



## Обзор рынка

29 мая 2008

## Рыночные индикаторы

	Значение	Изменение, %		
		день	месяц	с начала года
RTSI	▲ 2 396,87	0,26	12,28	4,37
MICEX	▲ 1 871,25	0,78	11,26	-1,70
Dow Jones	▲ 12 594,03	0,36	-2,66	-5,40
Nasdaq Comp.	▲ 2 486,70	0,22	2,41	-6,45
S&P 500	▲ 1 390,84	0,40	-0,89	-5,65
FTSE 100	▲ 6198,10	0,1	-0,54	-6,17
CAC 40	▲ 4971,11	1,3	-1,44	-12,60
DAX	▲ 7 033,84	1,08	0,90	-13,74
Nikkei 225	▲ 14 089,40	2,77	-1,33	-10,44
MSCI EM	▲ 1 195,46	0,29	0,25	-4,30
Hang Seng	▲ 24 313,37	0,26	-5,52	-12,81
Shanghai Comp.	▼ 3 447,65	-0,33	-0,45	-34,26
Bovespa	▲ 73 153,23	3,04	8,90	11,12
Merval	▼ 2233,41	-0,26	5,39	2,93
Нефть Brent ICE	▲ 130,93	2,04	-	-
Золото, \$/oz	▼ 902,5	-0,47	-	-
Никель, \$/т	▼ 22680	-1,65	--	--
USD/EUR	▲ 1,5639	0,33	-	-

В среду под влиянием корпоративных событий на российском рынке и в результате снижения мировых цен на нефть, российские акции в течение дня торговались разнонаправленно. Нефтяной сектор снижался под влиянием удешевления нефти; прочие сектора росли в силу внутренних корпоративных новостей и внешнего позитива: по металлургическому сектору это новости повышение прогнозных цен сталелитейных компаний аналитиками UBS и внутренние корпоративные новости по ГКМ «Норникель», а также заявления представителей компаний, что введение экспортных пошлин не приведет к снижению цен на продукцию; бумаги основного представителя энергетического сектора РАО «ЕЭС России» демонстрировали всплески роста в результате крупных покупок. Бумаги банковского сектора пользовались спросом как альтернатива нефтегазовым акциям; бумаги автопроизводителей торговались лучше рынка на информации о господдержке российского автопрома, от которого выиграют в первую очередь компании «СеверстальАвто», «КАМАЗ», «УАЗ». К вечеру высокие нефтяные цены начали восстанавливаться, что вызвало рост бумаг нефтяного сектора на российском и американском рынках.

По итогам торгов: индекс ММВБ (+0,78%), индекс РТС (+0,26%).

Лидеры роста вчера: «Северсталь», РАО «ЕЭС России», «ММК», «НЛМК».

Лидеры снижения: «ОГК-5», «ТГК-5», «ТГК-6», «Сургутнефтегаз», «Банк Москвы», «Мосэнерго».

Нефть вчера в течение дня продолжала дешеветь (фьючерсный контракт марки Brent днем стоил \$126,32 против \$128 за баррель утром).

Цены на золото снизились на фоне укрепления курса доллара в течение дня на FOREX из-за опасений слабости европейской экономики и удешевления нефти.

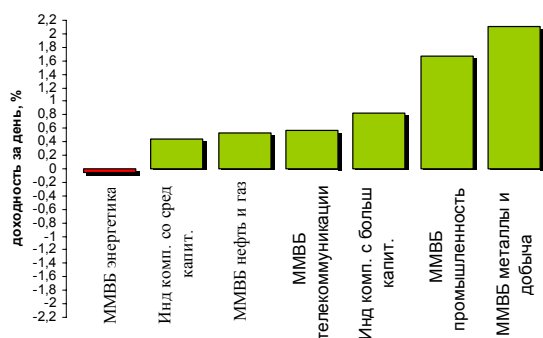
Драгоценные и цветные металлы, а также продуктоное сырье вчера дешевели.

К утру четверга нефтяные цены частично восстановились, достигнув \$130,9 за баррель нефти марки Brent. Рост произошел в результате действий и угроз нигерийских боевиков, приводящих к сокращению поставок нефти из Нигерии. На рост цен также влияют ожидания снижения запасов нефти за неделю (данные выйдут сегодня вечером).

Азиатские рынки в четверг утром растут; американские фондовые индексы закрылись в плюсе за счет роста бумаг нефтяных компаний; европейские индексы также повысились.

Сегодня при открытии мы ожидаем роста российского рынка на фоне внешнего позитива: нефтяные бумаги продолжают рост за счет вновь дорожающей нефти; банковские бумаги могут вырасти за счет роста финансового сектора вчера в США; также мы ожидаем роста металлургического сектора на заявлениях представителей сталелитейных компаний о том, что введение экспортных пошлин не приведет к снижению цен на продукцию. Еще одним фактором роста становятся корпоративные события по компаниям СеверстальАвто (инвестиции в прокатные мощности).

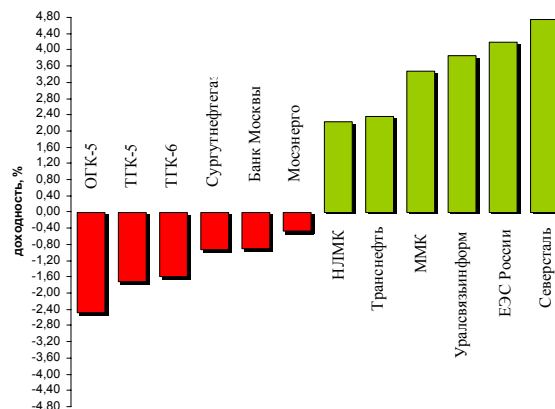
## Динамика доходности отраслевых индексов ММВБ за день



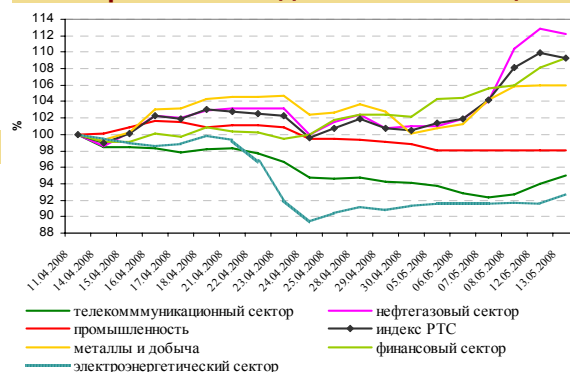
## Анонсы новостей компаний и отраслей

- Акции РАО «ЕЭС России» с 31 мая 2008 года исключаются из перечня ценных бумаг, обращающихся по схеме междепозитарного взаимодействия НДЦ-ДКК, говорится в сообщении НДЦ.
- Акционеры РАО «ЕЭС России» на годовом собрании в среду приняли решение не выплачивать дивиденды по итогам 2007 года.
- Доходы группы РАО «ЕЭС России» по МСФО от основной продолжающейся деятельности (без учета прибыли от продажи «дочек» и финансовых вложений) в 2007 году составили 822 млрд. рублей, что на 17,8% выше показателя за 2006 год.

## Лидеры роста-падения среди наиболее ликвидных акций



## Сравнение динамики индекса РТС и отраслевых индексов за 1 месяц





## Новости компаний и отраслей

## Комментарии

**Электроэнергетический сектор:**

- Акции РАО "ЕЭС России" с 31 мая 2008 года исключаются из перечня ценных бумаг, обращающихся по схеме междепозитарного взаимодействия НДЦ-ДКК, говорится в сообщении НДЦ.

Исключение ценных бумаг РАО "ЕЭС России" из обращения по "мосту" НДЦ-ДКК связано с процессом завершения реорганизации энергохолдинга и осуществляется в соответствии с его обращением в адрес организаторов торговли с просьбой о приостановке биржевых торгов акциями после 6 июня.

С 31 мая обыкновенные акции РАО "ЕЭС России" также исключаются из перечня ценных бумаг, хранение которых и/или учет прав на которые допускаются на междепозитарном счете депо НДЦ, открытом в ЗАО "ИНГ Банк (Евразия)".

- Акционеры РАО "ЕЭС России" на годовом собрании в среду приняли решение не выплачивать дивиденды по итогам 2007 года. РАО "ЕЭС России" объясняет это решение тем, что в результате переоценки своих финансовых вложений в акции дочерних и зависимых обществ по итогам 2007 года получило чистую прибыль в 452,8 млрд. рублей, но из них только 28,8 млрд. рублей обеспечено реальными денежными средствами, а остальное - доходы от переоценки, являющиеся "бумажной" прибылью.

РАО "ЕЭС России" проводило переоценку вложений в связи с ростом котировок акций дочерних и зависимых обществ на фондовых рынках.

Также акционеры избрали аудитора - PricewaterhouseCoopers.

- Доходы группы РАО "ЕЭС России" по МСФО от основной продолжающейся деятельности (без учета прибыли от продажи "дочек" и финансовых вложений) в 2007 году составили 822 млрд. рублей, что на 17,8% выше показателя за 2006 год. Расходы группы увеличились на 18,7% - до 739 млрд. рублей. Наибольшее влияние на этот показатель оказало увеличение расходов предприятий РАО на покупную электроэнергию, рост амортизационных отчислений вследствие проведенной переоценки основных средств, а также повышение расходов по передаче энергии по сетям компаний, не входящих в группу.

Чистая прибыль группы РАО за 2007 год по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года увеличилась на 11% - до 165 млрд. рублей.

Чистая прибыль от продолжающейся деятельности (без учета продажи активов) составила 151,6 млрд. рублей по сравнению с 99,5 млрд. рублей за 2006 год.

Совокупные активы РАО по МСФО выросли в 2007 году на 797 млрд. рублей и на конец года составили 2,34 трлн. рублей. Из них стоимость внеоборотных активов составила 1,74 трлн. рублей, оборотных - 477 млрд. рублей.

Дебиторская задолженность за 2007 год выросла на 118 млрд. рублей - до 253 млрд. рублей. Как поясняет РАО, на увеличение этого показателя повлияло возникновение задолженности по продаже акций ОАО "Мосэнерго" и выкупу собственных акций РАО "ЕЭС России" у акционеров.

В связи с допэмиссиями некоторых "дочек", а также продажей принадлежащих холдингу акций денежные средства РАО выросли на 71 млрд. рублей - до 125 млрд. рублей.

Кредиторская задолженность на конец 2007 года составила 197 млрд. рублей, увеличившись с начала года на 85 млрд. рублей. Это связано с созданием резерва под выкуп собственных акций РАО "ЕЭС России".

Долгосрочные и краткосрочные заемные средства составили 259 млрд. рублей, увеличившись на 50 млрд. рублей в связи с привлечением компаниями группы средств для финансирования строительства и реконструкции энергетических мощностей. По состоянию на 31 декабря группа переклассифицировала заемные средства на сумму 45 млрд. рублей из долгосрочных в краткосрочные: на отчетную дату кредиторы имели право потребовать досрочного погашения этих займов и кредитов в связи с реорганизацией ряда "дочек".

**ОАО «РАО ЕЭС России»****EESR**

**Календарь событий на неделю: 26 – 30 мая**

Дата, время моск.	Российские события	Зарубежные события
28 мая 01:00		<b>США:</b> доверие потребителей за неделю от ABC прогноз: -49
28 мая 10:00		<b>Германия:</b> цены на импорт за апрель <b>прогноз: +0,7%</b>
28 мая 15:00		<b>США:</b> индекс ипотечного кредитования за неделю
28 мая 15:45		<b>США:</b> объем продаж в розничных сетях за неделю
28 мая 16:30		<b>США:</b> заказы на товары длительного пользования за апрель <b>прогноз: -1,0%</b> факт: -0,5%
29 мая		<b>Германия:</b> индекс потребительских цен за апрель м/м прогноз: +0,4%
29 мая 12:00		<b>Германия:</b> безработица в мае м/м <b>прогноз: 7,8%</b>
29 мая 16:30		<b>США:</b> базовый индекс потребительских расходов прогноз: +2,2%
29 мая 16:30		<b>США:</b> доходы корпораций <b>прогноз: -2,9%</b>
29 мая 16:30		<b>США:</b> дефлятор ВВП <b>прогноз: +2,6%</b>
29 мая 16:30		<b>США:</b> обращения за пособиями по безработице за неделю <b>прогноз: 370000</b>
29 мая 16:30		<b>США:</b> число обращений за пособиями по безработице млн. <b>прогноз: 3,08</b>
28 мая 18:30		<b>США:</b> запасы нефти и нефтепродуктов за неделю
29 мая 19:00		<b>США:</b> индекс деловой активности ФРБ Канзаса в мае
25 июня		<b>США:</b> заседание ФРС по процентной ставке



## Итоги торгов акциями и динамика цены

Эмитент	Тип акции	Последняя рыночная цена, руб.	Объем, тыс. руб.	Изменение цены, %				Динамика 12 месяцев	
				день	месяц	с начала года	12 мес.	MAX	MIN
<b>Индексы</b>									
Индекс РТС		2396,87		0,26	12,28	4,37	33,20	2498,10	1707,81
Индекс ММВБ		1871,25		0,78	11,26	-1,70	17,41	1970,46	1485,66
<b>Нефть и газ</b>									
Газпром	ао	355,37	12 336 029	0,40	12,63	3,23	48,42	369,50	222,65
Газпром нефть	ао	169,40	190 864	-0,35	18,05	11,11	71,96	178,00	89,60
Лукойл	ао	2502,00	17 798 162	-0,24	17,89	21,33	29,09	2697,30	1580,00
Новатэк	ао	201,00	78 353	0,79	12,03	7,92	60,83	217,00	115,60
Роснефть	ао	275,70	2 231 488	1,29	17,17	17,48	30,87	283,88	164,44
Сургутнефтегаз	ао	27,70	3 712 298	0,22	18,12	-6,31	-5,79	34,45	20,30
Сургутнефтегаз	ап	13,52	710 378	-0,93	18,80	-12,22	-26,22	19,33	10,00
Татнефть	ао	184,00	412 193	1,08	18,74	22,99	59,70	193,78	108,13
Транснефть	ап	34 800	338 551	2,35	14,86	-30,33	-18,15	52 777	28 705
<b>Электроэнергетика</b>									
РАО ЕЭС России	ао	24,80	7 526 459	4,20	12,00	-24,37	-26,99	37,02	19,91
РАО ЕЭС России	ап	21,57	256 499	2,43	11,49	-24,18	-25,19	31,60	17,85
Иркутскэнерго	ао	20,99	20 650	0,43	3,49	-29,14	-19,29	29,95	18,97
Мосэнерго	ао	4,40	5 702	-0,48	6,40	-25,46	-26,39	6,58	3,91
ОГК-5	ао	2,64	16 531	-2,48	13,74	-37,32	-26,24	4,48	2,31
ТГК-5	ао	0,0171	12 287	-1,72	-2,79	-20,55	-49,71	0,04	0,02
ТГК-6	ао	0,0187	846	-1,58	-7,32	-31,16	-32,14	0,03	0,02
ТГК-8	ао	0,0372	1 789	0,54	3,35	7,25	37,04	0,04	0,03
ТГК-9	ао	0,0078	897	0,00	2,63	-1,27	1,30	0,01	0,01
<b>Телекоммуникации</b>									
МТС	ао	294,50	878 071	-1,34	5,11	-20,92	26,49	384,30	231,00
Ростелеком	ао	269,87	644 866	-0,07	-2,52	-6,43	17,26	303,30	216,00
Ростелеком	ап	53,20	124 895	0,74	2,15	-24,04	-28,39	80,40	47,00
Сибирьтелеком	ап	2,18	84 619	1,49	4,37	-25,79	-29,97	3,12	1,84
Уралсвязьинформ	ао	1,27	548 812	3,85	6,92	-18,77	-24,41	1,70	1,00
<b>Металлургия</b>									
ГМК Норильский никель	ао	6680,00	6 753 193	1,67	-1,28	1,70	39,05	7723,00	4350,10
Полюс Золото	ао	1488,00	455 964	0,00	17,95	32,03	42,53	2210,00	984,08
Полиметалл		207,00	28 200	2,13	3,95	17,03	22,84	234,56	126,22
ММК	ао	29,80	61 431	3,47	-10,26	-8,57	18,82	35,40	23,20
НЛМК	ао	115,00	138 625	2,22	-2,09	13,05	64,76	135,40	65,49
Северсталь	ао	616,00	361 013	4,76	0,00	5,10	73,45	677,97	316,00
<b>Банковский сектор</b>									
Банк ВТБ	ао	0,0969	2 385 214	1,79	6,73	-24,38		0,15	0,08
Банк Москвы	ао	1214,00	3 422	-0,90	0,25	-7,75	-16,91	1545,00	888,00
Сбербанк России	ао	84,79	6 344 307	1,73	11,31	-18,28	-10,72	113,05	71,11
Сбербанк России	ап	53,65	922 208	0,60	11,97	-23,78	-23,04	81,46	46,20
<b>Транспорт</b>									
Аэрофлот	ао	95,25	8 468	0,42	-6,69	2,10	38,97	112,00	60,00
<b>Потребительский сектор</b>									
Автоваз	ао	40,35	4 039	0,60	-5,62	-14,68	48,06	51,90	26,41
Балтика	ао	1029,70	1 099	0,95	2,00	-15,35	-20,82	1300,00	800,00
Седьмой континент	ао	615,00	4 027	0,65	5,89	-4,10	-16,07	740,25	500,00

Источники: ММВБ, Reuters

**Ключевые макроэкономические индикаторы**

	Базовый период/дата	Базовое значение	Период/дата последнего изменения	Последнее значение	Изменение к предыдущему значению, %
<b>Инфляция в РФ, % (за месяц)</b>	март 2008	1,2	апрель 2008	1,4	-
<i>Инфляция в РФ, % (прогноз МЭРТ на 2008г.)</i>	2008г.	9-10%	2009г.	6-7,5%	
<b>Инфляция в РФ, % (с начала года)</b>	29 декабря 2007	-	31 марта 2008	4,8%	-
<b>Инфляция в РФ, (в % к предыдущему году)</b>	2003 +12	2004 +11,7	2005 +10,9	2006 +9	2007 +11,9
<b>Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %</b>	04.02.2008	10,25	29.04.2008	10,5	-
<b>Динамика ВВП, в % к предыдущему году:</b>	2003 +7,3	2004 +7,2	2005 +6,4	2006 +7,4	2007 +8,1
<b>Февраль/январь 2008, %</b>	январь 2008	-	февраль 2008	0,8	-
<b>Промышленное производство, в % к предыдущему году:</b>	2003 +7,0	2004 +7,3	2005 +4,0	2006 +3,9	2007 +6,3
<b>Стабфонд, трлн. руб.</b>	2006	2,35	2007	3,85	-
<b>Международные резервы (золотовалютные резервы) РФ, млрд. \$ по неделям.</b>	09.05.2008	536,8	16.05.2008	540,8	0,74
<i>Международные резервы (золотовалютные резервы) РФ, млрд. \$ Динамика по месяцам с начала года:</i>	01.03.2008	490 655	01.04.2008	506 974	3,3
<i>Международные резервы (золотовалютные резервы) РФ, млрд. \$ Динамика по месяцам с начала года:</i>	01.02.2008	483 225	01.03.2008	490 655	1,5
<i>Международные резервы (золотовалютные резервы) РФ, млрд. \$ Динамика по месяцам с начала года:</i>	01.01.2008	476 391	01.02.2008	483 225	1,4
<b>Запасы золота в гос. Резерве России, тонн.</b>	декабрь 2007г.	438,2	март 2008г.	450,9	2,9%
<b>Средства на корреспондентских счетах кредитных организаций в ЦБ по России, млрд. рублей.</b>	27.05.2008 (на начало опер. дня)	491,5	28.05.2008 (на начало опер. дня)	521,7	6,14%
<b>Депозиты банков в ЦБ России, млрд. рублей.</b>	27.05.2008 (на начало опер. дня)	252,4	28.05.2008 (на начало опер. дня)	232	-8,08%

Источники: Минэкономразвития, Госкомстат, ЦБ РФ

**Даты закрытия реестров в апреле-мае:**

Наименование компании	дата закрытия реестра	ожидаемые дивиденды на обыкновенную акцию, руб. за 2007г.	ожидаемые дивиденды на привилегированную акцию, руб. за 2007г.
ОАО «Аэрофлот»	05.05.2008	1,551	-
ОАО «Волгателеком»	05.05.2008	1,9239496	
ОАО «Сибирьтелеком»	05.05.2008	0,046925	
ОАО «Северо-Западный Телеком»	06.05.2008	1,68932	
ОАО «ВТБ»	07.05.2008	0,000939	
ОАО «Газпром»	08.05.2008	2,66	-
ОАО «Татнефть»	08.05.2008	5,1	-
ОАО «ЛУКОЙЛ»	08.05.2008	46	
ОАО «Сбербанк»	08.05.2008	0,02	0,65
ОАО «МТС»	08.05.2008	14,84	
ОАО «Полюс Золото»	11.05.2008	2,95	
ОАО ГМК «Норильский Никель»	12-15.05.2008		
ОАО «Уралкалий»	13.05.2008	1,9	
ОАО «Камаз»	13.05.2008	0	-
ОАО «Северсталь»	15.05.2008	3,0832	-
ОАО «Газпром нефть»	15.05.2008	5,4	
ОАО «АвтоВАЗ»	16.05.2008	0,235	
РАО «ЕЭС России»	06.06.2008		

**Контактная информация**

**123557, Москва, ул. Пресненский вал, д. 17, стр. 1**  
**Телефон/ факс: (495) 737-02-53**

**<http://www.pr-bank.ru>**  
**<http://trade.pr-bank.ru>**

**Управление активных операций**

БЕДИАНАШВИЛИ Гела	Начальник Управления	bedianashvili@pr-bank.ru	доб. 184
ПАРШИН Михаил	Начальник отдела ценных бумаг	parshin@pr-bank.ru	доб. 150
ВОРОНИН Анатолий	Главный управляющий активами	voronin@pr-bank.ru	доб. 119
РОМАНОВ Сергей	Управляющий активами	romanov@pr-bank.ru	доб. 419
МОРИЙ Игорь	Начальник отдела по работе с долговыми ценными бумагами	mori@pr-bank.ru	доб. 257
ГОРИНОВ Максим	Начальник отдела продаж	gorinov@pr-bank.ru	доб. 363
Ладыгина Ирина	Аналитик по финансовым рынкам	ladygina@pr-bank.ru	доб. 433

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с ценными бумагами или как руководство к другим действиям. При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность. Любые рекомендации и суждения, представленные в данном обзоре, отражают исключительно точку зрения аналитика на указанную дату и могут меняться без предварительного уведомления. ОАО «ПРБ» не берет на себя ответственность регулярно обновлять данные настоящего обзора, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор. Все права на данный материал принадлежат ОАО «ПРБ», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.

© ОАО «Первый Республиканский Банк»