

Итоги недели

❖ Предвыборным ралли пока не пахнет *стр.2*

Прогноз рынка акций на неделю

❖ Инерция снижения велика, но напрашивается краткосрочный рост *стр. 4*

Рынок акций второго эшелона

❖ Негативные предчувствия относительно будущего экономики США продолжают оказывать давление на котировки акций второго эшелона *стр.5*

Сырьевые рынки

❖ Цена барреля нефти снова приблизилась к \$100 *стр.7*

Мировые рынки

❖ Короткая неделя завершилась снижением фондового рынка США *стр.8*

Машиностроительный сектор

❖ Приятное исключение *стр.9*

Телекоммуникационный сектор

❖ Региональная экспансия Комстара будет базироваться на корпоративных услугах *стр.11*

❖ МТС откладывает запуск московских сетей связи третьего поколения на несколько лет *стр.11*

Потребительский сектор

❖ Под властью общей тенденции *стр. 12*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	2151,09	-1,75	2262,11
RTS 2	2363,7	-1,48	2423,96
DJIA	12280,88	-6,80	13042,74
NASDAQ	2596,6	-1,54	2627,94
S&P 500	1440,7	-1,24	1453,7
Dax 100	7608,96	-0,04	7812,4
FTSE 100	6262,1	-0,46	6304,9
CAC 40	5521,17	-0,04	5524,18
Nikkei 225	15135,21	0,62	15197,09

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (январь)	96,47	5,32	58,69
WTI (январь)	98,33	4,78	61,01
Urals (спот)	93,07	3,72	72,67

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 24,26

Новости одной строкой: СД РАО ЕЭС

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменен ие с начала года, %	Недельный объём сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,216	-1,30	12,59	45 191 141
Газпром	12,640	-1,25	9,91	32 641 459
ЛУКОЙЛ	85,00	-1,28	-3,35	20 496 555
Сургутнефтегаз	1,170	-2,90	-23,53	3 373 650
Сбербанк	4,08	-3,66	18,12	65 869 473
Татнефть	5,650	-1,91	22,29	114 350
Сибнефть	4,800	-9,43	5,26	51 700
Мосэнерго	0,240	-7,69	19,40	0
Ростелеком	9,850	-0,30	28,76	4 340 789
ГМК НорНикель	290,000	1,93	84,71	57 537 514

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	1,215	-0,61
Газпром	12,6	-1,37
ЛУКОЙЛ	85,2	-0,47
Сургутнефтегаз	1,166	-2,35
Татнефть	5,675	0,44
Сибнефть	5,1	0,00
Мосэнерго	0,255	-1,92
Ростелеком	9,833	1,72
ГМК Норникель	299	-0,83
Система	1902,5	-4,88
ВТБ	0,004375	-3,95

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Умеренная негативная динамика российского рынка перемежалась с краткосрочными попытками коррекции вверх в течение всей прошедшей недели. После осеннего забега рынки по всему миру продолжают остывать и о долгосрочном возвращении «быков» на площадки пока не приходится надеяться. В краткосрочной же перспективе попытка технического роста была предпринята в пятницу. В четверг американские рынки по случаю Дня Благодарения были закрыты, а за день до этого они существенно снизились, и многие игроки предполагали, что открытие после них будет позитивным. Надежды оправдались, и к вечеру активность покупателей увеличилась. Правда, российскому рынку все равно не удалось выйти в положительную область по итогам недели. Индекс РТС за пять торговых сессии потерял 0,73% и составил 2151 пункт. Объемы торгов на классическом рынке за неделю почти достигли \$300 млн.

В середине недели можно было наблюдать всплеск «бычьей» активности, которая была спровоцирована выходящими отчетами ФРС, в которых было представлено видение финансовой власти США экономической ситуации в стране. «Быки» возлагали на эти протоколы большие надежды, которым, увы, не суждено было оправдаться. Ничего нового и позитивного отчет не принес, разве что в нем отсутствовало упоминание о плачевном состоянии инвестиционных банков. И активность «быков» сразу после публикации утихла.

Американский доллар ставит новые рекорды со знаком минус. Всю неделю он продолжал дешеветь по отношению к другим валютам и соотношение евро/доллар = 1,5 уже не кажется фантастикой, скорее почти свершенный факт. Игрокам ничего не оставалось делать как продолжать бегство от стремительно дешевеющей валюты и искать, что понадежнее. Пока выход найден на сырьевых площадках, где цены на золото и нефть в очередной раз установили новые рекорды, хотя и там не все спокойно. Пересечь уровень в \$100 за баррель ценам на нефть так и не удалось. Даже, несмотря на то, что вышедшие данные по запасам нефти и нефтепродуктов снизились, цены не спешат преодолевать столь сильный психологический уровень. Но текущее понижение видимо не окажется слишком глубоким, так как сильных причин для существенного снижения по-прежнему нет.

Среди акций вновь отличились бумаги Норильского Никеля. Обилие корпоративных новостей играет то в пользу, то против бумаг. Но желающих купить по-прежнему хватает, да и после 9%-ого снижения на предыдущей неделе акции выглядят достаточно привлекательно. По итогам недели акции стали лидерами роста с Главное же событие компании на неделе – предложение Интерроса напрямую выкупить акции компании у другого ее акционера.

Нефтяной сектор завершил неделю в минус. Лекарство «высокие цены на нефть» помогает выборочно. Когда они растут – игроки не торопятся пополнять свои портфели сырьевыми активами, но стоит им пойти вниз, как и стоимость акций сокращается. Капитализация Сургутнефтегаза уменьшилась на 3,9%, ЛУКОЙЛ – на 2%, Газпром нефти – на 1,4%.

В целом снижение по итогам недели показали большинство ликвидных акций российского рынка. В пятницу, американские площадки оправдали ожидания игроков с окружающими бирж и открылись в плюс. Если им удастся сохранить текущее направление динамики, если цены

на нефть, которые своим снижением в пятницу притормаживали рост нашего рынка, закроют пятничные торги в плюс, то вполне возможно, что в понедельник российские акции смогут нарисовать хотя бы технический отскок. Надежд на предвыборное ралли все меньше, хотя они состоятся уже в следующее воскресенье.

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Инерция снижения велика, но напрашивается краткосрочный рост

Напряжение на рынке не ослабевает. Главным источником его является стремительное падение доллара. Номинированные в долларах товары совершают не менее стремительный полет вверх. Цены на нефть остаются вблизи стодолларовой отметки, золото вновь отправилось на покорение исторического максимума. Пожалуй, неизменной остается только официально подсчитанная цена потребительской корзины, да падают цены акций на фондовом рынке США.

В каждом из этих активов ощущается мощнейшее сопротивление, и рынок ждет адекватных откатов. Главный вопрос состоит в том, в каком состоянии рынки будут встречать приближающееся заседание ФРС США. Нам представляется, что небольшая коррекция произойдет до заседания. Так, фондовый рынок США ценой десятипроцентного снижения за последний месяц уже сделал сильную заявку на среднесрочное снижение. Однако индекс Доу Джонса достиг уровня начала кризиса в августе, когда на рынке был пик панических продаж. Из этого положения, рынку США более естественным кажется хотя бы краткосрочный отскок вверх. Двух недель до заседания ФРС для этого вполне достаточно. Так что ждем отскока.

На начинающейся неделе много событий предстоит в электроэнергетике. На 27-29 ноября РАО ЕЭС назначило проведение открытых аукционов по продаже своих пакетов акций 17-ти энергосбытовых компаний. Внеочередное собрание акционеров Мосэнерго по вопросу реорганизации компании в форме выделения из РАО ЕЭС. Пройдут внеочередные собрания акционеров по вопросу реорганизации в форме выделения из РАО ЕЭС в компаниях ОГК-3 и ТГК-1 и ТГК-6. В конце недели 30 ноября пройдет заседание совета директоров РАО ЕЭС, на котором будут рассмотрены вопросы продажи акций Мосэнерго и ТГК-14. Все эти события смогут подергать цены акций энергетики. В том числе могут «ожить» акции РАО ЕЭС.

Наиболее интересным корпоративным событием на рынке станет внеочередное собрание акционеров Сбербанка, на котором будет рассмотрена кандидатура нового президента и принята отставка А. Казьмина. Утверждение бывшего главы МЭРТ Германа Грефа в новой должности предreshено, но забастовка команды менеджеров вносит некоторую настороженность и интригу в предстоящее мероприятие. Интересно будет узнать кто попадет в новую команду.

На наступающей неделе ожидается много отчетных данных. Так, Газпром планирует опубликовать отчетность за 2 квартал 2007г по МСФО, а компании Комстар-ОТС, Верофарм, Аптечная сеть 36,6 и X5 Retail Group представят финансовую отчетность за 9 мес 2007г по МСФО.

Итак, мы считаем уместным ожидание краткосрочного подскока. При начале роста застрельщиками должен выступить нефтегазовый сектор. Поручкой тому очень высокие нефтяные цены. Даже повышение с 1 декабря экспортных пошлин не сможет остановить ожидания позитивных финансовых результатов, взбужших на нефтяных ценах.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Опасения участников фондового рынка по поводу замедления темпов роста крупнейшей мировой экономики продолжали оказывать негативное влияние на котировки ценных бумаг на всех ведущих торговых площадках мира. К тому же рецессия в США может значительно сократить спрос на сырьевые ресурсы в мировом масштабе, что особенно болезненно отразится на таких, зависимых от цен «черного золота» экономиках, как российская. В результате все это привело к снижению отечественных фондовых индексов по итогам прошедшей недели. Основной индекс РТС потерял к закрытию пятницы 1,8%, тогда как индекс РТС-2 в этой ситуации снизился на 1,5%.

ГАЗ опубликовал финансовую отчетность по МСФО за первые шесть месяцев 2007 года. Согласно представленным документам, выручка компании выросла на 32,4%, составив 67,4 млрд. руб., показатель EBITDA вырос за то же время на 15,6%, до 7,4 млрд руб. Тогда как чистая прибыль группы осталась на уровне аналогичного периода прошлого года — 3,2 млрд. руб. Основными драйверами роста компании в отчетном периоде были подразделения по производству грузовиков и строительно-дорожной техники, чьи продажи за первые два квартала текущего года выросли на 81% и 44%, соответственно. Кроме того, неплохие результаты продемонстрировало подразделение легких коммерческих автомобилей (LCV), увеличив объем проданной продукции за отчетный период почти на 42%. На этом фоне аутсайдерами продолжают оставаться подразделения, производящие устаревшую продукцию — «Волга» и «ПАЗ», а также новые проекты компании — Maxus и Siber. Дополнительно стало известно, что в начале следующего года ГАЗ собирается опубликовать долгосрочную стратегию развития компании. В целом данная новость, скорее всего, не окажет существенного влияния на котировки акций компании.

Белон объявил о масштабных планах по развитию собственного бизнеса. В частности, в течении ближайших пяти лет компания собирается в три раза увеличить производство угля потратив на эти цели до 2012 года \$500 млн. Основная часть заявленных средств, порядка \$250 млн., пойдут на развитие ключевого актива компании — шахты Листвяжная. Другими инвестиционными объектами являются строящаяся шахта Костромовская, которая будет запущена в следующем году (коксуемые угли марки «Ж»), развитие разреза Новобочатский, а также дальнейшая модернизация шахты Новая. Большая часть финансирования масштабных капиталовложений поступит из собственных источников компании, а кредитная составляющая не превысит \$150 млн. Кроме того, в планах Белона до 2010 года значится прохождение листинга на одной из мировых фондовых бирж. Учитывая тот факт, что озвученная стратегия компании согласуется с существующей благоприятной конъюнктурой рынка энергетических и коксуемых угли, реализация задуманного позволит Белону существенно увеличить в будущем свои финансовые результаты.

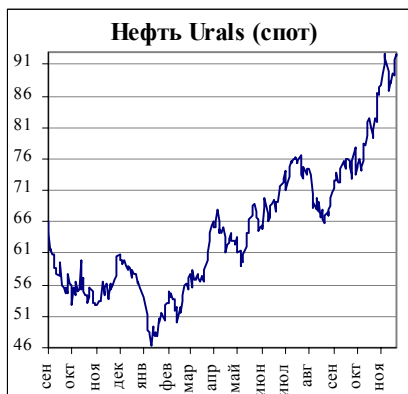
Северсталь планирует в ближайшем будущем стать одной из ведущих золотодобывающих компаний России. Как заявил на завершившейся неделе основной акционер металлургической компании - Алексей Мордашов, в течение ближайших пяти лет его компания будет не только развивать уже имеющиеся золотые активы, но и приобретать новые в России и за рубежом. Так, в частности, одними из наиболее привлекательных, по мнению руководства компании, являются сейчас активы находящиеся в Китае и Индии. В заключении, г-н Мордашов не

исключил возможности проведения в перспективе IPO компании, которая будет создана на основе золотодобывающих активов металлургической компании. Успешное осуществление озвученных планов способно значительно увеличить капитализацию Северстали в среднесрочной перспективе.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (январь)	96,47	5,32
WTI (январь)	98,33	4,78
Urals (спот)	93,07	3,72



Торги в пятницу, состоявшиеся после празднования Дня Благодарения в США, выдались достаточно волатильными и позволили ценам на нефть снова приблизиться к \$100. Причины роста – сокращение коротких позиций участниками рынка перед выходными и холодная погода в США на фоне сокращения запасов топочного мазута.

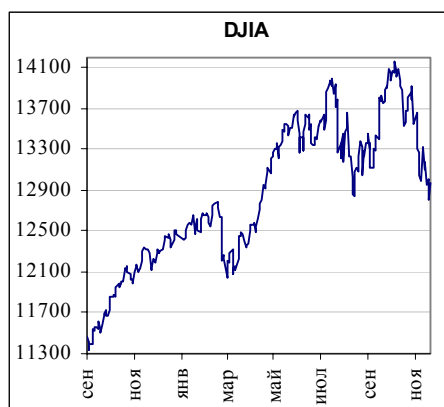
По итогам сессии на NYMEX январский контракт на поставку нефти марки WTI взлетел на \$0,89, или на 0,9%, до \$98,18 за баррель. На ICE январский контракт на поставку нефти марки Brent вырос на \$1,26, или на 1,3%, до \$95,76 за баррель.

Нефтепродукты в пятницу также подорожали. Декабрьский контракт на поставку топочного мазута вырос на 0,6%, до \$2,7042 за галлон. Декабрьские фьючерсы на поставку неэтилированного бензина подорожали на 1,6% до \$2,476 за галлон. Декабрьский контракт на поставку природного газа вырос на 2% до \$7,7 за миллион британских термических единиц.

Участники рынка настроены на преодоление отметки \$100 в ближайшие дни. Фактором могут выступить начало зимнего сезона или выход данных по запасам нефти и нефтепродуктов в США. Аналитики прогнозируют сокращение запаса топочного мазута, а именно на него зимой обращают внимание.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	12280,88	-6,80	13042,74
NASDAQ	2596,6	-1,54	2627,94
S&P 500	1440,7	-1,24	1453,7
Dax 30	7608,96	-0,04	7812,4
FTSE 100	6262,1	-0,46	6304,9
CAC 40	5521,17	-0,04	5524,18
Nikkei 225	15135,21	0,62	15197,09
Hang Seng	27475,22	-0,12	27762,26
Bovespa	60963,99	-5,64	64320,56



По итогам короткой минувшей недели (в четверг праздновали День благодарения, и пятничная сессия была укороченной) фондовый рынок США снизился: DJI -1,49%, S&P 500 -1,24%, NASDAQ -1,54%. Усилившиеся ипотечные риски, сомнения в приемлемых темпах роста экономики и рекордные цены на нефть обусловили пессимизм инвесторов в отношении фондового рынка.

Национальная ассоциация домостроительных компаний сообщила, что рассчитываемый ею индекс настроения компаний сектора остался на уровне 19 пунктов, что является минимальным значением за все время существования индекса. Объем продаж новых домов превысил прогнозы (1,229 млн. против 1,200 млн.), а количество выданных разрешений на строительство не оправдали ожиданий (1,178 млн. против 1,210 млн.). В завершение министр финансов США Генри Полсон (Henry Paulson) сообщил, что по его ожиданиям количество дефолтов по ипотечным займам в 2008 г. будет значительно больше, чем в 2007 г.

ФРС изменила свой прогноз роста американской экономики с 2,5-2,75% до 1,8-2,5%. Кроме непосредственного понижения темпов роста эти цифры говорят и о резко усилившейся дивергенции между границами значений, что отражает общую картину ожидаемого повышения рисков и естественного стремления инвесторов перевести капиталы в более надежные активы. Доходность десятилетних облигаций продемонстрировала минимальные значения более чем за два года, опустившись ниже 4%.

Доминировавший в начале недели пессимизм в пятницу уступил место позитивным настроениям. Финансовый сектор восстановился после того, как стало известно о планах лидеров отрасли сформировать фонд, предназначенный для стабилизации последствий ипотечного кризиса. Розничные компании выросли на ожиданиях высокого потребительского спроса в период между Днем благодарения и Рождеством.

Активная фаза падения предположительно завершилась, на рынок возвращаются положительные тенденции. Индекс DJI находится вблизи сильного уровня поддержки 12800 пунктов, где он был остановлен три месяца назад (этот же уровень исполнил роль сопротивления в феврале). Свободное от статистики начало недели даст шанс проявиться естественным рыночным течениям.

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

Негативный внешний фон продолжает давить на российский фондовый рынок. Индекс РТС снижался всю неделю, и только приблизившись к уровню 2100 в пятницу, немного подрос. Отечественный рынок выручили высокие цены на нефть и стабилизация на рынке США. Результат индекса РТС за неделю : -0,73% и 2151 пункт, индекс ММВБ по итогам пяти сессий снизился на 2,2%, большинство акций российского рынка показали снижение. Приятным исключением стали акции машиностроительного сектора. Даже несмотря на снижение отраслевого индекса RTSin на 0,3% по итогам пяти сессий до уровня 355,32 пункта, а индекса Micex MNF на 0,9% до 3110,58, некоторые акции продемонстрировали положительную динамику. Акции сектора активно торговались – за неделю объём торгов акциями сектора на РТС составил \$1,8 млн., при этом торги акциями Северсталь-авто составили \$0,9 млн., акциями группы ГАЗ \$0,4 млн., акциями Камаза - \$0,3 млн., а вот торговать акциями лидера отечественного автопрома – Автоваза – участники торгов после прошедшего дробления пока не начали.

Основными ньюсмейкерами недели стали два крупнейших предприятия автомобилестроительного сегмента – Автоваз и группа ГАЗ.

Во вторник новый президент Автоваза Борис Алешин заявил, что в стратегическом участии в капитале компании заинтересована канадская Magna, производитель комплектующих. Прошло уже более 2 лет с того момента, как к руководству Автовазом пришла команда из Рособоронэкспорта и начала поиск стратегического партнёра для предприятия. Партнёр необходим Автовазу для создания новой линейки автомобилей и инвестиций в производство, в обмен компания готова отдать блокирующий пакет акций. Среди претендентов назывались GM, Fiat, Renault, Русские машины. Бывший глава Автоваза Сергей Чемезов наиболее вероятным сценарием называл продажу 25% акций стратегическому партнёру, не более блока пакета разместить на бирже и порядка 10% акций продать российским металлургам.

Magna уже сотрудничает с Автовазом, участвует в разработке нового автомобиля класса С. Инвестиции в проект оцениваются в \$1 млрд. Запуск производства планируется на 2009 год. Покупка небольшого пакета акций Автоваза может быть интересна Magna с точки зрения гарантии сбыта комплектующих на российском рынке, а также размещения площадок по сбору комплектующих на мощностях Автоваза. По словам Алёшина, "Как Magna будет выступать, одна или с партнерами, покажет ближайшее время". В качестве партнёра могут выступить западные производители автомобилей, либо Олег Дерипаска, владеющий вместе с Стронаком 70% акций Magna.

Но, возможно, поиск стратегического партнёра Автовазом в ближайшее время отойдёт на второй план. В среду Rbcdaily в статье "Миллиарды для АвтоВАЗа" пишут, что Минпромэнерго предложило направить на развитие отечественного автопрома 146,6 млрд рублей на период до 2015 года. По нашему мнению, большая часть из этих денег может достаться Автовазу. По словам Виктора Зубкова, бывший глава Роспрома, а ныне глава АвтоВАЗа Борис Алешин перед уходом на предприятие позаботился о его будущих научно-исследовательских разработках и заложил на них значительный объём средств. 140 млрд. рублей, безусловно, помогут предприятию разработать новую линейку автомобилей и модернизировать производство. Но помогут ли бюджетные средства остаться Автовазу на плаву в долгосрочной

перспективе? Компанию на рынке теснят лидеры мирового автопрома, строящие заводы в России. В последние годы наметилась тенденция роста доли зарубежных автомобилей на рынке и Автовазу, чтобы сохранить свою долю, нужно предложить потребителю что-то интересное. Мы считаем, что предложить новую линейку автомобилей Автоваз сможет только в сотрудничестве со стратегическим партнёром.

Вторая по размерам компания сегмента - группа ГАЗ - в среду опубликовала консолидированную финансовую отчётность по МСФО за первое полугодие этого года. Согласно отчёту, выручка компании выросла на 32,4% по сравнению с первым полугодием 2006 года, составив 67,4 млрд. рублей. Показатель EBITDA вырос на 15,6% до 7,4 млрд. рублей, а чистая прибыль составила 3,24 млрд. рублей, оставшись на уровне первых шести месяцев прошлого года.

Лучше остальных себя проявил сегмент грузовых автомобилей. Выручка этого сегмента выросла на 81% до 8,8 млрд. рублей, в основном благодаря приобретению завода Урал. Хорошо показали себя сегменты строительно-дорожной техники (рост выручки на 43,7% до 4,1 млрд. рублей), силовых агрегатов (рост продаж на 48,2%, до 11,2 млрд. рублей) и легких коммерческих автомобилей (рост продаж на 41,7% до 22 млрд. рублей), притом, что британское подразделение LDV показало убыток. Группа ГАЗ покупала завод LDV в Бирмингеме с целью получения европейских технологий по производству LCV и планирует вывести это подразделение на безубыточный уровень в следующем году.

Выручка сегмента легковых автомобилей снизилась на 14,4%, до 3,88 млрд. рублей. Это связано с переоборудованием мощностей Горьковского автомобильного завода с производства Волг на производство Chrysler, которое будет запущено в 2008 году.

Сегмент автобусов показал небольшой рост продаж – на 14,2% до 8,8 млрд. рублей. При этом заметно увеличение спроса на большие автобусы и сокращение спроса на малые автобусы, особенно на продукцию ПАЗ.

Мы оцениваем отчётность группы ГАЗ как хорошую. Стратегия группы, направленная на занятие на российском рынке сегментов грузовых автомобилей, автобусов и строительно-дорожной техники, показывает прекрасные результаты. Покупка зарубежных заводов LDV и Sterling Heights (Chrysler) позволит компании получить доступ к передовым технологиям в сегменте легковых автомобилей и сохранить свою долю рынка в сегменте LCV.

Мы рекомендуем “покупать” акции GAZA, как один из лучших активов в российском автомобилестроении, целевая цена - \$175. Сейчас акции GAZA торгуются на РТС по \$142.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Региональная экспансия **Комстара** будет базироваться на корпоративных услугах

Комстар-ОТС озвучил основные положения своей региональной стратегии на ближайшие четыре года. Планируется расширение присутствия в уже освоенных регионах и выход на новые рынки (Сибирь и Дальний восток) через покупку местных операторов. Основной упор будет делаться на развитие корпоративных услуг связи. Без учета приобретений компания собирается потратить \$120 млн.

К 2011 году Комстар предполагает достичь следующих целей: увеличение доли в региональном корпоративном сегменте с нынешних 3% до 25%, рост выручки от местной связи до \$500 млн. (сейчас \$42 млн.), выход на рынок дальней связи (доходы от этого вида деятельности должны через четыре года составить \$50 млн.).

Комстар активно проникает в регионы. На прошлой неделе было объявлено о покупке 87,5% акций Ханты-мансийского РТЦ. Вчера было приобретено 100% ЦТС, действующего Южном федеральном округе. Региональная стратегия Комстара представляется реальной и перспективной, концентрация на корпоративном сегменте и покупка местных операторов – наиболее закономерные приоритеты в текущей деятельности компании.

МТС откладывает запуск московских сетей связи третьего поколения на несколько лет

Вице-президент крупнейшего российского сотового оператора МТС (MTSS) Михаил Шамолин сообщил, что запуск сетей 3G (сотовая связь третьего поколения) в Москве откладывается на несколько лет в связи с тем, что Министерство обороны РФ не может освободить необходимые частоты.

Другие сотовые операторы, получившие лицензии на 3G – Вымпелком (VIMP) и Мегафон – также испытывают трудности с расчисткой частот. В Москве эта проблема стоит особенно остро из-за большого количества военных объектов.

Ранее озвученные планы сотовиков запустить московские сети третьего поколения уже в конце этого года таким образом можно признать провалившимися. На очистку частот в Москве уйдет по предварительным данным не менее года. Признание нереалистичности планов и отказ от развертывания 3G в ближайшей перспективе существенно снизит интерес рынка к акциям сотовых операторов.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Под властью общей тенденции

Опасения участников фондового рынка по поводу замедления темпов роста крупнейшей мировой экономики продолжали оказывать негативное влияние на котировки ценных бумаг на всех ведущих торговых площадках мира. К тому же рецессия в США может значительно сократить спрос на сырьевые ресурсы в мировом масштабе, что особенно болезненно отразится на таких, зависимых от цен «черного золота» экономиках, как российская. В результате все это привело к снижению отечественных фондовых индексов по итогам прошедшей недели. Основной индекс РТС потерял к закрытию пятницы 1,8%, тогда как индекс потребительского сектора RTSer в этой ситуации снизился на 1,5%.

Седьмой Континент представил неаудированные финансовые результаты по итогам 9 месяцев 2007 года, подготовленные в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Согласно опубликованным документам, выручка компании за первые три квартала текущего года увеличилась на 33%, до \$888,3 млн., валовая прибыль за 9 месяцев 2007 года выросла на 32% и составила \$274,8 млн., что соответствует валовой рентабельности торговой сети на уровне 30,9%. Показатель EBITDA компании за отчетный период достиг \$94,7 млн., чистая прибыль увеличилась до \$67,4 млн. долл., что на 47% выше, чем в аналогичном периоде прошлого года. На конец сентября 2007 года сеть магазинов Седьмого континента насчитывает уже 125 магазинов, включая 119 супермаркетов и 6 гипермаркетов. В целом опубликованные финансовые результаты, указывающие на стабильное, но не агрессивное, как в прошлом году, развитие торговой сети, можно считать положительными.

Ингосстрах в ближайшем будущем может вывести свои акции на биржу. Это произойдет в случае успешной реализации планов по реструктуризации бизнеса группы Базовый элемент. В частности, по словам руководства холдинга, в ближайшие несколько лет «Базэл» должен превратиться в группу независимых компаний с единым управляющим центром, при этом акции выделившихся компаний планируется вывести на биржу. Уже в следующем году должно состояться IPO первой компании, входящей в структуру «Базэла», а несколько позже группа планирует вывести на рынок акции страховой компании Ингосстрах. Учитывая ограниченность представления на отечественном фондовом рынке подобных эмитентов, первой публичное размещение акций страховой компанией вызовет, скорее всего, большой интерес со стороны как российских, так и иностранных инвесторов.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 27 ноября					
18:00	США	Индекс доверия потребителей	ноябрь	91	95,6
Среда, 28 ноября					
16:00	США	Разрешения на строительство	октябрь	-	-
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	октябрь	0,0%	-1,7%
18:00	США	Продажи на вторичном рынке жилья	октябрь	5 млн	-8.0% до 5.04 млн.
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	-
22:00	США	Отчет ФРС	-	-	-
Четверг, 29 ноября					
16:30	США	Корпоративные прибыли	3 квартал	-	+6,1%
16:30	США	Прирост ВВП	3 квартал	4,9	+3,9%
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	330 000	330 000

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.