

Итоги недели

- ❖ Медведи правят бал

стр.2

Прогноз рынка акций на неделю

- ❖ Короткая передышка или большие каникулы?

стр. 3

Рынок акций второго эшелона

- ❖ Вслед за падением основного индекса РТС под влиянием внешним негатива снизились и котировки акций второго эшелона

стр.5

Сырьевые рынки

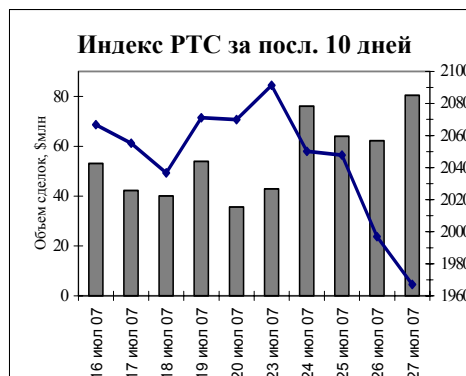
- ❖ По итогам недели нефть Brent подешевела, а WTI подорожала

стр.6

Потребительский сектор

- ❖ В собственном соку

стр.7



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1967,06	-4,97	2,35
RTS 2	2134,35	-2,22	16,11
DJIA	13265,47	-4,23	6,44
NASDAQ	2562,24	-4,66	6,08
S&P 500	1458,95	-4,90	2,87
Dax 100	7451,68	-5,37	13,02
FTSE 100	6215,2	-5,62	0,00
CAC 40	5643,96	-5,26	1,69
Nikkei 225	17289,3	-4,79	0,30

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (сент)	76,26	0,91	25,45
WTI (сент)	77,02	-0,8	26,12
Urals (спот)	74,07	-3,18	37,42

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 25,5

Новости одной строкой: С 01.08 экспортная пошлина на нефть составит \$223,9 за тонну

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,355	-2,17	25,46	101 795 040
Газпром	10,570	-7,69	-8,09	24 761 910
ЛУКОЙЛ	80,00	-5,88	-9,04	28 290 840
Сургутнефтегаз	1,130	-5,44	-26,14	4 768 200
Сбербанк	4,04	-6,05	-99,88	40 846 616
Татнефть	4,930	-8,19	6,71	26 638 250
Сибнефть	4,120	-1,90	-9,65	453 600
Мосэнерго	0,233	1,43	16,07	0
Ростелеком	9,350	-3,11	22,22	886 250
ГМК НорНикель	219,000	0,46	39,49	61 960 880

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	1,345	-2,36
Газпром	10,55	-8,06
ЛУКОЙЛ	79,3	-6,38
Сургутнефтегаз	1,12	-5,88
Татнефть	4,895	-10,59
Сибнефть	4,136	-4,92
Мосэнерго	0,23	1,32
Ростелеком	9,450	-3,08
ГМК Норникель	232	-1,69
Система	1530	-4,08
ВТБ	0,005325	-3,27

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Деревья не растут до небес. Эта истина была очень наглядно продемонстрирована событиями минувшей недели. Несмотря на общую перекупленность и негативный внешний фон, российский рынок понедельник начал ростом, однако уже во вторник развернулся вниз, а падение четверга и пятницы явились просто холодным душем для участников торгов. Потери, понесенные рынком, оказались довольно ощутимыми. Эйфория от длительного роста, царившая до этого исчезла бесследно и на ее место пришли пессимистичные настроения. Еще в понедельник российские индексы обновляли свои исторические максимумы, а к концу недели индекс РТС уже упал на 4,97%, закрывшись на отметке 1967,06 пункта. Потери индекса ММВБ оказались почти такими же, он снизился к закрытию торгов в пятницу до отметки 1703,01 пункта, потеряв за неделю 4,95%.

Падению отечественных индексов способствовал негативный внешний фон. Рынки Америки, Азии и Европы за прошедшую неделю понесли довольно существенные потери. Проблемы в банковско-финансовом секторе США на прошедшей неделе вновь дали о себе знать. К тому же в июне на 6,6% упали продажи нового жилья в США по сравнению с маем. Несколько скрасили картину данные по ВВП США, вышедшие в пятницу, которые оказались довольно сильными, но и это не остановило общего падения.

Не смогли оказать поддержку российским акциям и сырьевые рынки. Металлы всю неделю снижались. Нефть, поднявшись почти до исторического максимума в четверг, тоже приостановила рост и начала немного корректироваться. В то же время нефтяные цены все же остаются на довольно высоких уровнях и возможно еще продолжают свой рост в ближайшей перспективе.

Среди отечественных голубых фишек можно выделить акции Норильского Никеля, которые, несмотря на общее падение, смогли вырасти за неделю на 0,79%. Хуже других пришлось акциям Татнефти (-7,21%), Газпрома (-6,07%) и Сургутнефтегаза (-6,41%).

Несмотря на довольно сильное снижение российского рынка по итогам недели, говорить о глобальном развороте рынка несколько преждевременно. Потенциал роста пока сохраняется, нефть находится на высоких уровнях. В общем, движение вверх вполне может возобновиться уже в ближайшее время. И коррекцию этой недели можно рассматривать, как возможность войти в рынок на более привлекательных уровнях.

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Короткая передышка или большие каникулы?

Основным вопросом наступающей недели, занимающим уже сейчас умы участников фондового рынка: во что обернется начавшееся на прошлой неделе снижение котировок российских акций. Будет ли это временное отступление перед дальнейшим походом к новым вершинам, либо обернется полномасштабной коррекцией, которая затянется как минимум до конца сезона отпусков.

Попробуем разобраться в этой ситуации по порядку. На сегодняшний день на фондовом рынке сложился ряд факторов, которые, безусловно, являются серьезными предпосылками к снижению уровня котировок, а именно, это и рекордные цены на нефть в районе 78\$ за баррель, и стремительный рост мировых фондовых индексов, бьющих один за другим свои исторические максимумы, в том числе и российский РТС, достигший после почти двухмесячного непрерывного роста невиданных до этого момента уровней в 2091 пунктов. Таким образом, в ситуации, когда снижение уже фактически назрело, оставалось лишь нажать на спусковой крючок.

Формальным поводом для начала падения послужило известие о достигнутых договоренностях на переговорах по ядерной программе Ирана, в результате чего цены на нефть за один торговый день снизились почти на 2\$, а последовавшая за этим волна снижения на мировых фондовых рынках привела к тому, что основной индекс РТС понизился к пятнице ниже психологической отметки в 2000 пунктов. Учитывая данную динамику, в начале следующей недели весьма вероятно продолжение пессимистичного сценария развития событий на российских фондовых площадках. Поддержку в этом случае рынку могут оказать уровни в 1910 и 1880 пунктов по индексу РТС.

В то же время, с точки зрения фундаментальных факторов, причин для беспокойства за судьбу большинства российских компаний на сегодняшний день практически нет. Кроме того, стабильности бизнесу добавляют и находящиеся в районе исторических максимумов цены на углеводородное сырье. Отечественный фондовый рынок торгуется сейчас фактически на уровнях прошлого года и это несмотря на выдающийся рост, продемонстрированный экономикой РФ с начала 2007 года. Макроэкономические показатели значительно превысили прогнозные значения, так ВВП в первом полугодии вырос на 7,8%, производство — на 7,7%, а инвестиции в основной капитал — на 22,3%. Впрочем, превышает запланированные значения и показатель инфляции, достигший за полгода 6,3%, при заложенных в бюджете - 8%. Таким образом, стремительный рост экономики, производства и инвестиций должны оказать в итоге хорошую поддержку капитализации отечественных предприятий в среднесрочной перспективе.

Что же касается текущего положения, то дальнейшее развитие ситуации будет зависеть от обстановки на мировых рынках сырья и капитала. Внимание участников будет приковано, прежде всего, к новым данным о состоянии экономики США и, в частности, ее жилищного сектора. Ну и, конечно, не последнюю роль будет играть динамика цен на «черное золото». Принимая во внимание сохраняющуюся довольно низкую деловую активность в российской корпоративной среде, именно внешний новостной фон будет иметь решающее значение для отечественных инвесторов вплоть до начала нового делового сезона. В случае появления новых признаков негативного воздействия кризиса на

рынке недвижимости США на состояние американской экономики, а также дальнейшего падения цен на нефть в результате снижения напряженности на Ближнем Востоке динамика котировок российских акций не только на следующей неделе, но и в ближайшей перспективе будет оставаться преимущественно негативной.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Случилось то, чего ждали участники рынка уже несколько недель. После почти двухмесячного непрерывного роста российский фондовый рынок развернулся. Поводом для начала падения послужило известие о положительных результатах переговоров по иранской ядерной программе, приведшее к значительному падению цен на нефть. Последовавшая за этим волна снижений фондовых индексов по всему миру обрушилась и на отечественный рынок, в результате чего основной индекс РТС, преодолев психологический уровень в 2000 пунктов, снизился по итогам недели на 6%. Акции второго эшелона в этой ситуации, как уже сложилось исторически, прореагировали на внешний негатив более сдержанно, что отразилось и на динамике индекса РТС-2, понизившегося к закрытию пятницы лишь на 2%.

Продолжается спор между производителем минудобрений «Акрон» и его основным поставщиком сырья - компанией «ФосАгро» по поводу поставки апатитового концентрата по фиксированным ценам. И, хотя ранее Акрону уже удалось отстоять свои позиции в судебном порядке, его контрагент вновь пытается оставить компанию без поставок ключевого сырья. На этот раз ФосАгро заявил, что в августе 2007 года Акрону может не хватить апатитового концентрата, так как он запоздал с подачей соответствующей заявки, в результате чего химический холдинг рискует недополучить 40 тыс. тонн необходимого продукта. Сейчас трудно предположить, чем закончится новый спор между компаниями, но в случае проигрыша Акрона недостающие объемы сырья ему придется закупать на бирже, что существенно повысит его затраты и, соответственно, отразится на финансовых результатах. Сложившаяся ситуация повышает риски вложений в акции Акрона и снижает его инвестиционную привлекательность.

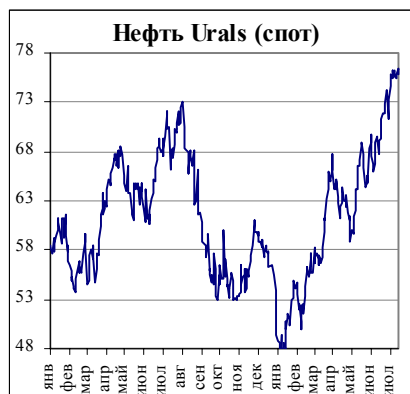
ОМЗ ведут переговоры с госхолдингом Атомэнергомаш о создании единого энергомашиностроительной компании совместно с ЭМАльянсом и группой Ренова. И, хотя о планах создания нового объединения было объявлено еще год назад, до сих пор никаких учредительных документов так и не подписано. Тем не менее, стороны смотрят в будущее с оптимизмом и планируют завершить объединение к концу 2007 года. Кроме того, уже определены активы, которые войдут в состав новой компании со стороны ОМЗ - «Ижорские заводы» и КАИ. До окончания сделки сложно говорить о ее конкретных последствиях для ОМЗ и как она отразится на капитализации компании.

Силовых машины разместили дополнительную эмиссию своих акций на российском рынке. Учитывая то, что бумаги были проданы по верхней границе объявленного ценового диапазона - \$0.184, а также тот факт, что все мажоритарные акционеры РАО «ЕЭС» – немецкий Siemens и Интеррос – воспользовались преимущественным правом выкупа и приобрели доли в допэмиссии, сохранив свое участие в Силовых машинах, состоявшееся размещение можно признать успешным. В результате компании удалось привлечь \$274.5 млн. вместо запланированных \$250. Вырученные деньги пойдут на финансирование широкомасштабной инвестиционной программы размером \$1 млрд. Это хорошая новость для компании, которая позволит улучшить имидж компании в глазах инвесторов.

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ**

Итоги торгов нефтяными фьючерсами

Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (сент.)	76,26	0,91
WTI (авг.)	77,02	-0,8
Urals (спот)	74,07	-3,18



По итогам недели нефть Brent подешевела, а WTI подорожала

По итогам сессии на Нью-йоркской товарной бирже в пятницу сентябрьский контракт на поставку нефти марки WTI взлетел на \$2,07, или на 2,8%, до \$77,02 за баррель. В итоге за прошедшую неделю нефть подорожала на 1,6%. Если этот рост продолжится, то цена WTI на этой неделе установит исторический максимум.

На Лондонской межконтинентальной бирже сентябрьские фьючерсы на нефть марки Brent подорожали на \$0,97, или на 1,3%, до \$76,15 за баррель. За неделю нефть марки Brent подешевела на 1,9%.

Цены на нефтепродукты по итогам недели снизились - бензин подешевел на 2,7%, а топочный мазут - на 0,9%. Снижение по итогам недели произошло вопреки пятничному росту - по итогам пятничной сессии бензин подорожал на \$0,0258, или на 1,2%, до \$2,1017 за галлон, а топочный мазут - на \$0,0403, или на 2%, до \$2,0731 за галлон.

Августовские фьючерсы на поставку природного газа выросли на \$0,167, или на 2,8%, до \$6,11 за миллион британских термических единиц. По сравнению с прошлой пятницей газ упал на 5,2%. В пятницу контрактом с ближайшим сроком исполнения стал сентябрьский контракт. Сентябрьские фьючерсы на поставку природного газа выросли на \$0,134, или на 2,2%, до \$6,208 за миллион британских термических единиц.

Согласно прогнозам аналитиков, опрошенных Bloomberg, на начинающейся неделе нефтяные цены снизятся - так считают 20 из 46 аналитиков(43%). 16 аналитиков (35%) заявили, что цены на нефть вырастут, а 10 экспертов (22%) считают, что цены не претерпят значительных изменений.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Случилось то, чего ждали участники рынка уже несколько недель. После почти двухмесячного непрерывного роста российский фондовый рынок развернулся. Поводом для начала падения послужило известие о положительных результатах переговоров по иранской ядерной программе, приведшее к значительному падению цен на нефть. Последовавшая за этим волна снижений фондовых индексов по всему миру обрушилась и на отечественный рынок, в результате чего основной индекс РТС, преодолев психологический уровень в 2000 пунктов, снизился по итогам недели на 6%. Акции потребительского сектора в этой ситуации, как уже сложилось исторически, прореагировали на внешний негатив более сдержанно, что отразилось и на динамике индекса RTSct, понизившегося к закрытию пятницы лишь на 1,5%.

Компания Вимм-Билль-Данн сообщила о покупке еще одного хозяйства в Краснодарском крае. Им стало хозяйство «Нива», насчитывающее на сегодняшний день порядка 500 голов дойного стада, которое новые собственники планируют увеличить как минимум вдвое. Напомним, что ранее ВБД купил на юге России два хозяйства — «За мир и труд» и «Атаманское». С учетом последней сделки, компания инвестировала за два последних года в сельхозпроизводство более 20 млн. долл. Таким образом, ВБД реализует планы по обеспечению своих заводов молоком, в частности, находящийся в Краснодарском крае Тимашевский молочный комбинат. Увеличение доли использования собственного сырья в производстве позволит ВБД снизить в издержки примерно на 5-10%, что, в свою очередь, улучшит и общие финансовые показатели компании. Данная новость положительно отразится на капитализации компании в среднесрочной перспективе.

Нутритек проявляет интерес к белорусскому производителю детских молочных смесей и сухого молока – компании Беллакт. Хотя в настоящее время подробности переговоров между сторонами не разглашаются, представители Нутритэка уже неоднократно заявляли о намерении приобрести до конца 2007 года крупный завод в СНГ, инвестировав порядка 25—30 млн. долл. Беллакт, который продает в Белоруссии 2 тыс. тонн детских смесей и каш в год и занимает 80% белорусского рынка, как нельзя лучше подходит для этого. К тому же, завод нуждается в модернизации и деньги инвестора придется весьма кстати. Проблема может состоять лишь в том, что руководство Белоруссии не захочет отдавать стратегическое предприятие по контролю иностранному инвестору. Так или иначе, положительный исход переговоров для Нутритэка позволит значительно увеличить свои продажи в регионе и улучшить свое финансовое положение, что не может не радовать акционеров компании.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Среда, 31 июля					
18:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе	июль	55,5	56,0
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	-1,1 млн. до 351 млн. баррелей
Четверг, 01 августа					
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	315 000	301 000
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-
Пятница, 02 августа					
16:30	США	Уровень безработицы	июль	4,5%	4,5%
16:30	США	Рабочие места вне аграрного сектора	июль	+135 000	+132 000

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.