



Обзор рынка

28 мая 2008

Вчера в течение дня на российском рынке преобладали продажи акций практически всех секторов на фоне негативной статистики с рынка США и отрицательного открытия европейских рынков.

При открытии российский рынок начал «отыгрывать» растущие цены на нефть и позитивную динамику азиатских и европейских торговых площадок. Дорожали акции нефтяных компаний «Газпром», «Татнефть», «Газпромнефть», «Сургутнефтегаз»; а также росли бумаги банковского сектора и отдельные акции металлургических компаний в рамках коррекции. Правда, рост продолжался недолго, и данные статистики и негативное открытие европейских рынков повлекло российские фондовые индексы вниз. На фоне негативной динамики мировых площадок, участники российского рынка фиксировали прибыль. Снижение цен акций нефтегазовых компаний (в основном, Газпром) также было вызвано информацией о переносе перехода на принцип равнодоходности поставок газа на внутренний и внешний рынки с 2011 на 2014-2015 гг.

По итогам торгов индекс ММВБ снизился на 2,01%; индекс РТС – на 1,89%.

Акции, закрывшихся снижением вчера было большинство:

Рост продемонстрировали бумаги ОГК-1 – ОГК-6, Седьмого континента.

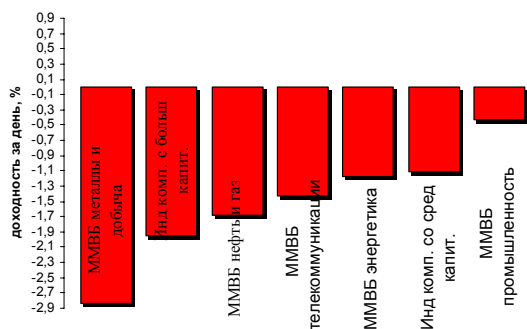
Лидерами снижения стали бумаги Полус Золото, РАО ЕЭС России, ГК Норильский Никель, Сургутнефтегаз.

Нефть во вторник продолжила дорожать в результате опасений сокращения поставок из Нигерии. Стоимость фьючерса марки Brent днем во вторник достигла \$133,41, правда после 17 часов была сильная коррекция цен до уровня \$128 после того, как азиатские страны (Тайвань, Китай) приняли решение провести либерализацию рынка и «отпустить» цены на топливо, что приведет к сокращению спроса. В результате снижения нефтяных цен фондовые индексы США вчера открылись повышением и закрылись также в плюсе несмотря на умеренно негативную статистику.

Драгметаллы (золото, серебро, никель) дешевели вчера в результате повышения курса доллара, который во вторник составлял около \$1,5758 за 1 евро. Доллар укреплялся по сравнению с предыдущим днем.

Сегодня мы ожидаем снижения российских фондовых индексов при открытии. Снижение цен на нефть вчера вечером и американская статистика будут «отыгрываться» сегодня утром.

Динамика доходности отраслевых индексов ММВБ за день



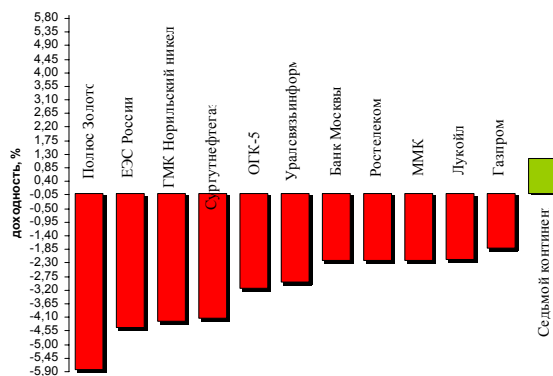
Анонсы новостей компаний и отраслей

- Достижение принципа равнодоходности поставок газа на внутренний и внешний рынки переносится на 2014-2015 годы.
- Чистая прибыль Сбербанка России по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) в январе-апреле выросла на 25% и составила 45,6 млрд. рублей.
- Совет директоров Банка России в понедельник в целях принятия мер, направленных на снижение темпов прироста денежного предложения и обеспечение условий для замедления инфляции, принял решение о повышении обязательных резервных требований.

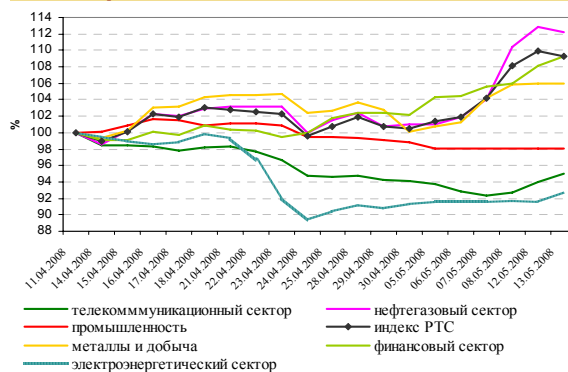
Рыночные индикаторы

	Значение	Изменение, %		
		день	месяц	с начала года
RTSI	2 390,60	-1,89	14,44	6,38
MICEX	1 856,81	-2,01	13,55	0,32
Dow Jones	12 548,35	0,55	-2,22	-5,92
Nasdaq Comp.	2 481,24	1,50	1,64	-7,83
S&P 500	1 385,35	0,68	0,06	-5,72
FTSE 100	6 198,10	0,1	0,06	-5,72
CAC 40	4 906,56	-0,64	-0,81	-12,05
DAX	6 958,66	0,07	0,83	-13,80
Nikkei 225	13 754,85	-1,00	0,22	-9,24
MSCI EM	1 191,99	-0,12	0,37	-4,19
Hang Seng	24 203,10	-0,33	-4,84	-12,69
Shanghai Comp.	3 386,50	0,33	-5,13	-35,85
Bovespa	70 992,05	-0,89	6,57	4,07
Merval	2 239,38	-0,41	4,43	3,89
Нефть Brent ICE	128,31	-3,07	-	-
Золото, \$/oz	906,75	-2,24	-	-
Никель, \$/т	23060	-1,26	--	--
USD/EUR	1,5691	0,5	-	-

Лидеры роста-падения среди наиболее ликвидных акций



Сравнение динамики индекса РТС и отраслевых индексов за 1 месяц





Новости компаний и отраслей

Комментарии

Финансовые рынки:

- Достижение принципа равнодоходности поставок газа на внутренний и внешний рынки переносится на 2014-2015 годы. "Если бы применять напрямую принцип равнодоходности с учетом снижения, которое заложено в прогнозные ориентировки (\$72 за баррель - ИФ), нужно было бы повысить (внутренние - ИФ) тарифы на газ на 95-100%.

Ранее переход на равнодоходность планировался на 2011 год. Ранее сообщалось, что на заседании правительства 6 мая было принято решение о повышении предельного уровня тарифов на газ для населения в 2008 году на 25%, в 2009 году - на 25%, в 2010 году - на 30% и в 2011 году - на 40% в среднем за год к предыдущему году. Такие темпы роста цен на газ, по планам правительства, позволят ликвидировать перекрестное субсидирование на оптовом рынке газа между населением и прочими потребителями.

Для остальных категорий потребителей рост регулируемых оптовых цен на газ в 2008-2010 годах предусматривается в установленных ранее размерах.

В 2011 году рост регулируемых цен на газ, по планам правительства, составит не более 40% для всех категорий потребителей, включая население. Принятый ранее принцип перехода к ценам на газ на основе равной доходности сохранялся, но обеспечивался сглаженной (или дисконтированной) траекторией повышения цен на газ с целью недопущения ценовых шоков для внутренних потребителей газа.

Нефтегазовый сектор:

- Армения в течение двух-трех месяцев рассчитывает завершить переговоры с ОАО "Газпром" по вопросу формирования цены на газ на 2009-2011 годы. В соответствии с соглашением с "Газпромом", Армения до конца 2008 года будет получать газ по цене \$110 за 1 тыс. кубометров. В 2009 году "Газпром" предлагает повысить цену до \$165.

- "Газпром" со вторника увеличил поставки газа в Турцию по газопроводу "Голубой поток" с 22 до 30 млн. кубометров в сутки.

Как сообщили Агентству газовой информации в "Газпроме", российская компания "в очередной раз пошла навстречу турецкой стороне".

В "Газпроме" отметили, что "увеличить поставки газа по украинскому коридору не получилось из-за ремонтных работ на украинской ГТС".

В понедельник подача газа по газопроводу, по которому иранский газ поступает в Турцию, была прекращена из-за взрыва и пожара.

ОАО «Газпром»
GAZP

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

Дата, время моск.	Российские события	Зарубежные события
27 мая 10:00		США: ВВП Германии кв/кв факт: +1,5%
27 мая 10:45		Франция: деловой климат в мае факт: 102
27 мая 18:00		США: доверие потребителей в мае от СВ прогноз: 60 факт: 57,2
27 мая 18:00		США: продажи домов в апреле, млн. прогноз: 0,52 факт: 0,526
27 мая		Еврозона: отчет Vodafone Group за 1 квартал 2008г.
28 мая 01:00		США: доверие потребителей за неделю от ABC прогноз: -49
28 мая 10:00		Германия: цены на импорт за апрель прогноз: +0,7%
28 мая 15:00		США: индекс ипотечного кредитования за неделю
28 мая 15:45		США: объем продаж в розничных сетях за неделю
28 мая 16:30		США: заказы на товары длительного пользования за апрель прогноз: -1,0%
28 мая 18:30		США: запасы нефти и нефтепродуктов за неделю
28 мая		США: отчет British Energy за 1 квартал 2008г.
25 июня		США: 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
Индексы									
Индекс РТС		2390,60		-1,89	14,44	6,38	35,76	2498,10	1707,81
Индекс ММВБ		1856,81		-2,01	13,55	0,32	19,82	1970,46	1485,66
Нефть и газ									
Газпром	ao	353,97	19 697 374	-1,81	14,71	5,14	51,15	369,50	222,65
Газпром нефть	ao	170,00	697 156	-0,29	18,39	11,44	72,47	178,00	89,60
Лукойл	ao	2507,93	22 108 492	-2,19	20,53	24,04	31,97	2697,30	1580,00
Новатэк	ao	199,43	258 557	-1,07	13,25	9,09	62,57	217,00	115,60
Роснефть	ao	272,20	6 144 747	-1,22	18,61	18,93	32,48	283,88	164,44
Сургутнефтегаз	ao	27,64	6 096 913	-4,12	23,20	-2,28	-1,74	34,45	20,30
Сургутнефтегаз	ap	13,65	1 135 422	-2,78	22,20	-9,70	-24,10	19,33	10,00
Татнефть	ao	182,03	420 738	-1,09	20,05	24,35	61,47	193,78	108,13
Транснефть	ap	34 000	136 633	-0,10	14,97	-30,26	-18,07	52 777	28 705
Электроэнергетика									
РАО ЕЭС России	ao	23,80	2 396 733	-4,42	17,18	-20,87	-23,62	37,02	19,91
РАО ЕЭС России	ap	21,06	195 041	-4,05	16,20	-20,98	-22,02	31,60	17,85
Иркутскэнерго	ao	20,90	22 257	-0,48	3,99	-28,80	-18,90	29,95	18,97
Мосэнерго	ao	4,42	2 603	-0,02	6,43	-25,45	-26,38	6,58	3,91
ОГК-5	ao	2,71	25 204	-3,15	17,44	-35,29	-23,84	4,48	2,31
ТГК-5	ao	0,0174	10 799	0,00	-2,79	-20,55	-49,71	0,04	0,02
ТГК-6	ao	0,0190	1 395	-0,52	-6,83	-30,80	-31,79	0,03	0,02
ТГК-8	ao	0,0370	897	0,00	3,35	7,25	37,04	0,04	0,03
ТГК-9	ao	0,0078	2 357	0,00	2,63	-1,27	1,30	0,01	0,01
Телекоммуникации									
МТС	ao	298,51	753 648	-1,06	6,23	-20,08	27,84	384,30	231,00
Ростелеком	ao	270,06	552 207	-0,82	-1,71	-5,65	18,24	303,30	216,00
Ростелеком	ap	52,81	109 180	-2,22	4,47	-22,31	-26,77	80,40	47,00
Сибирьтелеком	ap	2,15	53 968	-2,67	7,23	-23,75	-28,05	3,12	1,84
Уралсвязьинформ	ao	1,22	365 758	-2,94	10,17	-16,31	-22,12	1,70	1,00
Металлургия									
ГМК Норильский никель	ao	6570,00	8 334 330	-4,23	3,08	6,19	45,19	7723,00	4350,10
Полюс Золото	ao	1488,00	483 053	-5,82	25,25	40,19	51,34	2210,00	984,08
Полиметалл		202,69	44 253	-2,39	6,50	19,89	25,85	234,56	126,22
ММК	ao	28,80	72 927	-2,21	-8,24	-6,51	21,50	35,40	23,20
НЛМК	ao	112,50	83 770	-1,76	-0,33	15,08	67,72	135,40	65,49
Северсталь	ao	588,00	218 798	-0,68	0,68	5,81	74,63	677,97	316,00
Банковский сектор									
Банк ВТБ	ao	0,0952	2 118 868	-1,86	8,74	-22,95		0,15	0,08
Банк Москвы	ao	1225,02	1 478	-2,23	2,54	-5,65	-15,01	1545,00	888,00
Сбербанк России	ao	83,35	7 463 867	-1,24	12,71	-17,25	-9,60	113,05	71,11
Сбербанк России	ap	53,33	758 551	-2,59	14,95	-21,75	-21,00	81,46	46,20
Транспорт									
Аэрофлот	ao	94,85	12 522	-1,38	-5,38	3,53	40,92	112,00	60,00
Потребительский сектор									
Автоваз	ao	40,11	6 529	-2,29	-3,41	-12,68	51,53	51,90	26,41
Балтика	ao	1020,02	1 111	-0,97	3,00	-14,52	-20,05	1300,00	800,00
Седьмой континент	ao	611,00	12 187	1,16	4,68	-5,20	-17,03	748,78	500,00

Источники: ММВБ, Reuters

**Ключевые макроэкономические индикаторы**

	Базовый период/дата	Базовое значение	Период/дата последнего изменения	Последнее значение	Изменение к предыдущему значению, %
Инфляция в РФ, % (за месяц)	март 2008	1,2	апрель 2008	1,4	-
<i>Инфляция в РФ, % (прогноз МЭРТ на 2008г.)</i>	2008г.	9-10%	2009г.	6-7,5%	
Инфляция в РФ, % (с начала года)	29 декабря 2007	-	31 марта 2008	4,8%	-
Инфляция в РФ, (в % к предыдущему году)	2003 +12	2004 +11,7	2005 +10,9	2006 +9	2007 +11,9
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	04.02.2008	10,25	29.04.2008	10,5	-
Динамика ВВП, в % к предыдущему году:	2003 +7,3	2004 +7,2	2005 +6,4	2006 +7,4	2007 +8,1
Февраль/январь 2008, %	январь 2008	-	февраль 2008	0,8	-
Промышленное производство, в % к предыдущему году:	2003 +7,0	2004 +7,3	2005 +4,0	2006 +3,9	2007 +6,3
Стабфонд, трлн. руб.	2006	2,35	2007	3,85	-
Международные резервы (золотовалютные резервы) РФ, млрд. \$ по неделям.	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
Запасы золота в гос. Резерве России, тонн.	декабрь 2007г.	438,2	март 2008г.	450,9	2,9%
Средства на корреспондентских счетах кредитных организаций в ЦБ по России, млрд. рублей.	26.05.2008 (на начало опер. дня)	512,3	27.05.2008 (на начало опер. дня)	491,5	-4,06%
Депозиты банков в ЦБ России, млрд. рублей.	26.05.2008 (на начало опер. дня)	367,5	27.05.2008 (на начало опер. дня)	252,4	-31,32%

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»