

Прогноз рынка акций на неделю

- ❖ Надеемся, что по итогам недели по многим акциям можно будет поставить зеленые стрелки *стр. 3*

Рынок акций второго эшелона

- ❖ Котировки акций второго эшелона снизились на фоне ухудшения обстановки на мировых финансовых рынках *стр. 5*

Сырьевые рынки

- ❖ Бурный рост цен на нефть не состоялся *стр. 8*

Мировые рынки

- ❖ Коррекция американских фондовых индексов на фоне негативной статистики *стр. 9*

Энергетический сектор

- ❖ Совет директоров РАО ЕЭС одобрил программу подготовки и размещения дополнительных акций ТГК-7 *стр. 11*

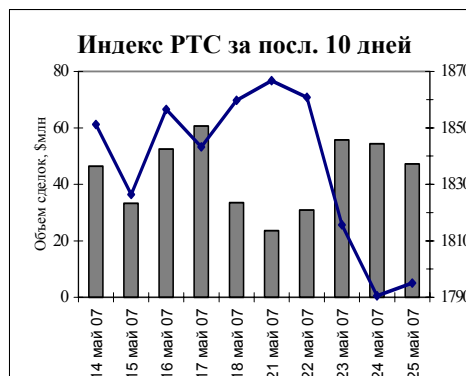
- ❖ Продажи электро-сбытовых компаний показали, что к аукционам нужно готовиться более тщательно *стр. 14*

Телекоммуникационный сектор

- ❖ Совет директоров МГТС рекомендовал выплатить рекордные дивиденды за 2006 г. и подтвердил невыплату за 2005 г *стр. 15*

Потребительский сектор

- ❖ Новости IPO *стр. 16*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1794,76	-3,49	-6,62
RTS 2	2005,18	-2,24	9,09
DJIA	13507,28	-0,36	8,38
NASDAQ	2557,19	-0,05	5,88
S&P 500	1515,73	-0,46	6,87
Dax 100	7739,2	1,73	17,38
FTSE 100	6570,5	-1,06	5,72
CAC 40	6057,49	-0,72	9,14
Nikkei 225	17589,28	0,19	2,04

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (июль)	70,69	1,83	16,29
WTI (июль)	65,2	0,4	6,76
Urals (спот)	67,76	1,67	25,71

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 25,92

Новости одной строкой: Начало торгов акциями ВТБ

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объём сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,257	-5,13	16,39	76 099 428
Газпром	9,250	-3,65	-19,57	9 442 400
ЛУКОЙЛ	75,00	-1,45	-14,72	13 988 550
Сургутнефтегаз	1,140	-5,71	-25,49	3 685 500
Сбербанк	3600,00	-5,76	4,35	32 991 539
Татнефть	4,450	-0,89	-3,68	45 200
Сибнефть	3,850	0,00	-15,57	0
Мосэнерго	0,230	-2,13	14,43	23 000
Ростелеком	8,850	-3,80	15,69	310 350
ГМК НорНикель	183,000	-3,94	16,56	17 835 270

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	1,2564	-5,18
Газпром	9,175	-4,80
ЛУКОЙЛ	74,4	-2,11
Сургутнефтегаз	1,163	-3,73
Татнефть	4,425	-2,43
Сибнефть	3,83	4,99
Мосэнерго	0,22	-10,20
Ростелеком	8,998	-3,07
ГМК Норникель	186,5	-4,85
Система	1400	-3,45
ВТБ	0,005565	-2,37

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Российский рынок на прошедшей неделе заставил понервничать всех его участников. Казалось бы, что причин для роста хоть отбавляй, а поводов для распродаж нет совсем. Тем не менее, игнорируя все возможные законы логики и разрушая надежды, рынок падал. Все вокруг растет, а на наших площадках распродажи. И причем не символические и подкрепленные объемами. Пик пессимизма пришелся на среду-четверг, когда за две торговые сессии индекс РТС пролетел вниз без особых остановок более 70 пунктов. Но стоит отметить, что в конце недели наш рынок коррелировал с большей частью окружающих. Выступление Алана Гринспена, выразившего озабоченность ростом на рынках Китая, охладило пыл игроков и спровоцировало распродажи на многих площадках.

Ко второй половине четверга локальное дно российским рынком было достигнуто, и, оттолкнувшись от уровней сопротивления, котировки не спеша поползли вверх. Но не все. Предпочтение игроки отдавали в основном сырьевому сектору. Но от акций телекоммуникаций, энергетики и банков продолжали избавляться. Потери большинства компаний этих отраслей превысили 5% по итогам недели, что хуже рынка в целом. Индекс РТС завершил неделю на 3,4% ниже, чем предыдущую.

Благодаря покупкам в конце недели акции нефтяных компаний снизились в сравнение с закрытием недель ранее ниже на 1,5%. А акциям Газпром нефти (единственным из наиболее ликвидных) удалось закрыть неделю с хорошим приростом. Рост бумаг не без причинный. Сегодня стало известно, что компания подписала с ЛУКОЙЛом меморандум о создании совместного предприятия для реализации совместных нефтегазовых проектов. В будущем СП 49% будет принадлежать ЛУКОЙЛу, а 51 – Газпром нефти. На акциях ЛУКОЙЛа это сообщение отразилось в меньшей степени.

В первой половине недели состоялось заседание совета директоров Газпрома, в ходе которого были решены текущие вопросы, связанные с проведением 29 июня годового собрания компании. Акции самого Газпрома снизились по итогам недели на 4,4%. В отсутствии ярких корпоративных событий игроки не спешат покупать бумаги Газпрома.

В середине недели РАО ЕЭС распродал на аукционах пакеты акций электросбытовых компаний. Эти события могли бы стать хорошей идеей для рынка, но увы. Подводя итоги можно сказать, что руководству холдинга стоило тщательнее готовиться к этим аукционам. Так как не на весь товар нашелся свой купец. Из восьми пакетов пять были проданы по номиналу, два чуть выше, а акции Кольской энергосбытовой компании так и не смогли сменить владельца. Итогом продаж стала выручка 7,5 млрд руб за 7 пакетов акций.

В пятницу проходил совет директоров РАО ЕЭС. Частично с этим можно связать чуть лучшее самочувствие акций компании в последний торговый день. Но влияние некоторых решений совета директоров участники рынка будет переводить в цены акций на следующей неделе.

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Надеемся, что по итогам недели по многим акциям можно будет поставить зеленые стрелки

Прошедшая неделя принесла много разочарований держателям акций. Несмотря на очень высокие цены на нефть и благоприятную конъюнктуру на другие сырьевые товары, а также на рост основных фондовых площадок наш рынок показал существенное снижение. Из поведения цен в этом году можно сделать вывод, что приток средств на фондовый рынок испытывает насыщение. Больше того, наметился отток иностранных инвесторов.

Важнейшим признаком насыщения рынка является обилие IPO и повальное желание собственников поделиться с другими своими акциями. Предлагаемые наперебой акции, свидетельствуют о массовой оценке сегодняшней конъюнктуры рынка как наиболее благоприятной для продажи акций. Впрочем, есть надежды, что сегодняшний, благоприятный период продлится еще достаточно долгое время и позволит осуществиться многим запланированным IPO. Уже в ближайшее время не исключен поход наверх к недавним максимумам. На прошедшей неделе рынок совершил нырок вниз. Непосредственным поводом для продаж стали предупреждения бывшего главы ФРС о перегретости фондового рынка Китая. При этом снижение фондового рынка России стало одним из наибольших, в то время, как и в самом Китае, и на основных мировых фондовых площадках снижение только обозначилось. Так, индекс Доу Джонса осваивается около отметок в 13500 пунктов, что всего лишь на 100 пунктов ниже абсолютного максимума.

Корпоративный фон на наступающей неделе не очень насыщенный, но явно положительный. Во-первых, коррекция цен, прошедшая на прошлой неделе уже располагает многих инвесторов к покупкам. В конце мая, и особенно в июне ожидается много позитивной информации по крупнейшим компаниям в рамках подготовки к годовым собраниям акционеров. 28 мая запланировано начало торгов акциями ВТБ в России. Первоначальная динамика цен акций будет очень показательной, но с учетом неудовлетворенного спроса рынок ждет роста цен новой банковской акции. Во-вторых, не ослабевает накал событий в энергетике. После завершившейся на прошлой неделе продаж сбытовых компаний рынок будет отрабатывать серию решений проходившего в прошедшую пятницу Совета директоров РАО ЕЭС. Особый интерес вызывают обозначенные аппетиты Газпрома по получению контрольных пакетов в ряде генерирующих компаний.

В Москве пройдет Шестая международная конференция по энергетике. Форум получил название "Инвестиционные возможности современного рынка электроэнергии и решение проблем его топливообеспечения". Конференция будет посвящена обсуждению проблем формирования топливно-энергетического баланса в электроэнергетике, государственной тарифной политики в электроэнергетике, анализу российского энергорынка. Особый акцент на конференции будет сделан на обсуждении инвестиционных возможностей для покрытия энергодефицита, а также вопросах надежности энергоснабжения и проблемах энергосбережения. С этого форума рынок услышит некоторые новые идеи и долгосрочные планы развития энергетики.

На внеочередном собрании акционеры ТГК-9 рассмотрят вопросы

допэмиссии, а акционеры ОГК-5 на годовом собрании рассмотрят вопросы, связанные с выделением из РАО ЕЭС. (Собственно проведение собраний акционеров не будет монополией энергетического сектора - на наступающей неделе пройдет собрание Дальневосточного морского пароходства).

Рынок живет в ожидании предстоящих аукционов по генерирующим компаниям. ТГК-8 завершит размещение допвыпуска акций путем конвертации бумаг Кубанской генерирующей компании в акции ТГК-8. Открытый по составу участников аукцион по продаже 25,03%-ного пакета акций ОГК-5, принадлежащего РАО "ЕЭС России", запланирован на 6 июня 2007 г. Начальная цена аукциона, равная рыночной стоимости, определенной независимым оценщиком, установлена в размере 24,658 млрд. рублей. Шаг аукциона - 200 млн. рублей, причем, сумма первого шага - 342 млн. рублей.

МТС опубликует финансовую отчетность за 1 квартал 2007 года по МСФО и уточнит инвестиции на 3G. Норильский Никель планирует опубликовать финансовые результаты по итогам 2006 г по МСФО.

Все это создает благоприятный настрой. Однако влияние позитива может быть перечеркнуто началом снижения на мировых рынках. Повышенную уязвимость российский рынок показал на прошлой неделе в процессе запущенной Гринспеном волны опасений корректировки на китайском рынке. Наступающая последняя неделя обещает быть очень интересной.

Испуг, посетивший участников рынка на прошедшей неделе, еще не прошел. Мировые фондовые рынки обозначили небольшую коррекцию. На прошедшей неделе вновь произошло обострение обстановки вокруг Ирана и накалилась обстановка на Украине. К началу этой недели обстановка немного разрядилась, но фитиль остается тлеющим. Возможное появление резкого негатива с политических фронтов способно ввергнуть фондовый рынок в пучину витка снижения цен. Но пока говорить об этом еще рано.

Да и "плановый" негатив тоже присутствует.

С 1 июня 2007 года экспортная пошлина на нефть будет составлять 200,6 долларов за тонну. В настоящее время экспортная пошлина на нефть составляет 156,4 долл./т. До 1 апреля этот показатель находился на уровне 179,7 долл./т. Пошлина на светлые нефтепродукты составит с 1 июня 147,5 долл./т, на темные - 79,4 долл./т. Не утихают разговоры о резком росте НДПИ на добычу газа.

Однако позитив пока несколько перевешивает. Будем надеяться, что неделя покажет положительные результаты.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Вполне возможно, что российский фондовый рынок так и продолжил бы свое «топтание на месте», начатое еще неделю назад, если бы не выступление экс-главы ФРС США Алана Гринспена, высказавшего в среду свои опасения по поводу перегретости фондового рынка Китая. Реакция рынков не заставила себя ждать, и вслед за основными мировыми фондовыми рынками снизился и отечественный. В результате падение основного индекса РТС к концу недели составило 3,2%. Акции второго эшелона традиционно более устойчивы к подобным всплескам эмоций на мировых рынках, поэтому индекса второго эшелона РТС-2 снизился за неделю только на 1,9%.

Трубная металлургическая компания представила свою отчетность за 2006 г. по МСФО. Согласно этому документу компании удалось заработать в прошлом году более 3,3 млрд. долл., что на 15,2% больше, чем годом ранее (2,938 млрд. долл.). При этом чистая прибыль ТМК составила 460,6 млн. долл. Увеличение финансовых показателей компании произошло, во многом, благодаря общему росту цен на продукцию, в то время как ее конкуренты получили значительную часть прибыли за счет высокотехнологичной продукции. По словам замгендиректора по стратегии и развитию бизнеса ТМК Владимира Шматовича, росту финансовых показателей, помимо благоприятной конъюнктуры рынка, способствовали также рост производства труб и повышение эффективности бизнеса. Хорошие результаты компании за 2006 г., безусловно, положительно отразятся на ее капитализации в среднесрочной перспективе.

Компания Высочайший вновь попытается провести размещение своих акций на российских фондовых площадках. Road-show намечено на 28 мая. Напомним, что первый раз компания пыталась провести IPO в феврале этого года. Ценовой диапазон для акций был установлен на уровне 85,5—103 долл. за акцию, для глобальных депозитарных расписок (одна акция равна 10 GDR) — 8,55—10,3 долл. за штуку. Однако, тогда менеджмент компании принял решение отложить размещение из-за «невысокой оценки инвесторов». На этот раз Высочайший имеет значительно больше шансов на успех. Это подтверждает недавняя продажа компанией 10% своих акций инвестиционному банку BlackRock Investment, что позволит Высочайшему привлечь на свою сторону крупного и солидного игрока на мировом финансовом рынке.

Siemens объявил о готовности продать свою долю в Силовых Машинах и построить собственный завод в РФ, если не будет удовлетворена своим участием в капитале российского производителя энергооборудование. Хотя обе компании неоднократно заявляли о заинтересованности во взаимовыгодном сотрудничестве, однако, Siemens, не имея контроля над предприятием, не торопится предоставить Силовым машинам свои технологии технологий производства газовых турбин повышенной мощности. Это значительно затрудняет дальнейшее развитие российской компании и ставит под вопрос реализацию ее стратегии развития. Если данный вопрос не будет решен в ближайшее время и при этом сохраниться риск выхода немецкого концерна из уставного капитала Силовых машин, это может привести к пересмотру оценки компании со стороны инвесторов.

ММК обнародовал свои планы по строительству металлургического комплекса по производству плоского проката в сотрудничестве с турецкой компанией Atakas Group. Мощность завода, по

предварительным данным, составит около 2.6 млн т., а его строительство обойдется партнерам в сумму порядка \$1 млрд. Известно также, что новое предприятие будет ориентировано на производство продукции с высокой добавленной стоимостью, прежде всего оцинкованного и окрашенного проката, что полностью соответствует долгосрочной стратегии развития ММК, которая предусматривает рост доли именно такой продукции. Кроме того, реализация этого проекта позволит ММК значительно расширить рынки сбыта своей продукции, прежде всего, за счет перспективного турецкого рынка, а также рынков других стран Ближнего Востока, что, в свою очередь, положительно отразится на финансовых показателях компании и ее капитализации.

Изменения индексов MSCI развивающихся рынков

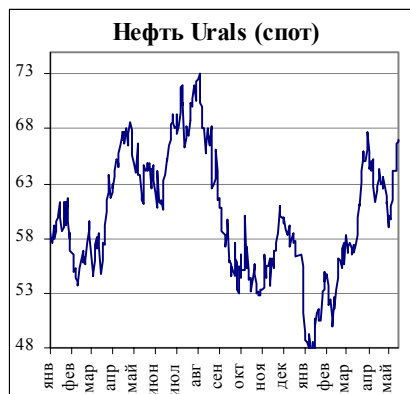
	28 мая	Изменения			
		за неделю	за месяц	за квартал	с нач года
BRIC	303,658	-1,36%	3,87%	7,72%	7,02%
EM (EMERGING MARKETS)	1004,872	-0,08%	3,60%	8,16%	10,11%
EM ASIA	407,297	0,70%	5,08%	10,05%	9,65%
EM EASTERN EUROPE	292,337	-2,38%	-5,19%	-4,46%	-5,52%
EM EMEA	380,075	-1,41%	-2,26%	1,06%	4,31%
EM EUROPE	618,894	-2,10%	-4,17%	-3,01%	-2,71%
EM EUROPE & MIDDLE EAST	482,116	-1,95%	-3,11%	-1,28%	0,29%
EM ex ASIA	1982,81	-0,93%	2,02%	6,16%	10,61%
EM FAR EAST	356,329	0,64%	5,03%	8,92%	8,95%
EM LATIN AMERICA	3584,444	-0,32%	7,93%	13,32%	19,65%
Emerging Markets					
PERU	1004,436	-1,51%	5,83%	21,28%	49,61%
MALAYSIA	371,908	-1,57%	2,92%	9,43%	28,85%
PAKISTAN	181,397	3,94%	2,17%	12,20%	28,45%
TURKEY	554,049	0,18%	4,62%	9,93%	25,43%
ISRAEL - DOMESTIC	333,57	-1,11%	4,24%	11,54%	24,20%
MOROCCO	447,267	-1,10%	-7,61%	-0,89%	23,59%
PHILIPPINES	324,041	1,73%	10,52%	13,84%	23,11%
BRAZIL	2690,985	-0,58%	9,48%	15,70%	22,02%
ISRAEL	235,637	-1,03%	3,61%	10,56%	21,23%
CHILE	1758,092	-1,40%	-0,67%	10,39%	17,80%
MEXICO	6411,095	0,60%	8,63%	10,48%	16,92%
CZECH REPUBLIC	628,198	-1,51%	-0,13%	8,42%	14,95%
INDIA	445,336	0,94%	5,58%	18,32%	14,00%
KOREA	382,378	2,38%	5,81%	12,15%	13,57%
SOUTH AFRICA	496,907	-0,64%	-1,96%	5,75%	12,14%
POLAND	1371,309	0,22%	-3,19%	2,88%	12,09%
THAILAND	209,768	-1,56%	3,22%	7,85%	10,58%
INDONESIA	496,801	-0,17%	4,35%	12,92%	10,57%
EGYPT	908,025	2,11%	2,62%	6,00%	9,50%
VENEZUELA	190,484	-4,76%	60,57%	23,44%	9,39%
CHINA	55,618	-1,90%	5,67%	9,36%	6,83%
HUNGARY	1063,313	0,11%	-1,32%	9,49%	6,01%
COLOMBIA	568,224	0,02%	5,70%	9,94%	3,35%
ARGENTINA	3144,615	-0,74%	1,57%	4,31%	1,96%
ISRAEL - NON DOMESTIC	71,545	-0,36%	-1,12%	3,41%	1,94%
TAIWAN	280,021	1,88%	3,98%	3,75%	0,42%
JORDAN	209,083	-2,35%	-4,91%	-8,72%	-0,03%
SRI LANKA	165,752	0,38%	-4,31%	-8,45%	-9,50%
RUSSIA	1116,039	-3,21%	-6,39%	-7,97%	-10,74%

Исм.: MSCI

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами

Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (июль)	70,69	1,83
WTI (июль)	65,2	0,4
Urals (спот)	67,76	1,67



В пятницу июльские фьючерсы на нефть марки Brent, на Лондонской межконтинентальной бирже, ICE, снизились на \$0,03 – до \$70,69 (-0,04%) за баррель. А вот стоимость июльского контракта на поставку нефти марки WTI, по итогам регулярной сессии на Нью-Йоркской товарной бирже выросла на \$1,02 - до \$65,20 (+1,6%) за баррель.

Таким образом, по итогам недели июльский контракт на нефть марки Brent вырос в цене на 1,8%, а стоимость июльского фьючерса на нефть марки WTI снизилась на 1,2%.

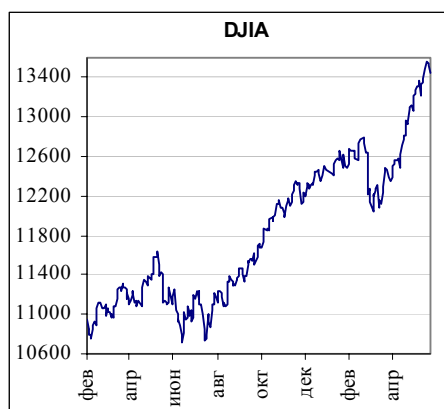
В то же время можно сказать, что движение цены не отражает бурные события прошедшей недели. Учитывая военные действия на Ближнем Востоке, усиление напряженности вокруг иранской ядерной проблемы, в сочетании с введением американских военных кораблей в Персидский залив, а так же риски срыва поставок нефти из Нигерии, нефтяные цены могли показать гораздо более впечатляющие уровни.

На нефтепродукты цены по итогам торгов в пятницу поднялись. Контракты на поставку в июне неэтилированного бензина и топочного мазута подорожали на \$0,0468 - до \$2,4037(+2%), и на \$0,01 - до \$1,9391(0,5%) за галлон соответственно.

Сегодня в США официально начинается летний автомобильный сезон, в связи с чем возникают риски дефицита бензина, особенно учитывая, что в связи с техническими проблемами, многие американские нефтеперерабатывающие заводы работают не на полную мощность. И это на фоне того, что товарные запасы бензина в последнее время по сообщениям министерства энергетики США росли, и по итогам отчетной недели их объем составил 196,7 млн. баррелей, что на 6,9% меньше, чем в то же время прошлого года.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	13507,28	-0,36	8,38
NASDAQ	2557,19	-0,05	5,88
S&P 500	1515,73	-0,46	6,87
Dax 30	7739,2	1,73	17,38
FTSE 100	6570,5	-1,06	5,72
CAC 40	6057,49	-0,72	9,14
Nikkei 225	17589,28	0,19	2,04
Hang Seng	20586,14	-1,93	3,57
Bovespa	51617,97	-0,88	18,94



За минувшую неделю все основные индикаторы американского рынка акций продемонстрировали снижение: DJI -0,36%, S&P 500 -0,56%, NASDAQ -0,05%. Снижению способствовали негативные макроэкономические новости, а также общая перегретость рынка.

Бывший председатель ФРС Алан Гринспен (Alan Greenspan) заявил в середине недели, что опасается резкого падения китайского фондового рынка. Он считает сильный рост китайских акций необоснованным и ожидает масштабной коррекции, как это произошло три месяца назад. На американских инвесторов заявление Гринспена произвело негативное впечатление, на рынке начались продажи.

Заказы на товары длительного пользования выросли в апреле на 0,6%. Ожидали роста на 1%. Предыдущее значение было пересмотрено до +5% (вместо ранее озвученных +3,7%). Заказы без учета транспорта выросли на 1,5%, без учета оборонных средств на 0,6%.

Гораздо сильнее на рынок подействовали данные о продажах новых домов. В апреле такие продажи составили 981 тыс., что очень отличается от ожиданий аналитиков (850 тыс.). Значение за май было пересмотрено в сторону уменьшения – с 858 тыс. до 844 тыс.

Сильный совокупный (за два месяца) рост на заказы длительного пользования и, самое главное, резкое увеличение продаж новых домов убедили инвесторов в том, что основные проблемы американской экономики позади, и, следовательно, не стоит ожидать от ФРС снижения учетной ставки на летних заседаниях (идея смягчения монетарной политики была ключевым драйвером роста американского рынка на протяжении последних месяцев).

Однако пятничные данные смягчили опасения инвесторов. Продажи домов на вторичном рынке не дотянули до прогнозов (5,99 млн. против 6,20 млн.). Предыдущие данные были пересмотрены незначительно, с 6,12 млн. до 6,15 млн. Снизилась вероятность повышения ставки, и рынок в пятницу вырос.

На рынке продолжается высокая активность слияний и поглощений. По предварительной информации Yahoo! (YHOO -3,9%) может купить британский социальный сайт Bebo, имеющий тесные связи с европейской прессой. Google (GOOG +2,8%) обсуждает с Salesforce перспективы альянса, с целью конкурировать с Microsoft (MSFT -1,1%) на рынке онлайн-рекламы.

Телекоммуникационная компания Alltel (AT) согласилась быть купленной инвестиционной группой TPG Capital Goldman Sachs за \$27,5 млрд. Акции Alltel подорожали на 5,2%. Hologic (HOLX -9,3%), работающий в медицинском секторе, купит Cyтuc (CYTC +19,8%) за \$6,2 млрд.

Intel (INTC) совместно с STMicroelectronics (STM) и Francisco Partners планирует создать новую полупроводниковую компанию, которая занималась бы производством флэш-памяти. Новость отрицательно отразилась на участниках сделки, Intel подешевел на 2,4%, STMicroelectronics на 4,1%.

MGM Mirage (MGM), владеющая сетью отелей в США, подорожала на 22,2% после того, как инвестиционная компания Tracinda объявила о

желании приобрести два ее отеля в Лас-Вегасе. Также не исключается возможность покупки контрольного пакета MGM Mirage.

Авиастроительный концерн Boeing (BA) подорожал на 1,7%, подтвердив высокие прогнозы продаж на 2007 и 2008 года. По мнению крупнейшего автостроителя General Motors (GM) помощь его основному поставщику Delphi для выхода из банкротства должна составить \$7 млрд. Это новость снизила котировки GM на 3,1%.

Опасения, связанные с монетарной политикой ФРС, приобретают большее значение. Снижение рынка было бы более сильным, если бы инвесторов не обрадовали слабые продажи домов на вторичном рынке. На таком фоне уместно ожидать дальнейшей коррекции. На этой неделе фондовый рынок США будет открыт четыре дня, данные о ВВП и безработице в четверг и пятницу сыграют решающее значение.

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

РАО ЕЭС: Совет директоров РАО ЕЭС одобрил программу подготовки и размещения дополнительных акций ТГК-7

Проходивший 25 мая Совет директоров РАО "ЕЭС России" одобрил программу подготовки и размещения дополнительных акций ТГК-7 (Волжская ТГК). РАО ЕЭС сообщает об этом следующее: Решением Совета директоров РАО "ЕЭС России" от 29 сентября 2006 г. Волжская ТГК включена в перечень компаний "второй очереди" по размещению дополнительных акций с целью привлечения финансовых средств в развитие электроэнергетики.

Совет директоров 25 мая поручил представителям РАО "ЕЭС России" на общем собрании акционеров Волжской ТГК одобрить эмиссию дополнительных обыкновенных акций, предельный размер которой составит 3,859 млрд. акций (14,78 % от уставного капитала компании до размещения и 12,87% от уставного капитала после размещения). Фактический объем размещения акций будет определять Совет директоров Волжской ТГК, исходя из потребностей в привлечении акционерного капитала в объеме 15 млрд. рублей для финансирования инвестиционной программы компании. Размещение дополнительных акций Волжской ТГК будет проходить по открытой подписке.

Планируется, что привлечение акционерного капитала для ТГК-7 будет осуществляться посредством публичного размещения акций. Цена размещения дополнительных акций будет определена советом директоров Волжской ТГК с учетом рекомендаций банков - финансовых консультантов и итогов составления книги заявок от потенциальных инвесторов. Она будет одинаковой для потенциальных инвесторов и существующих акционеров Волжской ТГК, имеющих преимущественное право покупки дополнительных акций.

Совет директоров поручил Правлению РАО "ЕЭС России" на следующем заседании доложить вопрос о продаже пакета акций Волжской ТГК, принадлежащего РАО "ЕЭС России" и приходящегося на "госдолю", одновременно с размещением дополнительных акций.

Совет директоров одобрил изменение доли участия РАО "ЕЭС России" в уставном капитале Волжской ТГК в результате размещения дополнительных акций с 54,47% (после окончания реорганизации компании путем присоединения к ней Самарской, Саратовской и Ульяновской территориальных компаний) до не менее 47,46%.

Правлению РАО "ЕЭС России" и менеджменту Волжской ТГК поручено проработать механизм увеличения заемного капитала в структуре финансирования инвестиционной программы компании в соответствии со Стандартом управления долговой позицией дочерних и зависимых обществ РАО "ЕЭС России".

* Схема формирования Волжской ТГК была утверждена Советом директоров РАО "ЕЭС России" 3 сентября 2004 г. Он включает четыре этапа: учреждение ТГК-7 с внесением в уставный капитал генерирующих активов ОАО "Самараэнерго", ОАО "Саратовэнерго", ОАО "Ульяновскэнерго"; выделение региональных генерирующих компаний (РГК) из ОАО "Самараэнерго", ОАО "Саратовэнерго", ОАО "Ульяновскэнерго"; внесение акций ОАО "Оренбургская теплогенерирующая компания" в уставный капитал ТГК-7 и присоединение РГК к ТГК-7. 1 июля 2005 г. Волжская ТГК прошла государственную регистрацию, а с 1 января 2006 г. начала

операционную деятельность. 1 апреля 2006 г. ОАО "Самараэнерго", ОАО "Саратовэнерго", ОАО "Ульяновскэнерго" реорганизованы в форме выделения из них ОАО "Самарская Территориальная Генерирующая Компания", ОАО "Саратовская Территориальная Генерирующая Компания", ОАО "Ульяновская Территориальная Генерирующая Компания" (РГК), а 9 марта 2007 г. акции ОАО "Оренбургская теплогенерирующая компания" внесены в уставный капитал Волжской ТГК. Завершение присоединения всех РГК к Волжской ТГК планируется 1 июня 2007 г.

После завершения формирования целевой структуры Волжской ТГК уставный капитал компании составит 26 116 076 021 рублей и будет разделен на 26 116 076 021 обыкновенных акций номиналом 1 рубль каждая. РАО "ЕЭС России" станет владельцем 54,47% акций компании.

Суммарная установленная мощность ТГК-7, включая ОАО "Оренбургская теплогенерирующая компания", составляет 6879,7 МВт по выработке электроэнергии и 31089,7 Гкал/ч по выработке тепла.

За счет привлеченных средств Волжская ТГК планирует реализовать ряд инвестиционных проектов по развитию генерирующих мощностей на Самарской ГРЭС, Сызранской ТЭЦ, Новокуйбышевской ТЭЦ-1, развитию тепловых мощностей Тольяттинского энергетического узла, Саратовской ТЭЦ-5 и Энгельсской ТЭЦ-3.

Газпром. Совет директоров Газпрома рассмотрел вопросы проведения собрания акционеров

22 мая прошло заседание Совета директоров Газпрома. Как сообщает Управление информации компании, на заседании было принято решение провести годовое Общее собрание акционеров ОАО «Газпром» 29 июня 2007 года.

Принято решение предварительно утвердить и внести на рассмотрение собрания акционеров Годовой отчет компании за 2006 год, а также годовую бухгалтерскую отчетность ОАО «Газпром» (головной компании) за 2006 год, подготовленную в соответствии с российским законодательством. Совет директоров рекомендовал собранию акционеров утвердить распределение чистой прибыли ОАО «Газпром» по итогам 2006 года.

Совет директоров рекомендовал собранию акционеров утвердить предложения о выплате годовых дивидендов по результатам деятельности ОАО «Газпром» в 2006 году в размере 2,54 руб. на одну акцию (рост более чем на 69% по сравнению с прошлым годом) и об установлении даты завершения выплаты дивидендов 31 декабря 2007 года.

На заседании Совета директоров были одобрены предложения о размере вознаграждения членам Совета директоров и членам Ревизионной комиссии.

Совет директоров сформировал Президиум годового Общего собрания акционеров ОАО «Газпром» в составе членов Совета директоров компании и утвердил Председателем годового Общего собрания акционеров ОАО «Газпром» Председателя Совета директоров ОАО «Газпром» Дмитрия Медведева.

На заседании Совета директоров также были приняты решения по другим вопросам, связанным с подготовкой и проведением годового Общего собрания акционеров ОАО «Газпром».

Продажи электро-сбытовых компаний показали, что к аукционам нужно готовиться более тщательно

Продажи первой очереди электросбытовых компаний завершились 23 мая аукционами по продаже Белгородской сбытовой компании и Вологодской сбытовой компании. Торги по продаже 49,2% акций Кольской энергосбытовой компании не состоялись в связи с тем, что на данный лот явился только один участник. По правилам аукциона, в торгах по лоту должно участвовать не менее двух претендентов.

Победителем торгов по продаже 49% акций Вологодской сбытовой компании стало ОАО "Роскоммунэнерго", предложившее за данный пакет акций 250 млн. рублей. Победителем торгов по продаже 49% акций Белгородской сбытовой компании стало Сибур-энерго, (контролируемое компанией КИТ), предложившее наиболее высокую цену в размере 920 млн. рублей. Ценовое предложение, сложившееся в результате аукциона, почти в 4 раза превысило начальную цену.

В результате итоги проведения первых аукционов по продажам электросбытовых компаний выглядят следующим образом

	Продаваемый пакет	Стартовая цена, млн. руб.	Цена продажи, млн. руб.
Кубанская энергосбытовая компания	49%	850	850
Нижегородская сбытовая компания	49%	750	2 050
Свердловэнерго	49%	1 150	1 150
Кузбасская энергетическая сбытовая компания	49%	1 140	1 140
Оренбургэнерго	100%	1 110	1 110
Кольская энергосбытовая компания	49,2%	450	Не состоялась
Белгородская сбытовая компания	49%	250	920
Вологодская сбытовая компания	49%	250	250

Вывод прост: там, где на аукционах была реальная конкуренция, цена продажи оказалась много выше стартовой. Однако большую настороженность вызывает то, что большинство пакетов ушло практически без конкуренции по стартовой цене. Итогом продаж стала выручка, составившая 7,5 млрд. рублей за пакеты 7 сбытовых компаний. Это очень маленькая доля от ожидаемых в ближайшем будущем поступлений от энергетических распродаж. Именно поэтому нужно, чтобы аукционы шире рекламировались и более тщательно готовились. Слишком много поставлено на кон. Это тем более важно в условиях, если конъюнктура рынка не будет способствовать активности покупателей.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

По итогам заседания совета директоров оператора местной связи МГТС (MGTS) было решено рекомендовать собранию акционеров, которое пройдет 29 июня, выплатить за 2006 г. в виде дивидендов 8,75 рубля на одну обыкновенную акцию и 39,77 руб. на одну привилегированную. Всего объем рекомендованных дивидендов составляет 1,334 млрд. руб., что составляет 10,5% от нераспределенной прибыли 2006 года. Если размер дивидендов будет утвержден акционерами, то они станут самыми большими за всю историю компании.

Совет директоров также рассмотрел возможность выплаты дивидендов за 2005 г. Ранее за этот период было принято решение не выплачивать дивиденды, и согласно уставу компании привилегированные акции получили право голоса. В результате пострадал государственный холдинг Связьинвест, его доля в МГТС, ранее составлявшая 28% голосующих акций, размылась до 23%, то есть потеряла свои блокирующие свойства. Решением МГТС также вызвало недовольство миноритариев, которые указывали, что решение о невыплате дивидендов противоречит уставу компании. На вчерашнем заседании МГТС подтвердил свое предыдущее постановление.

Повторное решение директоров МГТС не выплачивать дивидендов за 2005 г. может привести к длительному и напряженному противостоянию с миноритариями, и, самое главное, со Связьинвестом. Московский арбитраж уже признал невыплату дивидендов незаконной, однако МГТС заявил, что оспорит решение суда. Пока основными активистами, выступающими против МГТС, являются его миноритарии, но подключение к процессу Связьинвеста, потерявшего блокирующий пакет, грозит компании серьезными неприятностями.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Новости IPO

Вполне возможно, что российский фондовый рынок так и продолжил бы свое «топтание на месте», начатое еще неделю назад, если бы не выступление экс-главы ФРС США Алана Гринспена, высказавшего в среду свои опасения по поводу перегретости фондового рынка Китая. Реакция рынков не заставила себя ждать, и вслед за основными мировыми фондовыми рынками снизился и отечественный. В результате падение основного индекса РТС к концу недели составило 3,2%. Обильный поток новостей, связанных с IPO компаний потребительского сектора, несколько сгладил негативное влияние на этот сектор экономики со стороны мировых рынков, поэтому индекс потребительского сектора (RTScr) снизился за неделю только на 1,5%.

Группа компаний ПИК начала road-show в рамках своего IPO. Ценовой коридор размещения акций определен в размере от 25 до 31 долл. за акцию. Исходя из этого, капитализация компании без учета допэмиссии составит от 11,4 млрд. до 14,1 млрд. долл. В то же время, если удастся продать инвесторам примерно 15% акций, ПИК сможет получить от 1,8 млрд до 2,2 млрд долл. В результате, это размещение российской компании, в случае его успеха, обещает стать одним из самых крупных в мировом строительном секторе. Однако, у ПИКа могут возникнуть проблемы со спросом со стороны инвесторов, ведь совсем недавно там же на Лондонской бирже успешно прошли другие крупных компаний, таких как ВТБ, а также другой девелоперской компании AFI Development. Таким образом судьба IPO ПИКа решиться в ближайшее время. Хотя точный день закрытия книги заявок еще не определен, известно что road-show продлится полторы-две недели.

Торговая сеть Дикси подвела итоги своего IPO. Напомним, что в планах компании было привлечь инвестиции на сумму 550 млн. долл., но в результате размещения она получила лишь 360 млн. долл., а капитализация составила 864 млн. долл. Столь неутешительные для компании итоги стали следствием нескольких факторов, а именно, неудачное время выхода на рынок – период спада, а также низкая ликвидность акций. В связи с этим, компании пришлось снизить диапазон цены размещения с первоначальных 16,5—22 долл. до 14,4—15,8 долл. за акцию, а итоговая цена размещения сформировалась по нижней границе уже сниженного ценового диапазона — 14,4 долл. за акцию.

Другая российская компания - Ресторантс - также готовится провести road-show для инвесторов в России и Европе. Компания планирует разместить на бирже примерно 20—25% своих акций, а большую часть привлеченных средств использовать для выкупа дополнительной эмиссии, в результате чего сразу же после IPO будет увеличен уставный капитал. Дополнительные средства, привлеченные от продажи допэмиссии, ресторатор потратит на развитие бизнеса. Организатор IPO - компания Ренессанс Капитал — оценила капитализацию компании Росинтер в 427—486 млн долл. Исходя из этой оценки, компания сможет заработать в ходе своего IPO от 106 до 121 млн долл. Учитывая то, что это первое на российском фондовом рынке публичное размещение акций компании сектора общественного питания, IPO вызовет повышенный интерес со стороны инвесторов.

В четверг российский Центробанк зарегистрировал отчет об итогах выпуска акций ВТБ. Таким образом, в понедельник, 28.05.07 г., торги

акциями ВТБ начнутся на российских биржах. На обеих биржах акции ВТБ уже включены в котировальный список "В" и будут обращаться с тикером VTBR. Расписки же ВТБ уже две недели торгуются на Лондонской фондовой бирже (LSE), в частности, в четверг, объем торгов ими составил \$145 млн. при цене \$11,18 за одну расписку (14,5 коп. за акцию).

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Среда, 30 мая					
22:00	США	Публикация протоколов заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке	-	-	-
Четверг, 31 мая					
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	308 000	311 000
16:30	США	Предварительный прирост ВВП	1 квартал	0,9%	1,3%
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	+104 млрд. куб. футов до 1946 млрд. куб. футов
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+2 млн. до 344,2 млн. баррелей
Пятница, 01 июня					
16:30	США	Уровень безработицы	май	4,5%	4,5%
16:30	США	Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства	май	+140k	+88k
18:00	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	май	88,7	88,7

NA (not available) – нет данных,

A (actual) - реальное,

R (revised) - пересмотренное.

Время московское.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

Аналитический отдел		
Начальник отдела, электроэнергетика Макроэкономика Мировые рынки, телекоммуникации Технический анализ Сырьевые рынки Потребительский сектор	Николай Подлевских Оксана Чайка Евгений Рябов Олег Душин Роман Ткачук Александр Швецов	podlevskikh@zerich.ru chayka@zerich.ru ryabov@zerich.ru dushin@zerich.ru tkachuk@zerich.ru shvetsov@zerich.ru
Клиентский отдел		
Начальник отдела		service@zerich.ru

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

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

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

<http://www.zerich.ru>