

Итоги недели

❖ Рынок упал и начал отжиматься *стр.2*

Прогноз недели

❖ Минимальный отскок вверх уже произошел. Наступающая неделя принесет много сомнений *стр.3*

Рынок акций второго эшелона

❖ Второй эшелон снизился слабее индекса РТС *стр.5*

Денежный рынок

❖ Интересные времена *стр.6*

Сырьевые рынки

❖ В пятницу нефтяные котировки повысились на фоне стимулирования экономики США *стр.8*

❖ Запасы природного газа Газпрома в 2007 году выросли *стр.8*

Мировые рынки

❖ Разнонаправленные результаты торгов на фондовом рынке США *стр.9*

Энергетический сектор

❖ Инвестиции в электроэнергетику оправдают себя после затихания шторма на финансовых рынках *стр.11*

Телекоммуникационный сектор

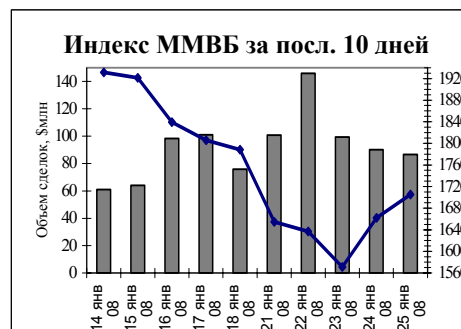
❖ ФАС разрешила Вымпелкому приобрести Голден Телеком *стр.13*

Банки и потребительский сектор

❖ Сезон отчетности *стр.14*

Машиностроительный сектор

❖ Куда все, туда и я *стр.15*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	2033,09	-5,84	-11,24
RTS 2	2467,2	-5,08	-6,17
DJIA	12207,17	0,89	-8,67
NASDAQ	2326,2	-0,59	-13,02
S&P 500	1330,61	0,41	-10,00
Dax 100	6816,74	-6,80	-15,50
FTSE 100	5869	-0,55	-9,39
CAC 40	4878,12	-4,21	-13,31
Nikkei 225	13087,91	-1,79	-14,50

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (март)	90,33	0,75	-4,50
WTI (март)	89,86	-0,86	-6,66
Urals (спот)	88,35	1,67	-5,82

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 24,44

Новости одной строкой: 30.01. - заседание ФРС США, 01.02. - ОПЕК

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,094	-12,48	-16,74	84 609 360
Газпром	12,810	-4,76	-9,08	78 873 320
ЛУКОЙЛ	74,30	-2,88	-14,60	54 911 170
Сургутнефтегаз	1,000	-12,28	-19,35	4 728 700
Сбербанк	3,85	-4,47	-8,77	90 817 911
Татнефть	5,270	-10,98	-12,89	6 016 820
Сибнефть	5,400	-13,32	-14,96	1 787 548
Мосэнерго	0,230	-2,95	-3,36	197 499
Ростелеком	11,500	-0,43	-2,13	1 949 000
ГМК НорНикель	243,900	0,79	-7,96	47 752 560

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	1,1	-12,18
Газпром	12,7	-5,05
ЛУКОЙЛ	73,1	-4,07
Сургутнефтегаз	1,01	-10,93
Татнефть	5,4	-7,30
Сибнефть	5,74	-0,66
Мосэнерго	0,23	-3,16
Ростелеком	11,500	-1,85
ГМК Норникель	245	0,62
Система	1900	2,01
ВТБ	0,004195	-8,11

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Рынок упал и начал отжиматься

Начало прошедшей недели ни для мировых рынков, ни для нашего не сложилось. Американских игроков перед выходными глава ФРС пытался успокоить, но вышло наоборот, и рынки закрыли неделю с существенным снижением. Несмотря на то, что у российского рынка не было особых причин падать, другого пути в понедельник не оставалось. На азиатских площадках запаниковали, в Европе началась истерия и мы были обречены. За сессии в понедельник и вторник российские индексы потеряли более 8%. Но во вторник случилось то, чего мало кто ожидал. ФРС США решили во чтобы то ни стало помочь рынкам и объявило о снижении ставки на 0,75%. Конечно, оптимисты верили в такой исход событий, но минимум через неделю. В ФРС же видимо решили, что промедление смерти подобно. Это сообщение в первые минуты было воспринято с энтузиазмом, но затем все вернулось обратно в красную область. Игроки ждали реакции американских рынков на это решение и они, в общем-то, не подвели. Отреагировали довольно сдержанно, но, по крайней мере, не упали. Со среды на рынках уже начался повсеместный отскок. К тому же власти США решили закрепить успех и сообщили, что они совместно с крупными банками помогут страховым компаниям выбраться из кризиса, что еще несколько воодушевило игроков. Конечно, в оставшееся время не удалось компенсировать все снижение с начала года. А по индексу РТС оно, к примеру, составило более 17% - а ведь российские рынки лишь догоняли окружающие. Но на полное восстановление, наверное, пока еще никто и не рассчитывает.

Российским индексам, даже несмотря на более чем 7%ый прирост за четверг и пятницу не удалось отыграть потери первой половины недели. По итогам пятницы индекс РТС за неделю потерял 5,8% и на закрытии составил 2033 пунктов, а индекс ММВБ снизился на 4,6% и составил 1705 пунктов.

Истерия фондовых рынков почти не затронула сырьевые площадки. Цены на металлы и нефть снижались, но не такими темпами. С возобновлением покупок в секторе акций и котировки сырья медленно, но верно пошли вверх. Чем оказали поддержку и нашему рынку в целом, и бумагам соответствующих секторов в частности. Акции нефтяных компаний закончили неделю с разными «успехами», но в плюс выйти никому не удалось. Лучше – активы ЛУКОЙЛа и Газпром нефти со снижением на 2-3%. Значительно хуже – акции Сургутнефтегаза и Татнефти – с падением на 8-9%.

Но есть среди «голубых фишек» одна, которая на общем красном фоне даже с приростом в 0,6% выделяется. Акции Норильского Никеля, благодаря поступательному росту под занавес недели вышли в зеленую область и все свои потери, понесенные в ее начале, компенсировали. Остальным пока остается только завидовать такому интересу со стороны покупателей (правда стоит отметить, что падать цены акций Норильского Никеля начали существенно раньше, и в минимуме их снижение составляло 36%).

Для Газпрома прошедшая неделя была полна событий. Во-первых, Сербия присоединилась к участию в проекте «Южный поток» наряду с согласившейся неделей ранее Болгарией. Также компания отпартовала об увеличении запасов природного газа на 585 млрд. кубометров, что на 7 млрд. кубометров выше плана. Добыча газа снизилась на 1% - до 548,5 млрд. кубометров.

Неделя в целом для игроков получилась очень нервной и насыщенной. Но расслабляться еще рано. Следующая нам несет заседание ФРС США и встречу стран-экспортеров ОПЕК. Спокойно не будет.

ПРОГНОЗ НЕДЕЛИ

Минимальный отскок вверх уже произошел. Наступающая неделя принесет много сомнений

Прошедшая неделя стала настоящим испытанием для участников рынка. Падение цен приобрело обвальный характер. Для многих акций снижение цен от максимальных уровней превосходило 20%. По некоторым акциям общее снижение было даже существенно большим. Так, акции Норильского Никеля ко вторнику потеряли 36% от своего ноябрьского максимума. Акции РАО ЕЭС в пик паники падали до 21 рубля за штуку.

Только экстренное снижение ставки ФРС США на 0,75% и целый ряд мер по поддержанию экономики смогли временно переломить ситуацию. Рынки оттолкнулись от минимальных уровней и внушительными темпами устремились вверх. На нашем рынке наиболее активный рост был, пожалуй, у наиболее сильно снизившихся акций. (Рост акций Норильского Никеля от минимальных уровней составил 22%).

Паническое падение рынков на прошлой неделе было связано с целым набором поступивших с начала месяца провальных новостей о состоянии экономики США. Наступающая неделя тоже будет довольно богата на выход важнейших показателей. Начнется все выходом данных о продажах на первичном рынке недвижимости США за декабрь, выйдут данные по потребительскому доверию среди американцев в январе. В среду выйдет предварительное значение ВВП США за 4 квартал. Напомним, что согласно итоговым данным ВВП в 3 кв. было зафиксировано на уровне 4.9%. В четвертом квартале ожидается резкое снижение темпов. Большое внимание будет уделено выходу данных о личных расходах и доходах в декабре, а также ценовой дефлятор - наиболее отслеживаемый ФРС индикатор. Выйдет блок данных по рынку рабочей силы за январь и целый ряд другой важной статистики. Но самая важная интрига будет вокруг заседания FOMC ФРС США и уровня ставок, которые они там установят. ФРС попало в ловушку и стало заложницей рыночного снижения. Сохранение ставки или даже ее снижение только на 0,25% (вместо ожидаемого рынком снижения на 0,5%) скорей всего приведет к продолжению снижения цен. Рынки надеются, что ФРС не подведет. Однако в любом случае неделя на рынках обещает быть динамичной и напряженной.

Интриги в ожиданиях добавляет намеченное на конец недели заседание министров стран членов ОПЕК. Рынкам очень важно понять то какую позицию в нынешних непростых условиях займут страны экспортеры нефти, которая найдет отражение в динамике нефтяных цен. Динамика цены на нефть продолжит оставаться важнейшей составляющей самочувствия нашего фондового рынка. В первую очередь чувствительны к ней будут цены акций нефтяных компаний. Эта чувствительность будет тем более высокой с учетом того, что с 1 февраля экспортная пошлина составит на сырую нефть составит \$333,8 за тонну. Напомним, что в начале прошлого года в условиях понизившихся цен на нефть нефтяные компании показали слабые финансовые результаты, в результате чего цены акций многих из них отличались депрессивным поведением. Кудрин в Давосе уверял публику в перспективности инвестиций в Россию. Однако в конечном счете, от динамики нефтяных цен будет зависеть то, будет ли вновь

сделана попытка разыграть идею инвестирования в Россию как некоторый запасной вариант беспокойным западным рынкам.

На рынке с нетерпением будут ждать возрождения так милых нашему сердцу идей. Из чисто внутренних событий на первый план выходит фактор приближающихся выборов президента страны. Борьба групп влияния на нового президента страны может преподнести сюрпризы. Будем надеяться, что предвыборный фактор не станет дополнительным фактором дестабилизации истерзанного сомнениями фондового рынка.

Из корпоративных внутренних событий можно обратить внимание на Совет директоров Мосэнерго, который подведет итоги 2007г и рассмотрит бизнес-план на 2008г. Пройдут внеочередные собрания акционеров ТГК-11, МТС, Магнита и АвтоВАЗа. А по акциям Ситроникса будет закрытие реестра акционеров для предстоящего собрания акционеров. Акционеры АвтоВАЗа на собрании будут решать вопрос ликвидации перекрестной схемы владения акциями. Компании продолжают публикацию производственных итогов за 2007 год. Финансовые результаты деятельности компаний будут известны существенно позднее.

Однако внешние события вновь будут сильно заслонять все то, что происходит внутри. Дальнейшая динамика будет сильно зависеть от решения ФРС по ставке. Можно с большой долей уверенности ожидать, что волатильность рынка будет сохраняться высокой.

Желаем не попасть в противофазу.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

На завершившейся неделе акции российских голубых фишек и второго эшелона двигались синхронно – падение в первые три дня сменилось подъемом в оставшееся время. Индекс РТС, отражающий котировки голубых фишек, резко падал и радостней восстанавливался, что было обусловлено его большей привязанностью к глобальному рынку, который и спровоцировал обвал. По итогам недели полностью отыграть потери российский фондовый рынок все же не смог, РТС снизился на 5,7%, РТС-2 на 5,1%.

Операционные результаты Аэрофлота (AFLT) за 2007 г. продемонстрировали рост пассажирских перевозок на 12% (до 8,2 млн.). Уровень занятости пассажирских кресел – 70%, коммерческая загрузка – 56%. Результаты выглядят слабее, чем в секторе в целом, что негативно отразилось на акциях Аэрофлота (-3,8%).

В этом году АвтоВАЗ (AVAZ) планирует увеличить производство автомобилей Lada Kalina на 58%, с 79 тыс. до 124 тыс. Все автомобили для России и стран ближнего зарубежья будут оснащены в соответствии со стандартом Евро-3, для стран ЕС – евро-4. Планы АвтоВАЗа не вызвали оптимизма у инвесторов, за неделю он подешевел на 9%.

Крупный российский угольный производитель Белон (BLNG) добыл в прошлом году 4,66 млн. тонн угля, что на 37% больше аналогичного показателя 2006 г. Производство коксующего угля составило 2 млн. т. (+16%), энергетического 2,7 млн. т. (+60%). Капитализация компании выросла на 4,2%, но спред акций сместился в сторону понижения.

ОГК-6 (OGKF -10,6%) опубликовал итоги за девять первых месяцев прошлого года по международному стандарту финансовой отчетности (МСФО). Рост выручки составил 22%, она достигла \$989 млн. Компания также получила \$45 млн. в виде чистой прибыли (годом ранее значился убыток в размере \$52 млн.).

Согласно неаудированным показателям годовая выручка сети розничных магазинов Седьмой Континент (SCON) выросла на 32% и составила \$1,4 млрд. Торговая площадь за этот же период увеличилась на 7% (до 147 тыс. кв. м.). Акции ритейлера снизились на 2,8%, что, тем не менее, почти вдвое лучше рынка.

Дальсвязь (ESPK), оператор фиксированной связи в Дальневосточном регионе, запустила новую оптоволоконную линию, находящуюся в Еврейской автономной области и имеющую протяженность 180 тыс. км. Стоимость линии составила \$800 тыс. Новость произвела нейтральное впечатление, и Дальсвязь подешевела так же как и второй эшелон в целом (-5,1%).

Объем произведенного Новолипецким МК чугуна составил в четвертом квартале 2,4 тыс. т. (+6% по сравнению с аналогичным периодом 2006 г.), за весь 2007 г. – 9 т. (по сравнению с прошлым годом не изменился). Выпуск стали изменился соответственно на 2% и -1%. Акции НЛМК так и не смогли отыграть падение в начале недели (-5,6%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На денежных рынках сейчас происходят интересные события, которые могут предопределить развитие мировых экономик на ближайшие месяцы. Потихоньку начинает проясняться ситуация в экономике США, видимо, рецессии всё же не будет, но полноценный кризис налицо. Кризис в крупнейшей экономике мира затронул практически все страны – Европу, Японию, emerging markets (BRIC). Набирает ход форум в Давосе, некоторые участники высказывают очень занимательные вещи о состоянии мировой экономики.

В США на прошлой неделе ФРС, не дожидаясь заседания 30 января, снизила учётную ставку на 75 пунктов. Теперь ставка ФРС составляет 3,5% и это ниже уровня инфляции в США. Поэтому дальнейшее снижение ставки будет оказывать на рынки гораздо меньшее влияние. Очевидно, экономике США необходимы другие меры, на прошлой неделе стартовал так называемый “план Буша”, но насколько он выправит ситуацию и поможет ли выйти из кризиса пока неясно.

На прошедшей неделе доходность американских бондов продолжила снижаться. Особенно угрожающей выглядит снижение краткосрочных treasuries – на срок до нескольких месяцев, начиная с сентября (начала кризиса, связанного с subprime) их доходность снизилась в разы.

В Европе представители ЕЦБ уже вторую неделю говорят о “слабости евро” и рисках замедления экономики ЕС. За 5 дней евро несколько укрепился к доллару. Падение доллара могло быть и более сильным, но на рынках акций на прошлой неделе продолжились продажи, американские компании уходили в cash, что поддержало доллар.

Одним из рынков, на котором шли активные продажи, стал российский рынок. За неделю индекс ММВБ снизился на 4,6%. На этом фоне выгодно смотрится облигационный – индекс RUX-Cbonds, снизившийся на 0,1% за неделю. Пока массового переброса средств из акций в облигации не началось, в скором времени он вполне может начаться. Российский рынок краткосрочных ставок был стабильным – Mosibor подросла до 3,25%, уровень ликвидности сохраняется на высоком уровне. 1 февраля состоится разделение Стабфонда на две части – приемника Резфонд (которому перейдёт порядка 3,1 млрд. рублей) и фонд Национального Благосостояния (0,8 млрд. рублей)

На этой неделе нас ждёт заседание ФРС и порция статистики для размышлений из США. Заседание ФРС состоится 30 января, ожидается, что Бернанке и Со снизят ставку ещё на 50 пунктов (вероятность -76%). А в четверг и пятницу выйдут данные по продажам домов в 4 квартале в США (прогноз – заметное снижение), товаров длительного пользования и блока данных по рынку труда. Также будет опубликован предварительный ВВП США за 2007 год. Прогноз – снижение на 1,2% за 4 квартал (в 3 квартале было снижение на 5%)

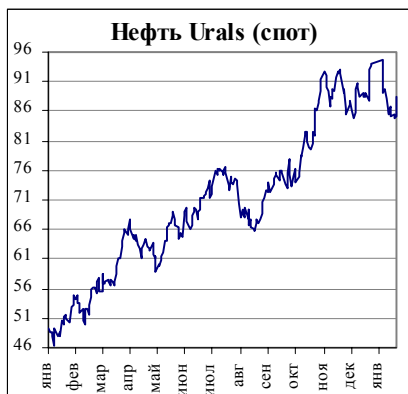
	25.01.2008	18.01.2008	изменение
USD/RUR	24,6349	24,5043	0,5%
EUR/USD	1,4712	1,4631	0,6%
EUR/RUR	35,9891	35,862	0,4%
UST 10Y YTM,%	3,52	3,63	-3,0%
3m LIBOR USD, %	3,3062	3,8937	-15,1%
RUX-Cbonds	218,157	218,2967	-0,1%
MOSPRIME 1M,%	4,71	4,59	2,6%
MIACR(2-7 дней),%	4,04	2,02	100,0%
Остатки на коррсчетах, млрд. руб.	551,3	608,5	-9,4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (март)	90,33	0,75
WTI (март)	89,86	-0,86
Urals (спот)	88,35	1,67

В пятницу нефтяные котировки повысились на фоне стимулирования экономики США



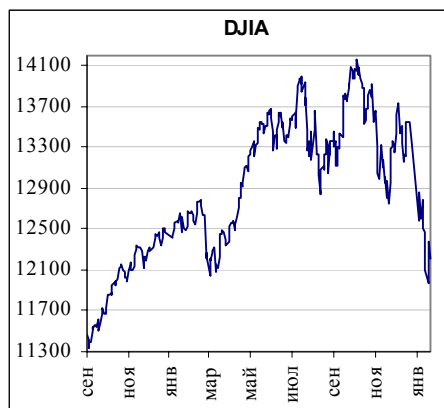
По итогам торгов на Нью-йоркской товарной бирже 25 января, мартовский контракт на поставку нефти марки WTI поднялся на \$1,30 (1,5%), до \$90,71 за баррель. Максимальный уровень цен зафиксирован на отметке \$91,38 за баррель. Мартовский контракт на поставку нефти марки Brent повысился на \$1,83 (2,1%), до \$90,90 за баррель. Февральский контракт на поставку топочного мазута поднялся на \$0,0428 (1,7%), до \$2,5191 за галлон. Февральские фьючерсы на поставку неэтилированного бензина повысились на \$0,0354 (1,6%), до \$2,3182 за галлон. Февральский контракт на поставку природного газа подорожал на \$0,181 (2,3%), до \$7,983 за миллион британских термических единиц. Основной причиной повышения цен на нефть стали предложения президента США Джорджа Буша, о поддержке американской экономики через налоговые льготы. Стимулирование экономики США должно предотвратить угрозу рецессии, а также повысить спрос на углеводороды. В четверг представители Белого дома и палаты представителей договорились о принятии программы дополнительного стимулирования американской экономики. Технически, повышение нефтяных цен стоит рассматривать как коррекцию вверх, после падения с уровня \$100. При дальнейшем движении нефтяных цен вверх, уровнем сопротивления станет \$92-93. Важным фактором для нефтяного рынка в ближайшие дни станет заседание ОПЕК, которое пройдет 1 февраля.

Газпром. Запасы природного газа в 2007 году выросли

22 января Газпром сообщил о приросте запасов газа в прошедшем году. В 2007 году, по предварительным данным прирост запасов природного газа Газпрома, по результатам геологоразведочных работ составил более 585 млрд. куб. м. и превысил плановые показатели на 7 млрд. куб. м. Добыча природного газа Газпрома (без учета добычи зависимых обществ) в 2007 году, по оперативной информации, составила 548,5 млрд. куб. м. опережение прироста запасов природного газа по отношению к объемам его добычи у газового монополиста происходит третий год подряд. В дальнейшем Газпром планирует сохранить данную положительную тенденцию. В 2005 году Газпром (без учета показателей по зависимым обществам) по результатам геологоразведочных работ прирастил 583,4 млрд. куб. м природного газа, добыл – 555 млрд. куб. м газа. В 2006 году эти показатели составили соответственно 590,9 и 556 млрд. куб. м газа. Прирост запасов очень позитивная информация для Газпрома, т.к. повышает стоимость компании. В условиях превышения спроса на энергоносители над предложением, наращивание запасов является разумной политикой компании. Данная информация подтверждает стремление Газпрома на мировое лидерство в энергетической сфере. Прирост запасов в 2007 году должен оказать поддержку акциям Газпрома, а в дальнейшем привести к росту капитализации компании.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	12207,17	0,89	-8,67
NASDAQ	2326,2	-0,59	-13,02
S&P 500	1330,61	0,41	-10,00
Dax 30	6816,74	-6,80	-15,50
FTSE 100	5869	-0,55	-9,39
CAC 40	4878,12	-4,21	-13,31
Nikkei 225	13087,91	-1,79	-14,50
Hang Seng	23681,18	-2,67	-13,48
Bovespa	3019,17	-94,75	-95,26



На предыдущей неделе рост фондового рынка США наблюдался только в понедельник, все остальные дни рынок неуклонно падал и, в итоге, закрылся с худшим за последние пять лет результатом: DJI -4,02%, S&P 500 -5,41%, NASDAQ -4,10%. Наиболее пострадавший индекс широкого рынка S&P 500 опустился на минимальный уровень за последние шестнадцать месяцев (остальные индикаторы достигли десятимесячных минимумов).

Пессимизм инвесторов основывался главным образом на статистических данных, которые демонстрировали депрессивное состояние американской экономики. Все громче и убедительней звучат слова о грядущей рецессии.

Розничные продажи оказались наихудшими за последние пять лет. В полной и базовой (без учета автомобилей) версии продажи сократились на 0,4%. Аналитики никаких изменений не ожидали. Также были уменьшены ноябрьские показатели. Для ориентированной на потребительский спрос американской экономики слабые розничные продажи особенно неприятны.

Филадельфийский индекс производственной активности составил -20,9 пунктов, хотя эксперты предсказывали всего -1 пункт. Несмотря на то, что этот индекс охватывает только штаты в центре атлантического побережья США, его чрезвычайно низкие значения свидетельствуют о вероятности рецессии всей американской экономики.

Данные с рынка жилья также показали снижение. В декабре было начато строительство 1,006 млн. новых домов и было выдано 1,068 разрешений на строительство. Ожидали более высокие цифры 1,160 млн. и 1,150 млн. соответственно.

Уровень промышленных цен (PPI) продемонстрировал снижение на 0,1% (вместо ожидаемого роста на 0,2%), но совпал с прогнозами в базовом варианте (+0,2%). Данные об уровне потребительских цен (CPI) оказались еще более предсказуемы и подтвердили мнение инвесторов, считающих, что весомого инфляционного повода для изменения текущих тенденций монетарной политики у ФРС нет. Полный индекс вырос на 0,3%, а более репрезентативный базовый – на 0,2%. Ожидали +0,2% и в том и в другом случае.

Ключевым событием недели для экономистов стали выступления руководителей монетарных и исполнительных властей США. Председатель ФРС Бен Бернанке (Ben Bernanke) сообщил конгрессу об ухудшении экономической ситуации и выразил желание решительно поддержать ее восстановление, что подразумевает дальнейшее снижение ключевой ставки. Президент США Джордж Буш (George Bush) предложил снизить корпоративные налоги на сумму \$130 млрд. в целях восстановления экономики. Несмотря на очевидный положительный заряд таких мер, они оказали на рынок негативное воздействие, так как подтвердили глубину экономического спада.

Светлым пятном на мрачном статистическом фоне оказался неожиданно высокий индекс доверия потребителей Мичиганского университета – 80,5 пунктов (ожидали 74,3). Также незначительный оптимизм обеспечил показатель промышленного производства (остался на прежнем уровне, ожидали снижения на 0,4%). Индекс лидирующих индикаторов продемонстрировал снижение на 0,2%.

Корпоративные новости в целом не смогли отвлечь инвесторов от тяжелых размышлений о судьбе американской экономики. Крупнейший банк Citigroup (C -15,5%) по итогам четвертого квартала списал \$18,1 млрд., инвестированных в сектор низкокачественного ипотечного кредитования. Merrill Lynch (MER -5,2%) проделал аналогичное действие, его объем списанных средств составил \$14,1 млрд.

О квартальных результатах также сообщил инвестиционный банк J.P.Morgan Chase (JPM). Его прибыль составила \$3 млрд., что почти на четверть меньше аналогичного показателя 2006 г. Однако инвесторы, ожидавшие убытков от ипотечного кризиса и напуганные тенденцией списанием средств, были обрадованы даже таким результатом, опустив его акции всего на 3,1% (в день объявления компания значительно подорожала).

Крупнейший производитель полупроводников Intel опубликовал финансовые результаты за четвертый квартал 2007 г., которые были расценены рынком как слабые, несмотря на то, что чистая прибыль компании выросла на 50%, с 26 до 38 центов на акцию. Выручка увеличилась на \$1 млрд. (до \$10,7 млрд.). От транснациональных корпораций, наименее зависящих от внутриамериканской ситуации, ждут более серьезного роста. Акции Intel с огромным гэпом рухнули на 13,7%.

По неподтвержденным данным Boeing (BA -2,9%) может снова отложить поставку Dreamliner'a. Apple (AAPL) представил ряд новых товаров, в частности самый тонкий в мире ноутбук, но потерял на фондовом рынке 6,9%. Предварительный квартальный отчет флагмана компьютерной индустрии International Business Machine (IBM +5,6%) был позитивен – прибыль выросла на 24%, достигнув \$2,8 за акцию. Убытки Advanced Micro Devices (AMD +13,5%) оказались меньше ожидаемых.

По мнению швейцарского инвестиционного банка Credit Suisse, опубликованного еще в понедельник, американский фондовый рынок в настоящее время более перспективен, чем европейский за счет гибкой монетарной политики ФРС, готовой снижать ставку в ответ на экономические трудности.

Эта неделя окажется укороченной – сегодня фондовые биржи США будут закрыты в связи с национальным праздником, Днем Мартина Лютера Кинга. Также неделя будет чрезвычайно бедна на статистику, некоторый интерес представляют только данные о продажах домов на вторичном рынке. Таким образом, рецессионные опасения инвесторов сохранятся в неприкосновенности, однако после сильного падения на предыдущей неделе логично будет ожидать корректирующих движений. Тем более что индекс DJI достиг крепкой области поддержки вокруг 12100 пунктов, от которой в начале прошлогодней весны он отталкивался целый месяц.

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Инвестиции в электроэнергетику оправдают себя после затихания шторма на финансовых рынках

Как сообщила МРСК Центра: «В текущем году компания продолжит глобальное строительство и масштабную реконструкцию энергообъектов подведомственных компаний. По сравнению с прошлым годом, в 2008 году затраты на капитальное строительство увеличатся на 2,3 млрд. рублей. И в текущем году они составят 8,5 млрд. рублей. Глобальными проектами для вложений этого года должны стать строительство 10 км второй цепи воздушной линии напряжением 110 кВ «Фрунзенская – Томаровка». На эти цели за счёт амортизации компания направит свыше 46,616 млн рублей. Линия позволит улучшить электрический режим в юго-западных районах Белгородской области.

Обращаем внимание, что прирост вложений МРСК Центра в капитальное строительство составит 37%. Столь быстрый рост инвестиций в сетевых компаниях станет характерной чертой ближайших лет. После того как шторм на финансовых рынках уляжется, взоры инвесторов будут обращены на компании, сулящие наиболее быстрый рост. В этом смысле, сетевые компании (как ФСК, так и МРСК) в долгосрочной перспективе могут стать интересным вложением.

На прошлой неделе ОГК-1 разместило на своем сайте сообщение о том, что Обновленный проект Верхнетагильской ГРЭС одобрен Правительством Свердловской области. В сообщении сказано: «ОГК-1 построит на Верхнетагильской ГРЭС новый газовый энергоблок мощностью 330 МВт вместо запланированного угольного. 25 декабря этот вопрос рассматривался на совещании с участием Анатолия Чубайса и под председательством Эдуарда Росселя. Встреча была посвящена реализации Соглашения между правительством Свердловской области и РАО «ЕЭС России» о развитии энергетического комплекса Среднего Урала.

В итоге принят новый рабочий проект по строительству энергоблока по технологии ПГУ – более экологичной и эффективной по сравнению с угольной. Также получено предварительное согласие правительства области на увеличение поставок газа для нужд двух проектируемых блоков Верхнетагильской ГРЭС.

Приближается последняя крупнейшая продажа в энергетике. В марте выставляется на продажу два пакета акций ОГК-1. Вначале будет продан пакет акций принадлежащих государству. Затем в конце марта сама ОГК-1 разместит допэмиссию. Всего стратегический покупатель сможет консолидировать до 75% акций компании.

Как сообщили Ведомости, 24 января Президент РЖД Владимир Якунин заявил, что «Российские железные дороги» рассматривают возможность покупки акций ОГК-1. Среди возможных стратегических покупателей уже обозначились Fortum, Electricite de France (EDF) и российский энерготрейдер «Транснефтьсервис С». Интерес к покупкам проявляли немецкая RWE, американская AES и «Базэл» Олега Дерипаски. Таким образом, список возможных покупателей еще пополнился.

ОГК-1 одна из шести оптовых генерирующих компаний. В настоящее время компания демонстрирует впечатляющие успехи работы. По сообщениям компании в 2007 году ОГК-1 преодолела порог в 50 млрд.

кВт.ч.: выработка за 2007 год составила 50 074,6 млн. кВт.ч., что на 6% превышает показатели за аналогичный период 2006 года. Полезный отпуск электроэнергии за 12 месяцев 2007 года также увеличился на 6% и достиг 47 760,9 млн.кВт.ч. Объем продаж на РСВ (рынке на сутки вперед) составил 23 542,53 млн.кВт.ч. Резко нарастает активность ОГК-1 по продажам на оптовом рынке. В декабре 2007 года электростанции, входящие в состав ОГК-1, реализовали на оптовом рынке электроэнергии 4 627,3 млн. кВтч на сумму 3 546,9 млн. руб. По сравнению с тем же периодом 2006 года объем реализации вырос на 18,6%.

Отпуск по регулируемым договорам составил 4 030 млн. кВтч.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

ФАС разрешила **Вымпелкому** приобрести Голден Телеком

Федеральная антимонопольная служба разрешила Вымпелкому приобрести 100% акций Голден Телекома в течение года. Основные владельцы ГТ – Altimo (26,6%), Telenor (18,3%), Inure (7,8%) и Ростелеком (11%) должны до 15 февраля согласиться продать Вымпелкому свои акции по цене \$105 за штуку или отклонить предложение. Первые две владеют мажоритарными пакетами и в самом Вымпелкоме, так что с их согласием трудностей не возникнет.

Таким образом, последние препятствия на пути слияния Вымпелкома и ГТ устранены, и вероятность сделки зависит только от способности покупателя договориться с акционерами Голден Телекома. По данным UBS Investment Bank, консультанта Вымпелкома по этой сделке, эффект от синергии составит +474 млн. долларов.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР И БАНКИ

Прошедшая неделя для российского рынка в целом началась за упокой, но закончилась на более оптимистичной ноте. Понеся в понедельник наибольшие потери, в четверг-пятницу по большинству акций началось восстановление позиций. Потребительский и банковские сектора не стали исключением, хотя полностью отыграть утраченное им не удалось. Индекс RTSr (индекс потребительских товаров и розничной торговли) снизился по итогам недели на 4,1%, а финансовый RTSfn потерял 2,47%.

В потребительском секторе продолжается сезон отчетов. Компании по очереди подводят итоги: кто-то за 9 месяцев 2007 года, а кто-то пытается прогнозировать и в целом итоги работы за год.

Розничная сеть Седьмой континент отапортовала об увеличении продаж на 32% в 2007 году по сравнению с предыдущим годом, которые по предварительным подсчетам составляют 1 405 млн. долл., и это даже несмотря на то, что в прошедшем году было открыто всего 4 новых магазина. Рост выручки произошел в основном благодаря увеличению числа покупателей (+10%) и суммы среднего чека (+19%). Судя по показателям, торговая сеть в связи с увеличением конкуренции в Москве, нацелена на развитие в регионах, и увеличившиеся продажи за пределами московского региона на 113% (средний чек вырос на 56%, число покупателей - +37%) свидетельствуют о правильно выбранной стратегии компании.

Следующей операционные результаты за 2007 год опубликовала X5 Retail Group N.V. Согласно отчету выручка компании за указанный период выросла на 53% по сравнению с 2006 годом и составила 5, 28 млрд.долл. Посещаемость магазинов увеличилась на 9%, а сумма среднего чека подросла на 11%. В течение года компания открыла 249 новых магазинов, увеличив торговую площадь на 143 тыс. кв.м. Компания также заявляет, что в текущем году не намерена останавливаться на достигнутом. Одним из приоритетов станет развитие сегмента гипермаркетов и компания планирует до конца года открыть 8 магазинов подобного формата. Прирост выручки по оценкам компании должен составить 36-38%. Компания на данный момент является лидером в потребительском секторе и явно не намерена сдавать свои позиции.

Еще один представитель потребительского сектора подвел итоги за 2007 год. Дикси Групп сообщила об увеличении выручки на 42% в 2007 году, которая составила 1,43 млрд. долл. По сравнению с 2006 годом рост сети немного замедлился, но вероятно это связано с изменениями в структуре акционеров, и текущий год станет для сети более успешным. В течение года компания открыла 65 новых магазинов и теперь общее количество составляет 388 торговых точек. Перед допэмиссией заявлялось о планах в 80 новых магазинов по итогам 2007 года, но компания начала переход в формат гипермаркетов, поэтому замедление прироста торговых площадей может быть связано со сменой приоритетов в стратегии развития компании.

В банковском секторе отчетность опубликовали Банк Санкт-Петербург и Сбербанк. И если первому в целом нашлось чем порадовать инвесторов - подведя предварительные итоги работы за 2007 г банк сообщил об удвоении чистой прибыли в 2007 году до 119 млн. долл. в сравнении с 2006 годом. Активы банка также выросли более чем в 2 раза и достигли 5,1 млрд. долл. То отчетность Сбербанка за 3 квартал 2007 года оказалась хуже ожиданий рынка. Чистая прибыль банка выросла на 22,1% до 69,9 млрд. руб., активы выросли на 30,9% и составили на 1 октября 4 520,5 млрд.руб.

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

На прошлой неделе падение на мировых рынках продолжилось, и лишь в четверг и пятницу последовала небольшая коррекция вверх. Российский рынок, не мудрствуя лукаво, последовал за глобальными рынками. В итоге, за неделю индекс РТС потерял 5,7%, закрывшись в пятницу на отметке 2033,09 пункта. Индекс ММВБ снизился на 4,6% – до 1705,2 пункта. Индекс РТС-2, в который входят акции второго эшелона, за неделю потерял 5,1% - 2467,2 на закрытие пятницы. Падение прошло практически равномерно по всему рынку и затронуло все сектора. Отраслевые индексы машиностроения также снижались - RTSin за 5 дней упал на 6,8%, а Micex MNF – на 4,2%. Акции Автоваза за неделю на ММВБ упали на 7,1%, при объёме торгов более \$6 млн. Акции КАМАЗа после небывалого роста с начала этого года за прошлую неделю упали на 6% на ММВБ, объём торгов – более \$5 млн.

Сейчас всё внимание участников рынка приковано к событиям на глобальных рынках, тем временем, и на российской арене на прошедшей неделе произошёл ряд интересных событий. В частности, в начале недели сразу несколько новостей поступило из энергомашиностроительного сегмента.

Интер РАО объявило о крупном заказе на поставку котлов для будущих ТЭС в России и за рубежом у холдинга Эмальянс. Красный котельщик, входящий в Эмальянс, производит порядка 80% больших и средних котлов в России. Детали заказа пока не обнаружены, тем не менее, востребованность Красного Котельщика на рынке поддержит котировки его акций на РТС (тикеры – KRKO, KRKOP).

На собрании акционеров ОМЗ – крупнейшего российского производителя в энергомашине - состоялись выборы нового Совета директоров. Предложенные Росатомом кандидатуры Кирилла Комарова и Сергея Шматко не прошли в совет. Эта новость несколько неожиданна – планировалось, что представители Росатома займутся в ОМЗ подготовкой перехода входящих в холдинг ОМЗ Ижорских Заводов под крыло Росатома. Видимо, выделение из ОМЗ атомного подразделения опять затягивается. В связи с этим у нас нет рекомендаций по акциям ОМЗ(OMZZ).

Наконец, по сообщению Интерфакса, в феврале Алексей Мордашов выставит миноритарным акционерам Силовых машин оферту на выкуп принадлежащих им акций. Оферта выставляется в рамках российского законодательства – акционер приобретает пакет бумаг, в результате чего доля данного акционера становится более 30 %. Напомним, в прошлом году Алексей Мордашов приобрел сначала у Интерроса 30% акций Силовых Машин по цене \$0.17 за акцию, а затем ещё 25% у РАО ЕЭС по \$ 0.22 за акцию. Цена оферты пока не определена. Мы оцениваем новость как положительную. Но до выставления оферты воздерживаемся от рекомендаций миноритариям.

Со среды конвейер АвтоВАЗа был частично остановлен из-за метели. Из-за сильной метели и заносов в Тольятти сложилась проблема с доставкой комплектующих на АвтоВАЗ. В результате для корректировки «ритма работы автозавода» конвейер был приостановлен. Избежать полной остановки конвейера удалось за счет складских запасов завода. Мы оцениваем эту новость как нейтральную. В прошлые года конвейер останавливали из-за затоваривания складских помещений на несколько недель. Приостановка контейнера на несколько дней будет навёрстана до весны – сезона повышенного спроса на автомобили.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 29 января					
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	декабрь	1,5%	+0,1%
18:00	США	Индекс доверия потребителей	январь	87	88,6
Среда, 30 января					
16:30	США	Прирост ВВП	4 квартал	+1,2%	+4,9%
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+2,3 млн. до 289,4 млн. баррелей
22:15	США	Решение по процентной ставке Федерального Комитета по операциям на открытом рынке	-	-0,5%	3,5%
Четверг, 31 января					
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	320 000	301 000
18:00	США	Продажи на вторичном рынке жилья	декабрь	4,95 млн	5 млн
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-155 млрд. куб. футов до 2536 млрд. куб. футов
Пятница, 01 февраля					
16:30	США	Уровень безработицы	январь	4,9%	5,0%
18:00	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	январь	79	80,5

Время московское

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

Аналитический отдел		
Начальник отдела, электроэнергетика Макроэкономика, электроэнергетика Потребительский сектор Мировые рынки, телекоммуникации Технический анализ Сырьевые рынки Машиностроение	Николай Подлевских Людмила Медведева Оксана Чайка Евгений Рябов Олег Душин Виктор Марков Роман Ткачук	podlevskikh@zerich.ru medvedewa@zerich.ru chayka@zerich.ru ryabov@zerich.ru dushin@zerich.ru markov@zerich.ru tkachuk@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.