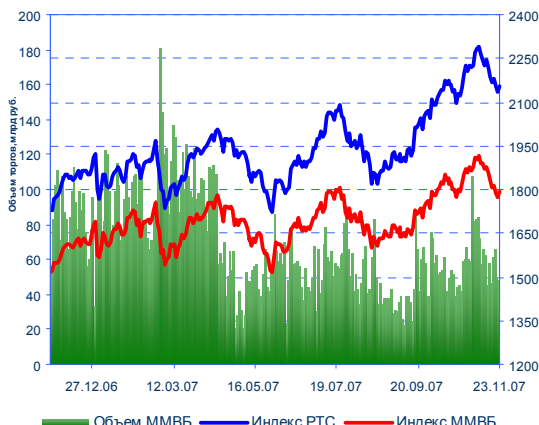


Еженедельный обзор

Свиридов Станислав
Гребцов Максим

research@sviaz-bank.ru
research@sviaz-bank.ru

26.11.2007
www.sviaz-bank.ru



Источник: RBC QuoteTotal, расчеты банка

	Price, RUR		Change, %	
	16.11.07	23.11.07	16.11.07	29.12.06
Газпром, ао	313,20	307,00	-1,98%	1,36%
ЛУКОЙЛ, ао	2 116,50	2 076,75	-1,88%	-9,19%
Роснефть, ао	219,00	211,10	-3,61%	-13,24%
Сургутгазпром, ао	29,72	28,60	-3,76%	-28,76%
Газпромнефть	126,21	124,58	-1,29%	3,83%
Татнефть, ао	141,70	137,78	-2,77%	12,79%
Транснефть	47 550,00	44 927,72	-5,51%	-25,06%
РАО ЕЭС, ао	30,10	29,53	-1,89%	3,70%
РАО ЕЭС, ап	27,33	26,38	-3,47%	5,20%
Ростел, ао	259,85	266,60	2,60%	36,87%
Ростел, ап	65,00	63,64	-2,09%	-29,96%
МТС, ао	353,00	338,67	-4,06%	48,55%
УралСвИ, ао	1,59	1,57	-1,13%	-9,42%
УралСвИ, ап	0,97	0,95	-2,77%	-20,50%
ГМКННик, ао	6 925,00	7 068,11	2,07%	73,24%
Сбербанк, ао	103,60	97,55	-5,84%	5,80%
Сбербанк, ап	72,28	68,45	-5,30%	-9,79%

Источник: RBC QuoteTotal

	Price, EUR		Change, %	
	16.11.07	23.11.07	16.11.07	29.12.06
Russia				
MMVB	1 833,28	1 793,03	-2,20%	5,88%
PTC	2 189,37	2 152,28	-1,69%	11,99%
PTC-2	2 399,09	2 363,70	-1,48%	28,59%
Core markets				
DJIA	13 176,79	12 980,88	-1,49%	4,15%
S&P500	1 458,74	1 440,70	-1,24%	1,58%
NasdaqComp	2 637,24	2 596,60	-1,54%	7,51%
FTSE100	6 291,20	6 262,10	-0,46%	0,66%
DAX	7 612,26	7 608,96	-0,04%	15,34%
Nikkei225 (*)	15 042,56	15 135,21	0,62%	-12,14%
Emerging markets				
Brazil Bovespa	64 609,38	60 970,90	-5,63%	37,09%
China Shanghai Comp (*)	5 269,82	5 001,73	-5,09%	86,95%
India BSE 30 (*)	19 633,36	19 276,52	-1,82%	39,82%
Mexico IPC	29 631,57	28 710,87	-3,11%	8,55%
Turkey ISE National 100	54 304,47	52 331,29	-3,63%	33,78%

Источник: RBC QuoteTotal

(*) данные на понедельник

	YTM, %		Change, p.p.	
	16.11.07	23.11.07	16.11.07	29.12.06
UST 10Y	4,16	4,05	-0,11	-0,64
Currency rates, x				
EUR/USD (*)	1,4666	1,4848	1,24%	12,48%
GBP/USD (*)	2,0495	2,0684	0,92%	5,63%

Источник: RBC QuoteTotal

(*) данные на понедельник

	Price		Change, %	
	16.11.07	23.11.07	16.11.07	29.12.06
Light Sweet (NYMEX), \$/bbl	93,84	98,18	4,62%	60,82%
Brent Crude (ICE) (*), \$/bbl	92,53	96,00	3,75%	57,74%
Золото (NYMEX), \$/Troy Oz	785,7	824,0	4,87%	29,72%
Медь (LME), \$/t	6 825,5	6 632,0	-2,83%	5,44%
Никель (LME), \$/t	31 250,0	28 475,0	-8,88%	-16,75%
Цинк (LME), \$/t	2 506,0	2 235,5	-10,79%	-48,38%

Источник: RBC QuoteTotal

(*) данные на понедельник

РЫНОЧНАЯ КОНЪЮНКТУРА

На прошлой неделе коррекция на российском фондовом рынке продолжилась. За это время индекс ММВБ потерял 2,2%, а с момента достижения исторического максимума (1933,2 09.11.07) – уже около 7,25%. Негатив на внешних фондовых рынках пересиливает рекордные цены на нефть. За прошлую неделю индекс DJIA потерял 1,49%, S&P500 снизился на 1,24%, а NasdaqComp скорректировался на 1,54 %. Среди core markets позитивную динамику показал лишь японский Nikkei225 (+0,62%) – и то в основном благодаря солидному росту в понедельник. Не лучшим образом на прошлой неделе складывалась ситуация и на развивающихся рынках: Bovespa -5.63%, ShanghaiComp -5.09%, BSE -1.82%, IPC -3.11%, ISE 100 -3.63%.

На прошлой неделе ФРС США опубликовала прогноз, в соответствии с которым американскую экономику ждет заметное замедление темпов роста в 2008 году. Большинство членов FOMC ожидают роста ВВП в будущем году на уровне 1,8-2,5% (в июне они прогнозировали 2,5% - 2,75%). Кроме того, ФРС предупреждает о том, что дальнейший рост цен на энергоносители и продукты питания будет способствовать увеличению инфляционного давления. В результате, коррекция на американском фондовом рынке усугубилась, а доходность UST-10 упала до 4,0% - в ожидании нового понижения ставки, а также на фоне коррекции на рынке акций инвесторы уходят в государственные облигации.

Между тем, как следует из протокола последнего заседания FOMC (1 октября, когда ставка fed funds была снижена на 0,25% - до 4,5%), ФРС в прошлом месяце не была уверена в необходимости снижения ставки для поддержки экономики на фоне снижения жилищного сектора и кредитных проблем, однако пошла на сокращение («в качестве страховки» на случай возможного ухудшения макроэкономической конъюнктуры).

Таким образом, исходя из последних заявлений ФРС, сейчас баланс рисков в экономике США вновь сдвинулся в сторону рисков замедления темпов роста (в комментарии к последнему заседанию FOMC инфляционные риски и риски замедления экономики оценивались как равнозначные). Это открывает дорогу дальнейшему смягчению денежно-кредитной политики ФРС. По данным Bloomberg, вероятность снижения ставки fed funds на ближайшем заседании FOMC (11 декабря) до 4,25% составляет 96,0%. Более того, рынки настроены на дальнейшее постепенное снижение ставок: вероятность снижения fed funds до 4,0% на следующем заседании FOMC оценивается в 86,8%.

На этой неделе нас ждет значительный объем важной макроэкономической информации по США, которая, возможно, скорректирует ожидания рынка в отношении ставок в США. 28 ноября будут опубликованы Durables (ожидается +0,4% против +0,3% месяцем ранее), Existing Home Sales (-0,8% против -8,0%) и Fed's Beige Book. 29 ноября выйдут уточненные данные по ВВП США за 3Q (ожидается, что предварительная оценка будет повышена до +4,8%), а также данные по Personal Consumption (+2,8% против +3,0% месяцем ранее) и New Home Sales (-2,6% против +4,8%). Наконец, 30 ноября выйдут Personal Income (ожидается +0,4% как и месяцем ранее), Personal Spending (+0,3%) и, наконец, Core PCE (ожидается +0,2% к предыдущему месяцу и +1,8% в годовом выражении).

После пессимистичных прогнозов ФРС сильные данные по экономике приободрят рынок (в особенности следует уделить внимание данным по ВВП и потребительским расходам). Вместе с тем, от того, насколько сильными будут фактические данные, во многом зависят ближайшие действия ФРС – учитывая последние прогнозы американского ЦБ, нельзя полностью исключать возможность снижения ставки сразу на 0,5%. Но для этого необходима слабая статистика (что противоречит предварительным весьма позитивным прогнозам). Кроме того, снижение ставки сразу на 0,5% может спровоцировать всплеск инфляции в перспективе. Поэтому, рынком положительно будет воспринят выход низких данных по Core PCE (это увеличивает вероятность понижения ставки в случае, если такая необходимость возникнет в дальнейшем).

Из внутренних событий на российском фондовом рынке в первую очередь следует выделить новую фазу раздела активов ГМК НН. Стороны выставили друг другу оферты на покупку долей друг друга, что способствовало росту котировок на рынке. По официальной информации, М.Прохоров владеет 28,2% акций "Норникеля", а В.Потанин - 25,3% акций. Еще по 3,7% акций бывшие партнеры, которые находятся в процессе конфликтного раздела активов, владеют через ЗАО "КМ Инвест".

Свой пакет М.Прохоров решил продать, потому что не видит потенциала для такого же быстрого роста стоимости "Норникеля", как раньше. Совокупная цена за пакет М.Прохорова установлена в размере \$15,7 млрд: средневзвешенная рыночная цена за последние 30 дней - \$293,6 за акцию – плюс рыночная премия в 12,5%. Вторая волна роста котировок ГМК на прошлой неделе была связана с возможностью участия в сделке Русала. ОК "РусАл" и "Онексим" в пятницу сообщили, что алюминиевая компания получила гарантии от ABN Amro, BNP Paribas, Credit Suisse и Merrill Lynch о предоставлении кредита для оплаты денежной составляющей сделки с М.Прохоровым. Условием для завершения сделки является нереализация Владимиром Потаниным своего предложения купить у "Онексима" данный пакет. За неделю котировки ГМК прибавили 2,07% (одна из немногих фишек на нашем рынке, которая закрылась в плюсе).

Лидерами падения на прошлой неделе среди бумаг первого эшелона стали обыкновенные и привилегированные акции СБ РФ (-5,84% и -5,3% соответственно), несмотря на неплохую отчетность по РСБУ за январь-октябрь 2007 года. Неудивительно, что на открытии торгов в понедельник эти бумаги стали одними из лидеров роста.

Как российский, так и американский фондовый рынки значительно скорректировались за последнее время. Ожидания понижения ставки в США и высокие цены на нефть окажут поддержку нашему фондовому рынку. Вместе с тем, значительный объем выходящей макроэкономической статистики может спровоцировать существенную волатильность рынка.

ДИНАМИКА ИНДЕКСА ММВБ

В рамках осеннего ралли индекс ММВБ вырос на 23,34%. Основными причинами были снижения ставок ФРС, рост цен на нефть и приток иностранного капитала на развивающиеся рынки.

Между тем, многомиллиардные убытки крупнейших американских банков вновь поставили вопрос о потерях (нынешних и предстоящих) американской экономики от subprime-кризиса. ФРС выпустила прогноз, в котором ожидает существенного замедления темпов роста американской экономики в 2008 году (при том, что исходя из комментария к последнему заседанию FOMC риски замедления экономики и инфляционные риски оценивались как равнозначные, а протокол заседания показал, что ФРС пошла на снижение ставок в качестве «дополнительной страховки»). Как следствие – коррекция на мировых фондовых рынках (DJIA потерял 9,95% от максимальных значений, ММВБ снизился на 7,25%), а рынки сейчас вновь ждут смягчения денежно-кредитной политики ФРС на заседании FOMC, которое состоится 11 декабря.

В самом снижении ставки сейчас, похоже, рынок уже не сомневается. Выходящие макроэкономические данные определяют масштаб снижения ставки – если фактические данные совпадут с достаточно оптимистичными прогнозами, ФРС, вероятнее всего, снизит ставку на 0,25%. Если же реальные данные окажутся значительно хуже ожиданий, нельзя полностью исключить вариант снижения ставки сразу на 0,5% (хотя это весьма рискованный шаг с точки зрения инфляционных рисков). Впрочем, пока об этом говорить рано – до 11 декабря есть еще почти две недели, в течение которых рыночные ожидания могут сильно измениться.



Россия: макроэкономические и политические новости

Bear Stearns повысил рейтинг российских акций, сославшись на снижение политических рисков и уверенный экономический рост

Bear Stearns повысил рейтинг российских акций до "выше среднерыночного" (overweight) со "среднерыночного" (market weight), сославшись на снижение политических рисков и уверенный экономический рост. "С июня политические риски в России сократились, продолжается уверенный экономический рост, а стоимость акций и технические индикаторы свидетельствуют о привлекательности российских акций, - говорится в докладе аналитиков Bear Stearns от 20 ноября. - Нас устраивает намерение Путина играть большую роль в России и после выборов в марте".

Bear Stearns добавил в свой Focus List акции ОАО "Газпром" и ОАО "Новороссийский морской торговый порт".

Инфляция за три недели ноября 2007г. составила 0,6%, сообщил первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев. "Мне думается, что динамика I полугодия 2008г. будет сходной с динамикой соответствующего периода текущего года", - сказал А.Улюкаев. Он также сообщил, что ЦБ РФ не менял официальный прогноз инфляции на 2007г., в соответствии с которым инфляция составит 8%.

ЦБ РФ ожидает еще больший приток иностранного капитала на российский фондовый рынок

ЦБ РФ прогнозирует еще больший приток иностранного капитала на российский фондовый рынок, сообщил зампред Банка России Константин Корищенко, выступая на Всероссийской конференции профессиональных участников рынка ценных бумаг в среду на прошлой неделе в Москве.

По его словам, учитывая ситуацию с нынешним кризисом, реальное размещение ресурсов возможно именно на развивающихся рынках. "Мы ожидаем еще больший приток иностранного капитала на российский рынок и еще большей активности западного посреднического бизнеса и иностранных инвесторов. И если в ближайшие два года мы не завершим развитие инфраструктуры фондового рынка и не доведем фондовый рынок до ума, мы получим массу последствий, в том числе предполагаемое обращение акций "Газпрома" на китайских биржах, а не на российских", - сказал он.

По мнению зампреда ЦБ РФ, российский фондовый рынок нуждается в ускоренных темпах развития. "Сфера регулирования оставляет желать лучшего, регулирование бирж - большой вопрос, клиринговые институты - большой вопрос", - отметил он. "С этим можно, конечно, жить, и мы находим пути для развития, но огорчает тот факт, что при огромном экономическом потенциале в сфере фондового рынка мы живем в достаточно неразвитом состоянии", - добавил зампред Банка России.

Объем инвестиций в основной капитал в России в октябре 2007 года увеличился на 19,6% в годовом выражении

Объем инвестиций в основной капитал в России в октябре 2007 года увеличился на 19,6% по сравнению с октябрём 2006 года и составил 627 млрд рублей, сообщила в четверг Федеральная служба государственной статистики.

Таким образом, опасения, что темп роста инвестиций может замедлиться из-за мирового кризиса кредитования, пока не подтверждаются. За январь-октябрь 2007 года рост инвестиций в основной капитал составил 20,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (в январе-октябре 2006 года инвестиции увеличились на 12,9%).

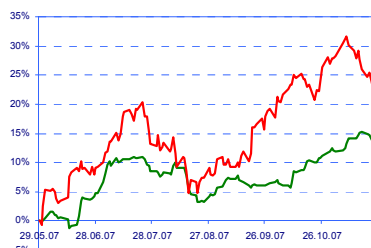
Показатель	Период	Значение
ВВП, в том числе:	2Q07	+7,8%
добыча полезных ископаемых	2Q07	+1,4%
обрабатывающие производства	2Q07	+6,2%
строительство	2Q07	+22,0%
оптовая и розничная торговля	2Q07	+10,9%
Иностранные инвестиции в РФ	1H07	2,6x
Инвестиции в основной капитал	8м	+22,1%
Инфляция (ИПЦ)	9м	+7,5%
Реальные доходы населения	8м	+12,2%
Безработица	8м	5,7%

ОТНОСИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ

	16.11.07	23.11.07	%
РТС-индекс	2 189,4	2 152,3	-1,69%
РТС-торговля	360,1	354,7	-1,49%
РТС-металлургия	350,3	352,1	0,53%
РТС-нефть	271,7	267,3	-1,65%
РТС-промышленность	356,4	355,3	-0,29%
РТС-телеком	312,4	303,7	-2,79%

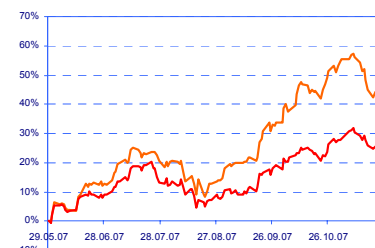
Источник: RBC QuoteTotal

Спекулятивная игра в акциях ГКМ НН (на продолжающемся разделе активов компании) вытянула индекс РТС-металлургия в положительную область (+0,53% за неделю).



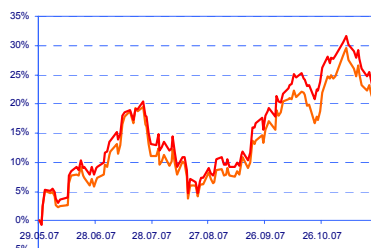
РТС-торговля РТС

В состав индекса входят: ВБД-ПП (22%), Магнит (16%), Балтика (16%), Седьмой Континент (13%) и др.



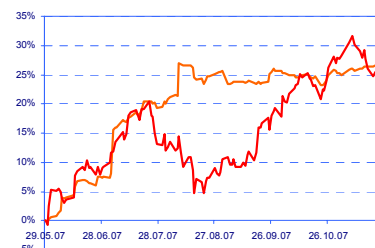
РТС-металлургия РТС

В состав индекса входят: ГКМ НН (25%), Полюс Золото (16%), НЛМК (14,3%), Северсталь (11,6%) и др.



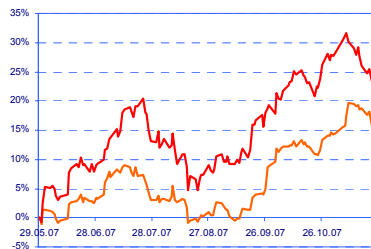
РТС-нефть РТС

В состав индекса входят: Газпром (25%), Лукойл (25%), Роснефть (16,4%), Сургутнефтегаз (14%) и др.



РТС-промышленность РТС

В состав индекса входят: АвтоВАЗ (20,1%), ГАЗ (16,6%), Северсталь-Авто (13,7%), КАМАЗ (12,8%), ИРКУТ (12,1%) и др.



РТС-телекоммуникации РТС

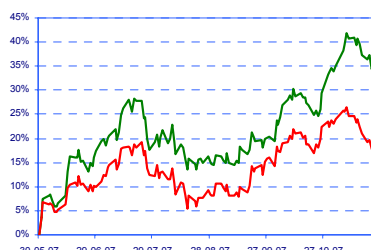
В состав индекса входят: МТС (25%), Ростелеком ао (15,35%), Ростелеком ап (9,6%) и др.

	Price, RUR		Change, %	
	16.11.07	23.11.07	16.11.07	29.12.06
Газпром, ао	313,20	307,00	-1,98%	1,36%
ЛУКОЙЛ, ао	2 116,50	2 076,75	-1,88%	-9,19%
Роснефть, ао	219,00	211,10	-3,61%	-13,24%
Сургнфг, ао	29,72	28,60	-3,76%	-28,76%
Газпромнефть	126,21	124,58	-1,29%	3,83%
Татнефть, ао	141,70	137,78	-2,77%	12,79%
Транснефть	47 550,00	44 927,72	-5,51%	-25,06%
РАО ЕЭС, ао	30,10	29,53	-1,89%	3,70%
РАО ЕЭС, ап	27,33	26,38	-3,47%	5,20%
Ростел, ао	259,85	266,60	2,60%	36,87%
Ростел, ап	65,00	63,64	-2,09%	-29,96%
МТС, ао	353,00	338,67	-4,06%	48,55%
УралСвИ, ао	1,59	1,57	-1,13%	-9,42%
УралСвИ, ап	0,97	0,95	-2,77%	-20,50%
ГМКННик, ао	6 925,00	7 068,11	2,07%	73,24%
Сбербанк, ао	103,60	97,55	-5,84%	5,80%
Сбербанк, ап	72,28	68,45	-5,30%	-9,79%

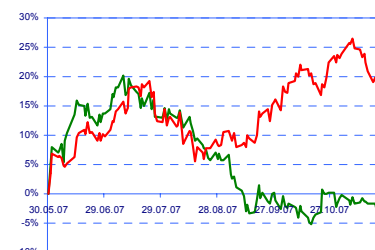
Источник: RBC QuoteTotal

Как уже отмечалось, большую часть прошлой недели на нашем рынке преобладали коррекционные настроения – большинство «голубых фишек» по итогам недели показали отрицательную динамику. Исключение – акции ГКМ (+2,07%), в которых идет спекулятивная игра на процессе раздела активов и обыкновенные акции Ростелеко-

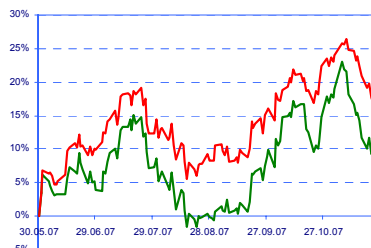
ОТНОСИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА БУМАГ ПЕРВОГО ЭШЕЛОНА



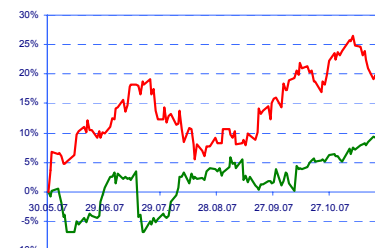
Газпром, ао индекс ММВБ



РАО, ао индекс ММВБ



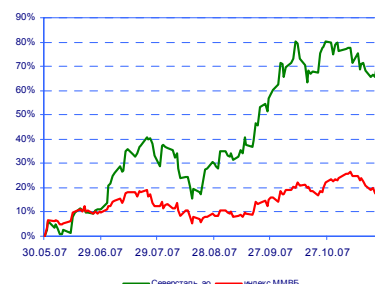
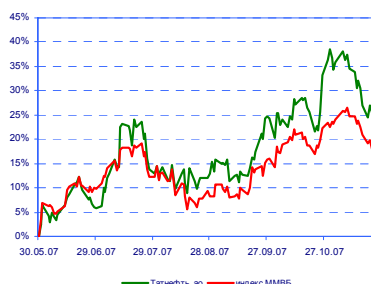
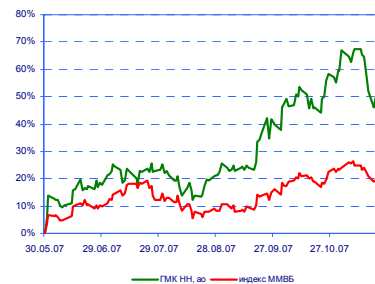
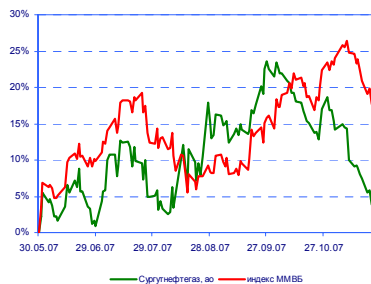
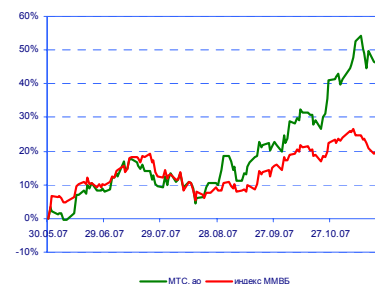
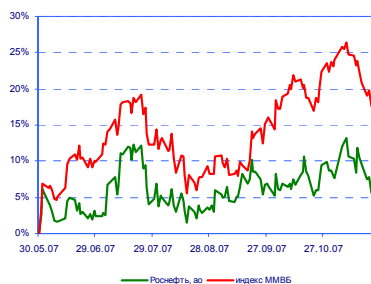
Лукойл, ао индекс ММВБ



Ростелеком, ао индекс ММВБ

ма (+2,6%).

Лидерами падения стали акции СБ РФ (-5,84% и -5,3%). В пятницу вечером была опубликована достаточно позитивная отчетность по банку по РСБУ за 10 месяцев, что заложило основу для роста котировок в понедельник.



Россия: корпоративные новости

НОВАТЭК: 9м, МСФО:
выручка +21,3%
чистая прибыль +21,7%

Чистая прибыль ОАО "НОВАТЭК" за 9 месяцев 2007г. по МСФО выросла на 21,7% - до 13,67 млрд руб. против 11,23 млрд руб. за аналогичный период годом ранее. При этом в III квартале с.г. НОВАТЭК увеличил чистую прибыль на 1 млрд 33 млн руб., или 25,3% по сравнению с тем же периодом прошлого года - до 5,118 млрд руб., показатель EBITDA в отчетном квартале вырос на 16% - до 7,602 млрд руб. Как поясняет компания, рост прибыли обусловлен благоприятной конъюнктурой цен на природный газ и жидкие углеводороды и увеличением объемов реализации жидких углеводородов.

Выручка НОВАТЭК по МСФО в январе-сентябре 2007г. увеличилась на 21,3% по сравнению с тем же периодом 2006г. и достигла 45,485 млрд руб., в том числе выручка от продажи нефти и газа возросла на 20,8% - до 44,1 млрд руб., а от реализации полимерной продукции выручка увеличилась на 37,5% - до 1,133 млрд руб. Операционные расходы компании выросли на 21,3% - до 27,1 млрд руб. Прибыль до налогообложения увеличилась на 23,9% - до 18,482 млрд руб.

Чистая прибыль НОВАТЭК по МСФО в 2006г. выросла на 2,5% и составила 14 млрд 7 млн руб., в первом полугодие 2007г. чистая прибыль выросла на 19,7% - до 8 млрд 552 млн руб.

РАО ожидает резкий рост цен на электроэнергию и увеличение доли угля в структуре топливного баланса

РАО ЕЭС прогнозирует рост цен на электроэнергию в среднем по России в 2,5-3,0 раза к 2020 году на фоне опережающего роста цен на газ, масштабных инвестпрограмм и ввода новых экологических требований. В 2008 году вырастет конкурентоспособность угля как вида топлива для угольной электроэнергетики. "При превышении цены на газ в 1,3 раза наступает точка перелома, когда уголь становится более привлекательным топливом. Мы считаем, что это наступит уже в следующем году. В структуре топливного баланса электроэнергетики рост доли угольной электроэнергетики к 2020 году предполагается до 38 процентов с 25 процентов сейчас.

РАО планирует продать акции, выкупленные у акционеров, стратегическому или портфельному инвестору. Основным объемом предъявления РАО ожидает с 3 по 10 декабря

Совет директоров ОГК5 рекомендовал акционерам предъявить к выкупу акции компании по оферте Enel Investment Holding B.V.

Газпром готов выкупить половину допэмиссии ОГК-6, заплатив за 1 акцию 3,5 рубля

Объединенная компания "Российский алюминий" подписала соглашение о приобретении 25% + 1 акция ГМК "Норильский никель" у группы "Онэксим", подконтрольной Михаилу Прохорову. "Онэксим" получит 11% акций "РусАла" и денежные средства (в размере 7-8 млрд.\$). Условием для завершения сделки является нереализация Владимиром Потаниным оферты "Онэксима" о приобретении 25% акций "Норникеля".

РАО "ЕЭС России" не будет погашать акции, которые приобретет у акционеров, не согласных с реорганизацией энергохолдинга и предъявивших их к выкупу, сообщил финансовый директор РАО Сергей Дубинин. РАО также не хотело бы продавать бумаги на фондовом рынке, и поэтому ищет покупателей на крупные пакеты, добавил он.

Основным объемом предъявления акций к выкупу РАО ожидает с 3 по 10 декабря. Тогда же будет ясно, сколько средств компании необходимо занять для оплаты акций, сказал С.Дубинин. "В любом случае, у нас есть понимание, откуда взять деньги", - подчеркнул он.

Ранее РАО "ЕЭС" планировало занять до 50 млрд рублей у банков и объявило конкурс по привлечению финансирования (10 лотов по 5 млрд рублей). Победителем по 4 лотам был признан ВТБ, а по остальным лотам будут приниматься отдельные решения, говорили ранее в РАО.

Как сообщалось, энергохолдинг ведет переговоры о продаже акций, выкупленных у акционеров, со рядом инвесторов, среди которых как "стратегии", так и "портфельщики".

Срок выкупа акций у акционеров истекает 10 декабря. Цена выкупа - 32,15 рубля за обыкновенную и 29,44 рубля за привилегированную акцию.

Совет директоров ОАО "ОГК-5" рекомендовал акционерам предъявить к выкупу акции компании по оферте Enel Investment Holding B.V. Совет директоров признал предлагаемую в обязательном предложении цену приобретения в размере 4,42750 руб. за акцию обоснованной.

В рекомендациях отмечено, что предлагаемая в обязательном предложении цена приобретения соответствует требованиям законодательства РФ в отношении порядка определения цены приобретения на основании обязательного предложения и превышает средневзвешенную цену одной акции ОГК-5 за последние шесть месяцев.

Совет директоров рекомендовал акционерам учесть при решении вопроса о принятии обязательного предложения, что рыночная стоимость акций ОГК-5 в будущем может изменяться в широком диапазоне под воздействием многих факторов, некоторые из которых находятся вне сферы контроля ОГК-5.

"Газпром" готов выкупить половину допэмиссии ОГК-6, потратив на это 21 млрд рублей, сообщил "Интерфакс" со ссылкой на источник, близкий к ходу переговоров РАО "ЕЭС России" и "Газпрома".

Допэмиссия ОГК-6 - 11,85 млрд акций. Следовательно, "Газпром" готов заплатить за 1 акцию ОГК-6 3,5 рубля.

За счет размещения акций планируется привлечь 41,6 млрд рублей. "Газпрому" причитается 51,79% акций генкомпании (до проведения допэмиссии) в результате обмена с другими миноритариями РАО и государством. Газовая компания намерена в итоге получить контроль в ОГК-6 и для этого хочет выкупить примерно половину допэмиссии.

На вторую половину эмиссии может быть привлечен зарубежный инвестор. Источники, знакомые с ходом переговоров, называют RWE, GdF и EdF в числе тех, с кем ведутся переговоры.

Группа "Онэксим" Михаила Прохорова направила холдинговой компании (ХК) "Интеррос" официальное предложение о выкупе принадлежащего группе пакета акций ОАО "ГМК "Норильский никель". В свою очередь холдинговая компания "Интеррос" (ХК "Интеррос") направила М.Прохорову предложение о выкупе принадлежащего ему напрямую пакета акций ОАО "ГМК "Норильский никель".

При этом "Онэксим" готов выкупить пакет акций "Норникеля" по цене 293,6 долл. за акцию +12,5% премии к этой цене, о чем сообщил официальный представитель "Онэксима" Алексей Рябинкин. По его словам, речь идет о продаже пакета в размере 25%+1 акция.

Объединенная компания "Российский алюминий" подписала соглашение о приобретении 25% + 1 акция ГМК "Норильский никель" у группы

ФСТ снизила тарифы на дальнюю связь Ростелекому в среднем на 9,4%

МТС, 9м, МСФО:
выручка +34%
OIBDA +42%

S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг ЮТК с В- до В в связи с улучшением финансовых показателей компании

Седьмой континент, 9м, МСФО:
выручка +33%
чистая прибыль +47%

"Онэксим", подконтрольной Михаилу Прохорову. "Онэксим" получит 11% акций "РусАла" и денежные средства (в размере 7-8 млрд.\$), говорится в сообщении "Российского алюминия". "Онэксим" также получит место в совете директоров "РусАла".

Условием для завершения сделки является нереализация Владимиром Потаниным оферты "Онэксима" о приобретении 25% акций "Норникеля".

ФСТ на заседании в пятницу одобрила снижение тарифов на междугородную и международную связь ОАО "Ростелеком" на 2008 год в среднем по России на 9,4%.

Выручка ОАО "Мобильные ТелеСистемы" (МТС) в России за 9 месяцев 2007г. по сравнению с аналогичным периодом 2006г. по US GAAP выросла на 34% и составила 4 млрд 457 млн 600 тыс. долл., сообщил президент МТС Леонид Меламед. Показатель OIBDA достиг в отчетный период 2 млрд 330 млн 700 тыс. долл., увеличившись на 42%. Показатель OIBDA margin за 9 месяцев 2007г. составил 52,3% против 49,1% за 9 месяцев 2006г.

По данным компании, доля рынка МТС по абонентской базе составила около 33%. За III квартал 2007г. прирост абонентов составил 1 млн 700 тыс. абонентов. Показатель ARPU (средняя ежемесячная выручка в расчете на одного абонента) в III квартале 2007г. достиг 10 долл. против 8,6 долл. в III квартале 2006г. Показатель MOU (средний ежемесячный трафик на одного абонента) составил в III квартале 2007г. 167 мин. против 135 мин. за аналогичный период 2006г.

Чистая прибыль МТС по US GAAP в III квартале 2007г. выросла на 34,6% по сравнению с аналогичным периодом 2006г. и составила 654 млн 700 тыс. долл. Выручка компании составила 2 млрд 216 млн долл., что на 23,3% больше аналогичного периода 2006г. Операционная прибыль выросла на 17% - до 801 млн 800 тыс. долл. OIBDA выросла на 22% - до 1 млрд 174 млн 700 тыс. долл. Показатель OIBDA margin составил 53% против 53,6% за аналогичный период 2006г.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's сообщило, что повысило долгосрочный кредитный рейтинг российского регионального оператора фиксированной связи ОАО "Южная телекоммуникационная компания" (ЮТК) с В- до В и вывело его из списка CreditWatch, в который рейтинг был помещен с позитивным прогнозом 6 июня 2007г.

Снижение уровня долга ЮТК, ограничение капитальных расходов и увеличение генерируемого EBITDA продолжают обеспечивать положительное значение свободного операционного денежного потока. Ввиду увеличения доли услуг с высокой добавленной стоимостью и жесткого контроля над затратами рентабельность ЮТК заметно улучшилась, о чем свидетельствует рентабельность по EBITDA по МСФО на уровне 38,7% за первое полугодие 2007г. Уровень ликвидности также повышается вследствие генерирования положительной величины свободного денежного потока, чему способствует сокращение потребностей в оборотных средствах, и успешного рефинансирования долга, отмечают в агентстве.

Уровень рейтингов по-прежнему сдерживается агрессивным финансовым профилем компании, ограниченной диверсификацией доходов наряду с необходимостью повышать операционную эффективность и неопределенностью в отношении дальнейшего реформирования системы регулирования и отрасли.

Чистая прибыль ОАО "Седьмой континент" по МСФО за 9 месяцев 2007г. увеличилась на 47% - до 67,4 млн долл. Выручка компании за 9 месяцев 2007г. выросла на 33% по сравнению с аналогичным периодом 2006г. и составила 888 млн долл. За 9 месяцев 2007г. валовая прибыль увеличилась на 32% и составила 274,8 млн долл., достигла показателя валовой маржи в 30,9%. Показатель EBITDA за отчетный период достиг 94,7 млн долл., маржа по EBITDA составила 10,7%.

На конец сентября 2007г. сеть магазинов ОАО "Седьмой континент"

X5 Retail Group, 9м, МСФО:
выручка 1,5х
операционная прибыль 1,78х

Магнит – чистая прибыль по итогам 2007 года вырастет в 2 раза

АвтоВАЗ может продать по 25% российскому стратегическому инвестору и иностранному автоконцерну

ГАЗ, 6м, МСФО:
выручка +32,4%
чистая прибыль+0,0%

Белон планирует по итогам 2008 года финансового года рост выручки до \$750-760 миллионов с \$500 миллионов в 2007 году при увеличении добычи до семи миллионов тонн угля с 4,5-4,6 миллионов тонн соответственно

насчитывала 125 магазинов, включая 119 супермаркетов и 6 гипермаркетов. Торговая площадь сети магазинов компании (магазины "Седьмой континент", "Наш гипермаркет" и "Простор") на конец сентября 2007г. составила 145 тыс. кв. м и за год выросла на 12%. Рост среднего чека в сети магазинов компании в III квартале 2007г. составил 21%; средний чек составил 13,1 долл.

Выручка X5 Retail Group за 9 месяцев 2007г. по сравнению с аналогичным периодом 2006г. увеличилась в 1,5 раза - до 3 млрд 617 млн 741 тыс. долл. Валовая прибыль достигла 946 млн 272 тыс. долл., что в 1,53 раза превышает показатель 9 месяцев 2007г. Операционная прибыль компании выросла в 1,78 раза - до 194 млн 800 тыс. долл. Выручка X5 Retail Group за III квартал 2007г. по сравнению с аналогичным периодом 2006г. увеличилась на 53% - до 1 млрд 270 млн 140 тыс. долл. Валовая прибыль в отчетный период составила 329 млн 507 тыс. долл., что на 54% больше относительно III квартала 2006г. Операционная прибыль компании выросла в 1,64 раза - до 57 млн 997 тыс. долл.

Планы по размещению X5 Retail Group по размещению дополнительной эмиссии объемом 1 млрд долл. остаются неопределенными. Об этом сообщил главный исполнительный директор компании Лев Хасис. Ранее размещение допэмиссии планировалось на 2007г., потом оно перенеслось на 2008г.

Чистая прибыль ОАО "Магнит" по итогам 2007г. увеличится примерно в два раза - до 100 млн долл. Об этом сообщил гендиректор сети магазинов "Магнит" Сергей Галицкий в рамках конференции "Ритейл в России". Чистая прибыль за 2006г. составила 57 млн долл.

Крупнейший производитель легковых машин в РФ АвтоВАЗ может продать 25 процентов акций российскому стратегическому инвестору в дополнение к возможной продаже такой же доли иностранным автоконцернам, сказал президент компании Борис Алешин.

Выручка группы "ГАЗ" по МСФО в I полугодии 2007г. выросла по сравнению с аналогичным периодом 2006г. на 32,4% и составила 67,4 млрд руб. В частности, выручка компании от реализации грузовых автомобилей за данный период выросла на 80,9% - до 8 млрд 815 млн руб., выручка от продаж легких коммерческих автомобилей (сегмент LCV) увеличилась на 41,7% - до 22 млрд 023 млн руб. Рост выручки легких коммерческих и среднетонажных грузовых автомобилей в компании связывают с ростом объема грузоперевозок в России. Выручка от продаж легковых автомобилей сократилась на 14,4% - до 3 млрд 880 млн руб. Снижение объема продаж в сегменте легковых автомобилей в компании связывают с постепенным сокращением объемов производства и продаж автомобилей "Волга". Компания в 2008г. в данном сегменте планирует вывести на рынок новый легковой автомобиль Siber.

Чистая прибыль группы "ГАЗ" в I полугодии 2007г. осталась на уровне 2006г. и составила 3 млрд 236 млн 173 тыс. руб. Валовая прибыль группы в I полугодии 2007г. выросла по сравнению с I полугодием 2006г. на 24,4% и составила 13,3 млрд руб. Показатель EBITDA вырос на 15,6% - 7,4 млрд руб.

Один из крупнейших в России производителей угля Белон планирует по итогам 2008 года финансового года рост выручки до \$750-760 миллионов с \$500 миллионов в 2007 году при увеличении добычи до семи миллионов тонн угля с 4,5-4,6 миллионов тонн соответственно. Об этом в интервью Рейтер сказал президент и основной бенефициар группы компаний Белон Андрей Добров.

Инвестиционная программа компании на 2008-2012 год рассчитана на \$500 миллионов, а в конце 2009 года Белон определится с планами по размещению акций на одной из зарубежных площадок. Белон, основные мощности которого сосредоточены в Кузбассе, плани-

рует в течение 2008 года существенно нарастить объемы добычи угля за счет модернизации существующих мощностей и введения в эксплуатацию нового разреза и шахты, а к 2012 году довести объем угледобычи до 12-14 миллионов тонн, сказал Добров. Одна из крупнейших шахт Белона - "Листвяжная" - после масштабной модернизации в следующем году увеличит объем добычи до 3,3 миллиона тонн с 2,6 миллиона в 2007 году, шахта "Новая" - до 750.000 тонн со 196.000 тонн угля в 2007 году. Белон также планирует запустить второй участок разреза "Новобачатский" и ввести в эксплуатацию шахту "Костромовская" с планируемым объемом производства 600.000 тонн угля в год. "Мы существенно увеличим добычу угля...Мы на следующий год прогнозируем рост по цене, особенно на коксующийся концентрат", - сказал 44-летний Добров. Проведя модернизацию мощностей, Белон в 2008 году сократит объем инвестиций до 3-3,5 миллиарда рублей с 5,5-5,7 миллиарда рублей в нынешнем году. Компания пока не планирует приобретения активов в России или за рубежом, но не исключает участия в аукционах на получение лицензий в районе Кузбасса для расширения сырьевой базы, сказал Добров.

"В ближайшие пять лет мы планируем приобрести еще ряд лицензий с целью увеличения запасов сырья, как в направлении энергетических, так и в направлении коксующихся углей".

СБ РФ не планирует проведения допэмиссии и выкупа акций в рамках листинга GDR на LSE

Сбербанк России не планирует проведения допэмиссии и выкупа акций в рамках листинга глобальных депозитарных расписок (GDR) на Лондонской фондовой бирже (LSE), сказал директор управления стратегического планирования банка Дмитрий Тарасов в кулуарах конференции "Стратегическое планирование как ключ к повышению стоимости компании" в пятницу в Москве.

СБ РФ, 10м, РСБУ:
чистая прибыль +54,46%

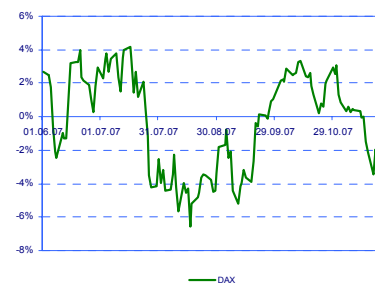
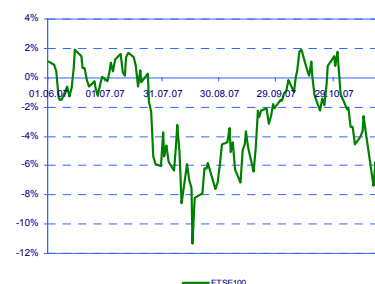
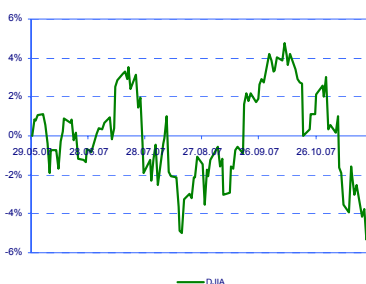
Чистая прибыль крупнейшего в России Сбербанка, рассчитанная по российским стандартам, в январе-октябре 2007 года увеличилась до 112,6 миллиарда рублей с 72,9 миллиарда за аналогичный период 2006 года.

ОТНОСИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ CORE MARKETS

	Change, %			
	16.11.07	23.11.07	16.11.07	29.12.06
Russia				
MMBB	1 833,28	1 793,03	-2,20%	5,88%
PTC	2 189,37	2 152,28	-1,69%	11,99%
PTC-2	2 399,09	2 363,70	-1,48%	28,59%
Core markets				
DJIA	13 176,79	12 980,88	-1,49%	4,15%
S&P500	1 458,74	1 440,70	-1,24%	1,58%
NasdaqComp	2 637,24	2 596,60	-1,54%	7,51%
FTSE100	6 291,20	6 262,10	-0,46%	0,66%
DAX	7 612,26	7 608,96	-0,04%	15,34%
Nikkei225 (*)	15 042,56	15 135,21	0,62%	-12,14%
Emerging markets				
Brazil Bovespa	64 609,38	60 970,90	-5,63%	37,09%
China Shanghai Comp (*)	5 269,82	5 001,73	-5,09%	86,95%
India BSE 30 (*)	19 633,36	19 276,52	-1,82%	39,82%
Mexico IPC	29 631,57	28 710,87	-3,11%	8,55%
Turkey ISE National 100	54 304,47	52 331,29	-3,63%	33,78%

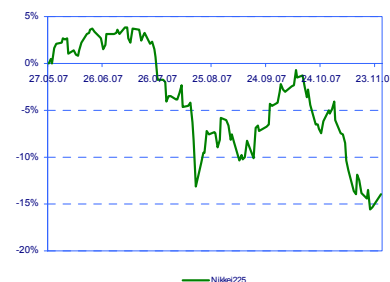
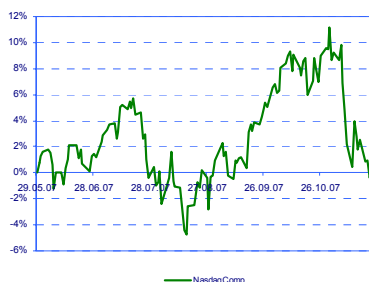
Источник: RBC QuoteTotal
(*) данные на понедельник

Начиная со второй декады октября на американском фондовом рынке преобладала понижательная тенденция - DJIA скорректировался на 9,95% с уровня исторического максимума, и при этом пробил психологически важные уровни в 14000 и 13000 пунктов. Поводом для коррекции послужили убытки американских банков и пессимистичные прогнозы ФРС относительно темпов роста американской экономики. Снижение на 10% - достаточно чувствительная коррекция, поэтому сейчас не исключен технический отскок рынков вверх,



поводом для которого может послужить ожидаемое снижение ставки fed funds 11 декабря.

На этой неделе нас ожидает значительный объем важной макроэкономической информации – от того, насколько фактические данные разойдутся с предварительными (и весьма оптимистичными прогнозами) во многом зависят действия FOMC.



G7: макроэкономические и политические новости

ФРС, протокол последнего заседания FOMC – снижение ставки – рискованное денежно-кредитное решение и было принято для «страховки» от возможного ухудшения макроэкономической конъюнктуры.

Федеральная резервная система в прошлом месяце не была уверена в необходимости снижения стоимости кредитования для поддержки экономики США на фоне снижения жилищного сектора и кредитных проблемы, однако пошла на снижение в качестве страховки. "Многие члены (совета управляющих ФРС) отметили, что это денежно-кредитное решение было рискованным", - говорится в протоколе ФРС по итогам заседания 30-31 октября, опубликованного на прошлой неделе.

Протокол соответствует последним комментариям представителей ФРС о том, что процентные ставки в США в настоящее время довольно низкие, чтобы экономика пережила период замедления роста. Однако в протоколе также говорится о грозящих экономике больших рисках, что подкрепляет уверенность финансовых рынков в очередном снижении ставок. "Большинство членов отметили постоянные понижательные риски для экономической перспективы и пришли к выводу, что сокращение ставок на этом заседании предоставит значимую дополнительную страховку против неожиданного резкого ослабления экономической активности", - говорится в протоколе.

ФРС ожидает медленного роста экономики США в будущем году и видит риски дальнейшего ее замедления.

Федеральная резервная система, согласно опубликованному прогнозу, ожидает медленного роста экономики США в будущем году и видит риски дальнейшего ее замедления.

Именно этот прогноз в значительной степени укрепил рынки в предположении о дальнейшем смягчении денежно-кредитной политики ФРС:

Прогноз свидетельствует, что официальные лица ФРС открыты для возможности нового снижения ставок в случае необходимости. В то же время из протокола предыдущего, октябрьского заседания ФРС, который также был опубликован во вторник, можно сделать другой вывод. Документ свидетельствует, что решение о снижении стоимости кредитов 31 октября было принято совсем с небольшим перевесом голосов и рассматривалась как дополнительная "страховка" на случай ухудшения конъюнктуры.

Fed funds	FOMC, 11.12.07		FOMC, 30.01.08	
	26.11.07	19.11.07	26.11.07	19.11.07
4,5%	0,0%	10,0%	0,0%	2,6%
4,25%	96,0%	90,0%	9,6%	30,8%
4,0%	4,0%	0,0%	86,8%	66,6%
3,75%	0,0%	0,0%	3,6%	0,0%

Источник: Bloomberg

Новые прогнозы ФРС, к публикации которых она приступила в этом формате впервые, свидетельствуют, что дальнейший рост цен на энергоносители и продукты питания будет способствовать увеличению инфляционного давления. В то же время ФРС прогнозирует, что потребительские цены будут к 2010 г находиться в рамках целевого коридора в 1,6-1,9% (по индикатору изменения цен товаров личного потребления). До сих пор было принято считать, что целевой диапазон ЦБ составляет от 1 до 2%.

Большинство членов Комитета по открытым рынкам ожидают роста ВВП в будущем году на 1,8-2,5% (в июне они прогнозировали 2,5% - 2,75%). Прогноз составляется на основании средних оценок 17 членов Комитета. По мнению членов Комитета, показатель роста ВВП в 2009 году вернется к уровню 2,3% - 2,7%. ФРС оценивает потенциальный устойчивый уровень роста экономики США всего в 2,5%, что ниже среднего уровня увеличения ВВП в последние годы (3,1%).

Следующее заседание Комитета по открытым рынкам, на котором будет приниматься решение по ставкам, пройдет 11 декабря.

Индекс опережающих экономических показателей США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, упал в октябре на 0,5%. Аналитики ожидали снижения показателя на 0,3%.

В сентябре, согласно пересмотренным данным, индикатор вырос на 0,1%, а не на 0,3%, как сообщалось ранее.

Индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, снизился в ноябре меньше, чем ожидалось. Окончательное значение индекса составило 76,1 пункта по сравнению с 80,9 пункта в октябре. Аналитики прогнозировали снижение этого показателя до 75 пунктов.

Вероятность наступления рецессии в США была бы выше 50 процентов, если бы экономика не демонстрировала такую удивительную гибкость, считает бывший глава Федеральной резервной системы Алан Гринспен.

ЕЦБ - финансовая нестабильность, вызванная кризисом на ипотечном рынке в США, с высокой вероятностью приведет к замедлению экономического роста в еврозоне

Член совета Европейского центрального банка Фернандес Ордоньес заявил о "высокой вероятности" того, что финансовая нестабильность, вызванная кризисом на ипотечном рынке в США, приведет к замедлению экономического роста в еврозоне, сообщило агентство Bloomberg. "Весьма вероятно, что финансовая нестабильность приведет к более существенному замедлению роста, чем ожидалось, - заявил Ф.Ордоньес в пятницу, выступая в сенате испанского парламента. - Можно ожидать, что, снижая темпы роста, финансовая нестабильность будет сокращать и вероятность инфляции".

Стоимость кредитов в еврозоне подскочила в августе после того, как два германских банка объявили о потерях на облигациях, обеспеченных американскими ипотечными кредитами высокого риска (класса subprime). В этом месяце Еврокомиссия понизила прогноз роста в зоне евро на следующий год до 2,2% с 2,5%.

ОЭСР - потери, связанные с дефолтами по ипотечным кредитам subprime, с замедлением экономического роста и со снижением цен на дома, могут достичь в США \$300 млрд.

Потери, связанные с дефолтами по ипотечным кредитам высокого риска (класса subprime), с замедлением экономического роста и со снижением цен на дома, могут достичь в США \$300 млрд, сообщает агентство Bloomberg со ссылкой на доклад Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). "Около одной пятой кредитов subprime находятся под угрозой дефолта, - отмечается в докладе ОЭСР. - Окончательный размер потерь и степень их влияния на финансовые учреждения будут зависеть от процентных ставок". С 31 октября капитализация мировых фондовых рынков сократилась на \$2,9 трлн, в то время как коллапс рынка subprime в США привел к списанию активов крупнейшими мировыми банками на \$50 млрд.

Банк Англии – протокол последнего заседания комитета по кредитно-денежной политике – банк ожидает резкого замедления темпов экономического роста в 2008 году

Сохранение ключевой ставки Банка Англии на прежнем уровне было принято семью голосами против двух во время встречи Совета центрального банка, прошедшей 7-8 ноября, как следует из протоколов банка, опубликованных в среду на прошлой неделе.

Заместитель управляющего Банка Англии Джон Джив присоединился к стороннику "голубей" Дэвиду Бланчфлауэру в голосовании за снижение ключевой ставки в ноябре, однако остальные семь членов совета предпочли сохранить ставку неизменной на уровне 5,75 процента.

Большинство экономистов считают, что центробанк сократит ключевую ставку в ближайшие месяцы, после того как неделей ранее он предсказал резкое замедление экономического роста в 2008 году. Тот факт, что Джив проголосовал за снижение ставки, может подстегнуть ожидания сокращения ставки в декабре. Однако не меньше рынки могут удивиться тому, что заместитель управляющего Рэйчел Ломакс, которая занимается кредитно-денежной политикой, не проголосовала за сокращение, как многие ожидали. Джив мог изменить мнение, учитывая то, что он занимается наблюдениями за финансовой стабильностью, когда от Банка Англии требуют сокращения ставки, чтобы поддержать экономику в условиях мирового кредитного кризиса. "Принимая во внимание продолжающийся кризис на финансовых рынках и последовательное ужесточение кредитных условий, риски замедления экономического роста повышаются", - говорится в протоколе. Однако большинство членов Комитета по кредитно-денежной политике видят лишь незначи-

тельные признаки того, что кредитный кризис к настоящему времени негативно повлиял на предприятия и потребителей. Они считают, что еще есть время подождать и посмотреть как будет развиваться экономика, и продолжают беспокоиться об увеличивающихся рисках инфляции из-за растущих цен на нефть и сырье. "Более того, поскольку в этом месяце никто не ожидал сокращения банковской ставки, существовала опасность, что спешное снижение могло быть неверно истолковано, ускоряя нежелательное дальнейшее снижение кривой доходности на рынках".

Банк Англии - финансовым рынкам потребуется время для стабилизации, при этом волнения могут распространиться на рынки акций и коммерческой недвижимости

Финансовым рынкам потребуется время для стабилизации, при этом волнения могут распространиться на рынки акций и коммерческой недвижимости, сказал главный экономист Банка Англии Чарльз Бин, однако добавил, что ценовое давление также остается предметом для беспокойства. Банк Англии вынужден принимать во внимание прогнозы ослабления экономического роста в результате кредитного кризиса, одновременно учитывая рост инфляционного давления, отчасти из-за подорожания сырья. На последних заседаниях британский центрбанк сохранял процентную ставку без изменений на уровне 5,75 процента годовых.

По мнению Бина, выявлена лишь малая доля возможных убытков от проблем в секторе ипотеки subprime в США. "Весьма вероятно, что в течение предстоящих месяцев будут сделаны новые открытия, необязательно только в этой стране", - сказал Бин. Однако он предупредил о продолжительном инфляционном давлении со стороны цен на сырье, растущих на фоне стремительного экономического развития Китая и Индии. "Условия, в которых мы пытаемся удержать инфляцию в пределах целевой, менее благоприятны, чем были (ранее)", - сказал Бин. "Это означает, что если импортный компонент инфляции на сколько-то вырастет, компоненту, который создается внутри (страны), понадобится на сколько-то снизиться, чтобы компенсировать его, а это может означать, что нам в течение какого-то времени придется проводить более жесткую денежно-кредитную политику, чтобы уменьшить эту внутреннюю инфляцию".

ЕЦБ, реагируя на рост LIBOR, на этой неделе предоставит банкам дополнительные финансовые ресурсы

Европейский центральный банк, опасаясь снижения ликвидности на европейском кредитном рынке, заявил, что на этой неделе предоставит банкам дополнительные финансовые ресурсы.

В заявлении ЕЦБ констатируется, что "вновь возникла напряженность на денежном рынке евро", что требует от банка предоставления банкам ликвидности в большем, чем обычно, объеме.

Заявление последовало на фоне роста трехмесячного LIBOR для долларов до 5,04% по сравнению с 4,98% в начале недели, хотя обычно уровень этой ставки лишь немного превышает уровень базовой ставки Федерального резерва, которая сейчас составляет 4,5%.

ЕЦБ - банку, возможно, придется пересмотреть в сторону понижения прогнозы экономического роста еврозоны на следующий год

Европейскому центральному банку, возможно, придется пересмотреть в сторону понижения прогнозы экономического роста еврозоны на следующий год, сказал член Управляющего совета ЕЦБ Нут Веллинг.

"Преобладают понижательные риски, поэтому есть вероятность того, что придется пересмотреть прогнозы", - сказал Веллинг Рейтер в кулуарах конференции в Абу-Даби. "Экономический рост может оказаться немного ниже прогнозов". "Мы ожидаем, что инфляция сократится, особенно во второй половине следующего года, однако инфляция будет выше, чем ожидалось", - заметил он. "В наших прогнозах до сих пор предполагается, что мы будем близки к ситуации двух процентов" в 2009 году.

Китайский ЦБ - прогнозируемый спад мировой экономики в 2008 году не окажет заметного влияния на экономику КНР

Прогнозируемый спад мировой экономики в 2008 году не окажет заметного влияния на экономику КНР, заявил, по сообщению "Чайна дейли", глава китайского центрбанка Чжоу Сяочуань на саммите "большой двадцатки" в Йоханнесбурге.

Глава китайского центрбанка рекомендовал китайским компаниям-

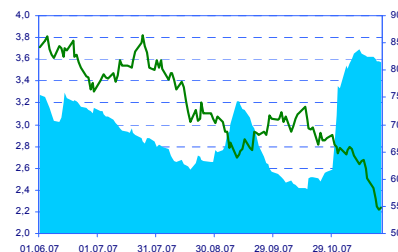
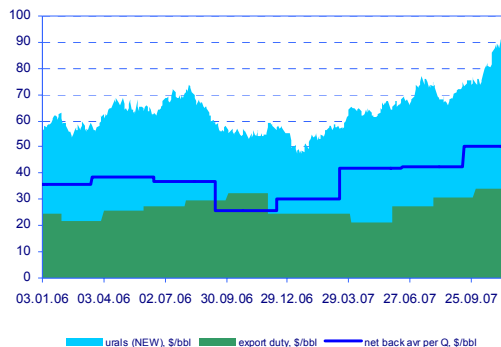
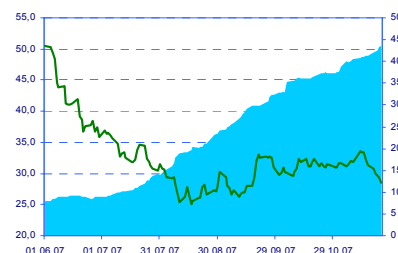
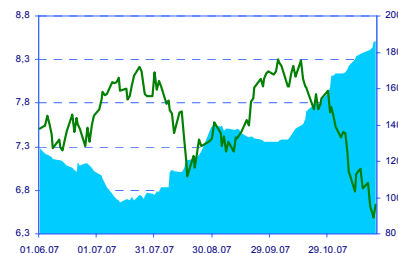
экспортерам не сосредоточиваться на американском рынке, а искать другие рынки для своих товаров с тем, чтобы минимизировать эффект возможного снижения объема экспорта в США.

По мнению Чжоу Сяочуаня, необходимо внимательно следить за состоянием потребительского спроса в США на протяжении предстоящих двух месяцев, в частности в преддверии и в дни празднования Рождества. По его словам, в расчете на "покупательский бум" в этот период США обычно импортируют большое количество товаров.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

	Price		Change,%	
	16.11.07	23.11.07	16.11.07	29.12.06
Light Sweet (NYMEX), \$/bbl	93,84	98,18	4,62%	60,82%
Brent Crude (ICE) (*), \$/bbl	92,53	96,00	3,75%	57,74%
Золото (NYMEX), \$/Troy Oz	785,7	824,0	4,87%	29,72%
Медь (LME), \$/t	6 825,5	6 632,0	-2,83%	5,44%
Никель (LME), \$/t	31 250,0	28 475,0	-8,88%	-16,75%
Цинк (LME), \$/t	2 506,0	2 235,5	-10,79%	-48,38%

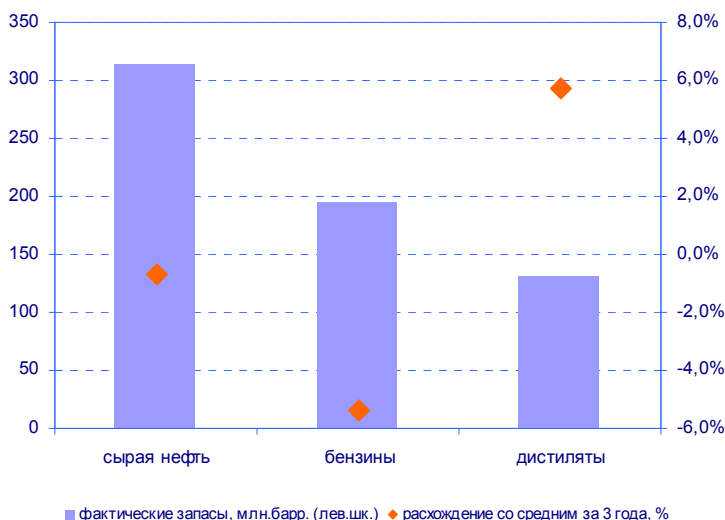
Источник: RBC QuoteTotal
(*) данные на понедельник



Под давлением дешевого доллара и сокращения запасов углеводородов в США цены на нефть после небольшой паузы продолжили рост. 5 декабря состоится внеочередная конференция ОПЕК, на которой будет рассмотрен вопрос об увеличении квот на добычу нефти.

Цветные металлы на прошлой неделе, напротив, корректировались на фоне дальнейшего роста запасов и ожиданий замедления темпов роста мировой экономики в 2008 году.

Новости товарных рынков



В соответствии с информацией доклада Минэнерго США, по состоянию на 16 ноября 2007г. запасы сырой нефти и производных энергоносителей характеризовались следующими недельными изменениями:

- сырая нефть - запасы сократились на 1,1 млн барр. - до 313,6 млн барр., что ниже показателя на аналогичную дату предыдущего года на 6,9%;
- бензины - запасы выросли на 0,2 млн барр. и достигли 195,2 млн барр., что ниже показателя на аналогичную дату предыдущего года на 4,5%;
- тяжелые дистилляты - запасы сократились на 2,4 млн барр. - до 131 млн барр., что ниже показателя на аналогичную дату предыдущего года на 7,6%.

Министр нефти Ирана Голямхосейн Нозари считает, что на предстоящей встрече представителей стран членов Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК) в Абу-Даби 5 декабря с.г. будет обсуждаться вопрос увеличения добычи нефти. Министр нефти Ирана уточнил, что "некоторые страны согласны на повышение, другие считают, что сложился хороший баланс между спросом и предложением". Г.Нозари также заявил, что Иран способен увеличить добычу нефти, чтобы удовлетворить спрос на мировом рынке, однако остается приверженным квотам ОПЕК. "Если статистические данные продемонстрируют необходимость увеличения добычи в рамках ОПЕК, Иран может увеличить добычу для удовлетворения рыночного спроса, но мы остаемся привержены решениям ОПЕК", - заявил Г.Нозари.

Цены на уголь и железную руду в 2008 году продолжают расти за счет спроса со стороны Китая и проблем с логистикой, полагает главный экономист ГК "Норильский никель" Дэвид Хэмфрис. Д.Хэмфрис также сказал, что цены на золото и платину могут продолжить рост за счет ослабления доллара и инфляционных опасений.

КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ G7
Понедельник:

				Survey	Prior
26.11.2007 13:15	EC	ECB's Tumpel-Gugerell Speaks in Warsaw			
26.11.2007 13:30	EC	ECB's Papademos Speaking in Cyprus			
26.11.2007 19:00	EC	ECB's Trichet Speaks in Mumbai, India			
26.11.2007 20:00	EC	ECB's Quaden Speaks in Mons, Belgium			
26.11.2007 20:00	EC	Bank of Spain's Malo de Molina Speaks in Madrid			

Вторник:

27.ноя	EC	ECB's Trichet, EU's Almunia, Juncker Speak in China			
27.11.2007 3:00	JN	BOJ Governor Fukui to Speak at Forum in Tokyo			
27.11.2007 12:00	EC	Bank of Italy's Draghi Attends Finance Lesson at Bank			
27.11.2007 12:00	EC	ECB Council Member John Hurley Speaks in Dublin			
27.11.2007 17:00	US	S&P/CS Composite-20 YoY	SEP	-5,00%	-4,40%
27.11.2007 17:00	EC	ECB Council Member Liikanen Speaks in Budapest			
27.11.2007 18:00	US	Consumer Confidence	NOV	91	95,6
27.11.2007 18:00	US	Richmond Fed Manufact. Index	NOV	-2	-5
27.11.2007 19:15	UK	BOE Policy Maker Blanchflower to Testify in Parliament			
27.11.2007 20:20	US	Plosser of Fed Speaks About Economic Outlook			
27.11.2007 21:30	US	Evans of Fed Speaks on U.S. Economic Outlook			
27.11.2007 21:45	UK	BOE Policy Maker Sentence to Make Speech			

Среда:

28.11.2007 15:00	US	MBA Mortgage Applications	24.ноя	--	-3,60%
28.11.2007 16:00	US	Fed's Kohn Speaks at Council on Foreign Relations in New York			
28.11.2007 16:30	US	Durable Goods Orders	OCT	0,00%	-1,70%
28.11.2007 16:30	US	Durables Ex Transportation	OCT	0,40%	0,30%
28.11.2007 18:00	US	Existing Home Sales	OCT	5,00M	5,04M
28.11.2007 18:00	US	Existing Home Sales MoM	OCT	-0,80%	-8,00%
28.11.2007 21:30	US	Fisher Speaks on Fed, Economy in Amarillo, Texas			
28.11.2007 22:00	US	Fed's Beige Book			

Четверг:

29.11.2007 16:30	US	GDP Annualized	3Q P	4,90%	3,90%
29.11.2007 16:30	US	Personal Consumption	3Q P	2,80%	3,00%
29.11.2007 16:30	US	GDP Price Index	3Q P	0,80%	0,80%
29.11.2007 16:30	US	Core PCE QoQ	3Q P	1,80%	1,80%
29.11.2007 16:30	US	Initial Jobless Claims	25.ноя	330K	330K
29.11.2007 16:30	US	Continuing Claims	18.ноя	2575K	2566K
29.11.2007 17:00	EC	ECB's Wellink Speaks in Amsterdam			
29.11.2007 18:00	US	New Home Sales	OCT	750K	770K
29.11.2007 18:00	US	New Home Sales MoM	OCT	-2,60%	4,80%
29.11.2007 18:00	US	Help Wanted Index	OCT	23	24
29.11.2007 18:00	US	House Price Index QoQ	3Q	-0,50%	0,10%

Пятница:

30.11.2007 0:30	US	Mishkin Speaks on Fed Communications at MIT			
30.11.2007 3:00	US	Bernanke Speaks at Charlotte Chamber of Commerce Conference			
30.11.2007 13:00	EC	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	NOV	2,70%	2,60%
30.11.2007 13:00	EC	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	3Q P	0,70%	0,70%
30.11.2007 13:00	EC	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	3Q P	2,60%	2,60%
30.11.2007 13:00	EC	Business Climate Indicator	NOV	0,75	0,87
30.11.2007 13:00	EC	Euro-Zone Consumer Confidence	NOV	-7	-6
30.11.2007 13:00	EC	Euro-Zone Economic Confidence	NOV	105	105,9
30.11.2007 13:00	EC	Euro-Zone Indust. Confidence	NOV	1	2
30.11.2007 13:00	EC	Euro-Zone Services Confidence	NOV	17	18
30.11.2007 13:30	EC	ECB's Tumpel-Gugerell Speaks in Dublin			
30.11.2007 16:30	US	Personal Income	OCT	0,40%	0,40%
30.11.2007 16:30	US	Personal Spending	OCT	0,30%	0,30%
30.11.2007 16:30	US	PCE Core (MoM)	OCT	0,20%	0,20%
30.11.2007 16:30	US	PCE Core (YoY)	OCT	1,80%	1,80%
30.11.2007 17:45	US	Chicago Purchasing Manager	NOV	50,5	49,7
30.11.2007 18:00	US	Construction Spending MoM	OCT	-0,30%	0,30%
30.11.2007 18:00	US	Fed's Plosser Makes Opening Remarks at Philadelphia Conference			
30.11.2007 20:30	US	Fed's Poole Speaks on Economy at Cato Institute in Washington			
30.11.2007 21:40	US	Fed's Kroszner Speaks on Financial Markets in Philadelphia			

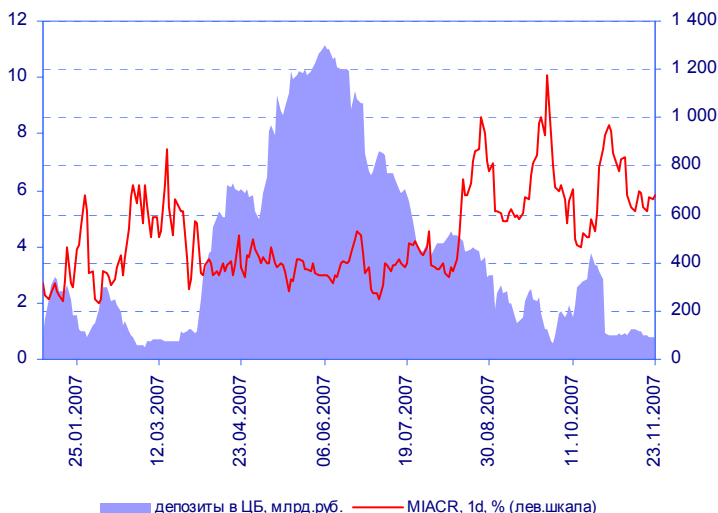
Источник: Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ РФ

29-31 октября - мониторинг МЭРТ за январь-сентябрь 2007 г (МЭРТ)
 31 октября - наличные деньги в обращении М0, денежная масса, внутренний кредит и чистые иностранные активы на конец сентября (ЦБР)
 Источник: Reuters

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ РФ

26 ноября - уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых
 27 ноября + ЦБР проведет ломбардный аукцион на 2 недели
 28 ноября - уплата налога на прибыль
 29 ноября - ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца
 4 декабря + ЦБР проведет ломбардный аукцион на 2 недели
 6 декабря - ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца
 11 декабря + ЦБР проведет ломбардный аукцион на 2 недели
 12 декабря - аукцион ОФЗ 46018 на 3,0 млрд р
 12 декабря + выплата 3 купонов ОФЗ на 3,8 млрд р
 13 декабря + оферта на выкуп ОБР-2, объем в обращении - 12,4 млрд р
 13 декабря - ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца
 17 декабря - уплата 1/2 суммы акцизов
 17 декабря - авансовая уплата ЕСН, страховых взносов
 18 декабря + ЦБР проведет ломбардный аукцион на 2 недели
 20 декабря - уплата НДС
 20 декабря - ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца
 25 декабря - уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых
 25 декабря + ЦБР проведет ломбардный аукцион на 2 недели
 27 декабря - ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца
 28 декабря - уплата налога на прибыль
 Источник: Reuters



Центробанк РФ в очередной раз заверил профессиональное сообщество в том, что сжатия ликвидности на российском рынке в ближайшее время не предвидится, и предостерег от возможных внешних шоков в первом квартале и в четвертом квартале 2008 года.

"В обозримом будущем я не могу предположить сжатия ликвидности", - сказал заместитель председателя ЦБ РФ Константин Корищенко в среду на прошлой неделе. По его словам, "мини-кризис" ликвидности в банковской сфере РФ уже завершён, приток капитала в страну восстановился и уровень денежных средств в системе нормализовался.

Негативные новости с внешних рынков ожидаются в первом квартале 2008 года, когда

должен быть проведен аудит отчетности крупнейших западных банков, подтверждающий

законность списания и размер убытков.

В четвертом квартале следующего года наступит период пересмотра ставок по кредитам

subprime, и после этого будет оглашен весь список потерь. "Поскольку основной массой были кредиты, выданные в 2005 и 2006 годах, период пересмотра ставок по ним приходится на конец следующего года", - сказал Корищенко. - "А до этого момента существует неопределен-

ность, никто не может угадать что будет".

"Для России в целом ситуация позитивна, так как кризисные явления усугубили желание у тех, кто обладает ресурсами и может их разместить, делать это в странах с растущей экономикой". "В этом году приток капитала формировался постепенно, и нет оснований считать, что тенденция как-то изменится, у нас еще много неэффективностей, которые могли бы эксплуатироваться для получения прибыли", - сказал Кориченко.

Банк России сообщил о включении в ломбардный список облигаций ВТБ 24, Россельхозбанка, Дальсвязи и УРСА банка.

Письмо вступает в силу с момента опубликования в Вестнике, но не ранее дня, начиная с которого облигации допускаются к обращению в секции госбумаг ММВБ:

ЭМИТЕНТ НОМЕР ВЫПУСКА

ВТБ 24 40101623В

Россельхозбанк 40403349В

Дальсвязь 4-10-30166-F

Дальсвязь 4-11-30166-F

УРСА банк 40700323В

ММВБ еще с 14 ноября 2007 года начала торги на рынке государственных ценных бумаг новыми выпусками облигаций ВТБ 24 и Россельхозбанка (РСХБ).

ТЕКУЩИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ РФ

Ставка рефинансирования (в %): 10,0 (с19.06.07)

Золотовалютные резервы (\$ млрд) 425,1 (28.09.07)

ВВП (МЭРТ)	январь-июль	+7,9% (+6,1% за а.п.п.г)
ВВП (Росстат)	Ипол	+7,9% (+6,0% за а.п.п.г)
Инфляция	сен	+0,8% (+0,1% к авг, +0,1% за а.п.п.г)
Инфляция	январь-сентябрь	+7,5% (+7,2% за а.п.п.г)
Промпроизводство (год/год)	январь-август	+7,0% (+4,3% за а.п.п.г)
Промпроизводство (мес/мес)	август	+3,8% (+5,6% за а.п.п.г)
Цены производителей (год/год)	август	+11,0% (+14,5% за а.п.п.г)
Цены производителей (мес/мес)	август	+2,1% (+0,7% за авг, +2,2% за а.п.п.г)
Стабфонд (трлн.р.) на 1 окт		3,523,411,89
Безработица (в % э/а населению)	август	5,7% (5,8% за авг, 7,2% за а.п.п.г)

ПРОГНОЗ НА 2007 ГОД

ВВП	+7,5% (+7,5% ожидания, +6,7% за 2006 год)
Инфляция	выше 8,0% (+8,5% ожидания, +9,0% за 2006 год)
Профицит бюджета (в % к ВВП)	+4,8% (+4,8% ожидания, +7,4% за 2006 год)
Курс на конец года (руб/\$1)	25,2-26,1 (25,35 ожидания, 26,33 за 2006 год)
Золотовалютные резервы (\$ млрд)	433-443 (440,0 ожидания, 303,9 за 2006 год)
Добыча нефти с конденсатом (млн т)	492,0 (480,5 за 2006 год)

РЕТРОСПЕКТИВА ПОКАЗАТЕЛЕЙ

ВВП (к пред.году)	+6,7% (06), +6,4% (05), +7,2% (04) +7,3% (03)
Промпроизводство	+3,9% (06), +4,0% (05), +7,3% (04), +7,0% (03)
Инфляция	+9,0% (06), +10,9% (05), +11,7% (04), +12,0% (03)
Добыча нефти (млн т)	480,5 (06), 470,2 (05), 458,8 (04), 421,4 (03)
Добыча газа (млрд куб.м)	656,2 (06), 640,6 (05), 633,9 (04), 620,4 (03)

Источник: Reuters

ТЕКУЩИЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

	S&P	Moody's	Fitch
Россия	BBB+	Baa2	BBB+
РЕГИОНЫ И ГОРОДА			
Башкирия	BB	Ba1	
Волгоградская обл.	B+		
Вологодская обл.	BB-		
Иркутская обл.	B+		
Карелия	B+		
Республика Коми		Ba2	BB-
Кировская обл.			B
Краснодарский край	BB-	Ba1	BB
Ленинградская обл.	BB-		B+
Липецкая область			BB-
Москва	BBB+	Baa1	BBB+
Московская область	BB	Ba2	
Мурманская область			BB-
Нижегородская область			BB-

Новосибирская обл.			BB-
Рязанская обл.			B+
Пензенская обл.			BB
Пермская обл.		Ba1	
Самарская обл.	BB	Ba1	
Санкт-Петербург	BBB-	Baa2	BBB
Саха(Якутия)	B+		B+
Свердловская обл.	BB		
Ставропольский край	B+		
Татарстан	BB-	Ba1	BB+
Ханты-Мансийский АО	BBB-		
Чувашия		Ba2	
Ямало-Ненецкий АО	BB+		
КОМПАНИИ			
GoldenTelecom	BB	Ba3	
EvrazGroupSA	BB-	Ba3	BB
Алроса	BB-	Ba2	
АФК Система	BB-	B1	BB-
Вимм-Билль-Данн	BB-	Ba3	
Волгателеком	BB-		
ВТБ	BBB+	Baa2	BBB+
Вымпелком	BB+	Ba2	
Газпром	BB	Ba3	BBB-
Газпромнефть	BB+	Ba1	
ГидроОГК		Baa3	
Дальсвязь			B+
Еврохим	BB-		BB-
Ингосстрах	BBB-		
Иркут		Ba1	
Иркутскэнерго	B+	B1	
Казаньоргсинтез	B-		B
Каустик	CCC+		
Комстар	BB-	Ba3	
Копейка	B-		
Кузбассразрезуголь		B3	
Лебедянский		Ba3	
ЛенспецСМУ	B		
ЛСР		B1	
ЛУКОЙЛ	BBB-	Baa2	BBB-
ММК	BB	Ba2	BB
МГТС	BB-	Ba3	
Мегафон	BB	Ba3	BB+
МобильныеТелесистемы	BB-	Ba2	
Мосэнерго	BB		
Нижнекамскнефтехим		B1	B+
НЛМК	BB+	Ba1	BB+
НорильскийНикель	BBB-	Baa2	BBB-
НОВАТЭК	BB	Baa3	
ОГК-1		Ba3	
ОГК-5		Ba3	
ОМЗ	CCC+		
Пятерочка	BB-	B1	
РАО ЕЭС	BB		
Распадская		Ba3	B+
Ренова	BB		
Роснефть	BB+	Baa1	BBB-
РЖД	BBB+	A3	BBB+
Ростелеком	BB-		
Северо-ЗападныйТелеком	BB-		B+
Северсталь	BB	Ba2	BB-
Сибирьтелеком			B+
Ситроникс		B3	B-
Совкомфлот		Baa1	
СУАЛ		Ba3	
Татнефть			B+
ТМК	BB-	Ba3	
ТНК	BB-	Ba2	BB+
ТНК-ВР	BB+	Baa2	BBB-
Транснефтепродукт	B+		
Транснефть	BBB+	A2	
Уралсвязьинформ	BB-		B+
ФСК	BB+	Baa2	
Центртелеком	B+		B
ЮТК	B-	B1	

Источник: Reuters

Контактная информация

ОАО АКБ «Связь-Банк»
125375, г. Москва, ул. Тверская, д. 7
Тел.: +7(495) 771-32-60; факс: +7(495) 771-32-76
E-mail: sviaz-bank@sviaz-bank.ru
Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

Руководство

Автухов Михаил Олегович	228-38-01 IB@sviaz-bank.ru
Бахшиян Шаген Геннадьевич	228-36-42 IB@sviaz-bank.ru

Эмиссия долговых инструментов

Барков Дмитрий	228-36-42 (30-93) emission@sviaz-bank.ru
Смакаев Роберт	228-36-42 (33-37) emission@sviaz-bank.ru
Волгарев Виктор	228-36-42 (30-97) emission@sviaz-bank.ru

Продажи на финансовых рынках

Сумин Владимир	228-38-06 (30-32) sales@sviaz-bank.ru
Очкин Алексей	228-38-06 (31-01) sales@sviaz-bank.ru
Голубничий Денис	228-38-01 (30-48) sales@sviaz-bank.ru
Бабаджанов Сухроб	228-38-01 (31-24) broker@sviaz-bank.ru

Клиентское обслуживание

Хмелева Ольга	228-38-06 (30-77) broker@sviaz-bank.ru
---------------	---

Анализ финансовых рынков

Свиридов Станислав	228-38-01 (31-92) research@sviaz-bank.ru
Бодрин Юрий	228-38-01 (31-06) research@sviaz-bank.ru
Гребцов Максим	228-38-01 (31-88) research@sviaz-bank.ru

Кредитный анализ

Чердаков Евгений	228-36-42 (30-95) CR@sviaz-bank.ru
------------------	---

Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, и (или) их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые АКБ «Связь-Банк» считает надежными, Банк не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. АКБ «Связь-Банк», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны, должностные лица и (или) сотрудники Банка и (или) связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и (или) намереваются приобрести такие доли капитала и (или) выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, АКБ «Связь-Банк» может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). АКБ «Связь-Банк» может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (495) 228-38-06