0,00793872 руб. на одну обыкновенную акцию).

Совет директоров принял к сведению отчет о продаже непрофильных активов Общества РАО "ЕЭС России" в 2006 г. и план-график продажи непрофильных активов в 2007-2008 гг.

Совет директоров одобрил основные условия договора купли-продажи обыкновенных акций ОАО "ОГК-4", принадлежащих РАО "ЕЭС России" и приходящихся на "государственную долю". Согласно решению Совета директоров, общее количество продаваемых акций ОГК-4 делится на два пакета. Размер первого определяется таким образом, чтобы в результате его продажи доля РАО "ЕЭС России" в уставном капитале ОГК-4 по итогам допэмиссии составила 50% + 1 акция. При этом покупатель должен получить не менее 25% + 1 акция компании по итогам размещения дополнительного выпуска. Оставшиеся акции из "госдоли" ОГК-4 составляют второй пакет. Все продаваемые акции продаются по цене не ниже цены размещения акций допэмиссии ОГК-4. Нововведения внесены, чтобы обеспечить старт всех крупных инвестиционных проектов и контроль за использованием

средств, привлеченных за счет размещения доэмиссии акций. Совет директоров поручил Правлению РАО "ЕЭС России" предусмотреть отнесение средств от продажи "госдоли" акций ОГК-4 на балансы ОАО "Государственный Холдинг" и ОАО "Государственный Холдинг ГидроОГК" пропорционально ее распределению между этими компаниями по разделительному балансу в рамках второй реорганизации Общества РАО "ЕЭС России".

Совет директоров РАО "ЕЭС России" одобрил программу подготовки и размещения дополнительных акций ОАО "ТГК-10". Совет директоров поручил представителям РАО "ЕЭС России" на общем собрании акционеров ТГК-10 одобрить предельный размер объявленных акций - 500 млн. обыкновенных акций номиналом 1,66 рубля (115,63% от уставного капитала до размещения и 53,62% от уставного капитала ТГК-10 после размещения). Фактический объем размещения дополнительных акций будет определять совет директоров ТГК, исходя из потребностей в привлечении акционерного капитала для финансирования инвестиционных программ в объеме 32 млрд. рублей. Совет директоров одобрил изменение доли участия РАО "ЕЭС России" в уставном капитале ТГК-10 с 81,56% до не менее 37,82%.

Совет директоров РАО "ЕЭС России" одобрил проведение ряда мероприятий по завершению формирования целевой структуры ТГК-11 путем присоединения к ней региональных генерирующих компаний: ОАО "Омская генерирующая компания" и ОАО "Томскэнерго", и условия этого присоединения. Совет директоров РАО "ЕЭС России" утвердил коэффициенты конвертации акций генкомпаний в акции ТГК-11. Так, в одну обыкновенную акцию ТГК-11 конвертируются: 280/26708574 обыкновенной акции ОАО "Омская генерирующая компания" номиналом 1 516,40 рубля; 280/24459712 привилегированной акции типа "А" ОАО "Омская генерирующая компания" номиналом 1 516,40 рубля; 280/6745 обыкновенной акции ОАО "Томскэнерго" номиналом 1 рубль; 280/6177 привилегированной акции типа "А" ОАО "Томскэнерго" номиналом 1 рубль.

Совет директоров РАО "ЕЭС России" одобрил проведение ряда мероприятий по завершению формирования целевой структуры ТГК-10*. Одобрил реорганизацию ТГК-10 путем присоединения к ней Курганской ГК, и условия такого присоединения. При этом Совет предусмотрел, что в случае, если решение о присоединении к ТГК-10 не будет принято собранием акционеров Курганской ГК, то ТГК-10 проведет эмиссию дополнительных акций. В ее оплату будут приниматься акции Курганской ГК.

Совет директоров рассмотрел ряд вопросов, связанных с реорганизацией ОАО "ТГК-6" в форме присоединения к нему ОАО "Дзержинская ТЭЦ" и ОАО "Пензенская теплосетевая компания".

Был еще ряд текущих вопросов. Как видим, даже с учетом отмены рассмотрения вопросов организации внеочередного собрания акционеров повестка дня РАО ЕЭС получилась достаточно насыщенной.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Долго запрягали

Очевидно, что праздничное настроение инвесторов после Дня России отразилось и на отечественном фондовом рынке, который продемонстрировал стремительный рост в первые дни после длительных выходных. Впрочем, росту способствовали и более объективные факторы – выход ряда положительных новостей о состоянии американской экономики, а также рекордные для этого года уровни нефтяных цен. В последующие дни рынок консолидировался на достигнутых уровнях, в результате на конец дня 22 июня рост основного индекса РТС составил 5%. На этом фоне, акции потребительского сектора были не так динамичны, что зафиксировал индекс потребительского сектора (RTScr), увеличившись по итогам первой полной рабочей недели на 3,3 %

Аптечная сеть «36,6» объявила результаты 2006 года по МСФО. Согласно представленным данным, консолидированная выручка компании за 2006 год выросла на 73% по сравнению с 2005 годом и составила 528,9 млн долл. Показатель EBITDA увеличился на 9,4%, до 25,5 млн. долл., чистая прибыль достигла 34,5 млн долл. (в 2005 году — 8,3 млн. долл.). Слабым звеном компании пока продолжает оставаться розничный сегмент. Так при росте общей выручки аптек на 90% до 386,2 млн. долл., чистый убыток этого бизнеса в 2006 году достиг 26,9 млн. долл. Впрочем, убыточность аптек имеет временный характер и связана с бурным ростом аптечной сети, что в будущем принесет компании дополнительное конкурентное преимущество.

Сбербанк планирует вывести свои акции на Лондонскую фондовую биржу. По словам Аллы Алешкиной, это станет завершающим этапом в цепочке IPO – Сплит – выход на LSE, из чего следует, что торговля акциями банка, скорее всего, начнется не раньше следующего года. Кроме Алешкина не исключила того, что проведение сплита акций Сбербанка может быть несколько сдвинуто: «Потому что это не совсем правильно его делать на таком рынке». Подробности же непосредственно выхода на Лондонскую биржу пока не раскрываются. Известно лишь, что дополнительной эмиссии для этого банк проводить не будет. Появление Сбербанка на LSE повысит его привлекательность для иностранных инвесторов, что обязательно отразится на его капитализации.

РЕСО-Гарантия отказалась от проведения IPO. Напомним, что представители компании еще в прошлом году объявили о намерениях провести публичное размещение акций мае-июне 2007 года. Уже были определены организаторы IPO - Deutsche Bank, Dresdner Kleinwort и Morgan Stanley, а еще в начале прошлой недели должно было начаться роад-шоу. Однако владельцы компании в последний момент передумали. В связи с этим объявлено лишь, что IPO перенесено на вторую половину 2007 года. Причинами данного решения могут быть несколько обстоятельств, как общая конъюнктура рынка, так и желание собственников продать пакет акций компании стратегическому иностранному инвестору. В любом случае появление на российском фондовом рынке первой публичной страховой компании теперь откладывается на неопределенный срок.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Среда, 27 июня					
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	май	-0,1%	+0,6%
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	-
22:30	США	Первый день заседания Федерального комитета по денежно-кредитной политике	-	-	-
Четверг, 28 июня					
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	310 000	324 000
16:30	США	Предварительные данные по приросту ВВП	1 квартал	0,8%	+0,6%
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	+89 млрд. куб. футов до 2344 млрд. куб. футов
22:30	США	Решение по процентной ставке Федерального комитета по денежно-кредитной политике	-	5,25%	5,25%
Пятница, 29 июня					
16:30	США	Средневзвешенный цепной индекс цен	май	-	0,5%
18:00	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	июнь	84,2	83,7

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.