



Обзор рынка

11 июля 2008

Рыночные индикаторы

	Значение	Изменение, %		
		день	месяц	с начала года
RTSI	2 167,18	-0,88	-8,04	-5,38
MICEX	1 622,01	-2,26	-11,20	-14,13
Dow Jones	11 100,54	-1,14	-8,14	-16,32
Nasdaq Comp.	2 239,08	-0,83	-6,47	-15,58
S&P 500	1 239,49	-1,11	-7,19	-15,59
FTSE 100	5261,60	-2,68	-8,07	-18,51
CAC 40	4100,64	-3,09	-12,02	-26,96
DAX	6 153,30	-2,41	-7,47	-23,73
Nikkei 225	13 020,40	-0,15	-8,06	-14,82
MSCI EM	1 043,00	0,62	-7,82	-16,26
Hang Seng	21 898,60	-1,29	-4,90	-20,24
Shanghai Comp.	2 866,46	0,34	-5,54	-45,71
Bovespa	60 148,26	-0,17	-9,95	-5,85
Merval	1900,42	-2,04	-7,99	-11,40
Нефть Brent ICE	144,49	1,73	-	-
Золото, \$/oz	962,80	2,13	-	-
Никель, \$/т	21650	-1,05	--	--
USD/EUR	1,5908	-0,76	-	-

Российский рынок в пятницу снижался на протяжении всего дня после «скачка» вверх с утра благодаря позитивным внешним факторам.

Более других снижался нефтегазовый сектор и представитель металлургического сектора – ГКМ Норильский Никель из-за неопределенности с дальнейшим курсом развития компании. Сектор финансов в течение дня также «шел вниз» вслед за динамикой финансовых акций на мировых рынках.

В пятницу некоторый интерес инвесторов вызывали бумаги энергетического сектора накануне 14 июля, когда акции выделенных из РАО ЕЭС генерирующих компаний будут переданы бывшим акционерам РАО ЕЭС.

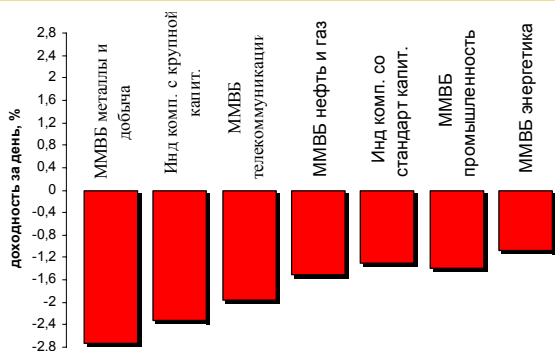
По итогам торгов индекс РТС потерял 0,88%; индекс ММВБ - 2,26%.

К понедельнику сложился негативный внешний фон: европейские и американские фондовые индексы закрылись «с потерями», азиатские индексы находятся в минусе сегодня с утра. Дорожающее сырье «тянет» американские и европейские рынки вниз, финансовые проблемы ипотечных и страховых компаний в США вынуждают инвесторов переводить денежные средства в сырьевые бумаги – при этом рост нефтяных цен не уже служит поводом для роста акций нефтегазовых компаний.

На этой неделе крупные инвесторы будут ожидать результатов отчетов компаний Citigroup, Merrill Lynch, Goldman Sachs за второй квартал 2008г., так что до публикации отчетов на рынке будут преобладать спекулятивно настроенные игроки.

Сегодня с утра ожидается продолжение снижения российских фондовых индексов.

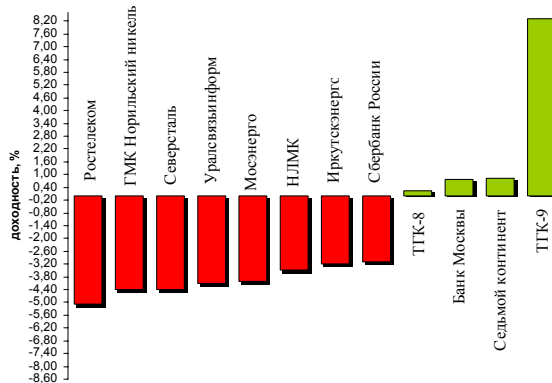
Динамика доходности отраслевых индексов ММВБ за день



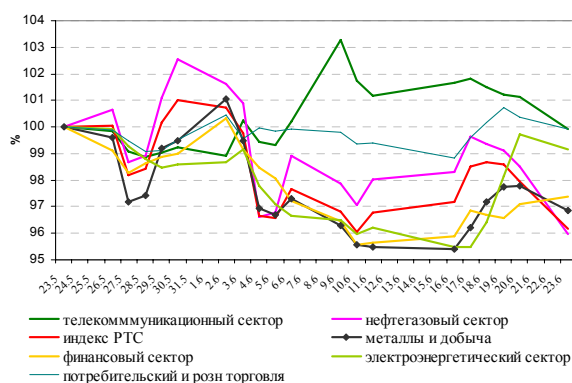
Анонсы новостей компаний и отраслей

- Крупнейший российский золотодобытчик «Полус Золото» увеличил свои доказанные и вероятные резервы золота.
- Второй российский производитель удобрений ОАО "Уралкалий" сообщил, что в первом полугодии 2008г. увеличил производство на 5,3%. Выручка компании в 2007 году составила 39 млрд 146,6 млн рублей, увеличившись на 15,6%.
- Goldman Sachs понизил прогнозную стоимость акций ОАО "РусГидро" с \$0,087 до \$0,086 за штуку.

Лидеры роста-падения среди наиболее ликвидных акций



Сравнение динамики индекса РТС и отраслевых индексов за 1 месяц





Новости компаний и отраслей

Комментарии

Металлургический сектор:

- Крупнейший российский золотодобытчик «Полюс Золото» увеличил свои доказанные и вероятные резервы золота по кодексу JORC на 1,8% за счет доразведки месторождения Титимухта в Красноярском крае. Резервы Полюса выросли до 72,3 млн. тройских унций с 71,0 млн. унций.

Оцененные и выявленные ресурсы составляют 27,2 млн. тонн руды, содержащей 2,7млн. унций золота, предполагаемые ресурсы - 3,55 млн. тонн руды, содержащей 0,27 млн. унций драгметалла.

Проект освоения месторождения Титимухта предусматривает, что в 2009г. объем переработки руды на месторождении составит 1,5 млн. тонн, а начиная с 2010 года – 2,2 млн. тонн ежегодно.

ОАО «Полюс Золото»
PLZL**Сектор производства химии и удобрений:**

- Второй российский производитель удобрений ОАО "Уралкалий" сообщил, что в первом полугодии 2008г. увеличил производство на 5,3%, опередив по динамике прироста своего конкурента ОАО «Сильвинит», но уступил ему в физических объемах, выпустив 2,658 млн. тонн. Обе компании являются крупными экспортёрами калийных удобрений.

ОАО «Уралкалий»
URLA**Энергетический сектор:**

Goldman Sachs понизил прогнозную стоимость акций ОАО "РусГидро" с \$0,087 до \$0,086 за штуку, сообщается в обзоре Goldman Sachs.

Рекомендация "держать" для этих бумаг осталась без изменения.

Аналитики Goldman Sachs скорректировали модель оценки "РусГидро" с учетом ее финпоказателей за 2007 год, которые по показателю чистой прибыли оказались существенно ниже ожиданий экспертов и консенсус-прогноза.

По итогам пересмотра, специалисты Goldman Sachs повысили прогноз выручки и EBITDA "РусГидро" в 2008-2010 годах на 1-3% в основном из-за повышения прогнозируемых регулируемых тарифов в связи с более высоким ожидаемым показателем CPI (consumer price index - индекс потребительских цен).

В то же время они понизили прогноз чистой прибыли компании в этот период на 14-19% в результате повышения ожидаемых амортизационных затрат.

Кроме того, аналитики повысили ожидаемые капитальные затраты "РусГидро" в 2008 году до 11,8 млрд. рублей, согласно заявлению руководства компании.

Прогнозная цена акций "РусГидро" была снижена незначительно на 1% - до \$0,086 за штуку, что предполагает 23%-ный потенциал роста рыночной стоимости этих бумаг с текущих уровней.

Между тем эксперты подтвердили рекомендацию "держать" для этих бумаг, так как ожидают давления на котировки акций компании из-за избытка предложения на рынке в связи с реорганизацией РАО "ЕЭС" и считают, что удачный момент для покупки еще не настал.

ОАО «ГидроОГК»
HYDR



Календарь событий на 14 июля

Дата, время моск.	Российские события	Зарубежные события
14 июля 12:30		<u>Великобритания:</u> индекс цен производителей в июне
14 июля 13:00		<u>Евросона:</u> промышленное производство в мае
14 июля	<u>ЦБ повышает ставки по депозитным операциям</u>	

**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		2167,18		-0,88	-8,04	-5,38	8,60	2498,10	1798,43
Индекс ММВБ		1622,01		-2,26	-11,20	-14,13	-6,65	1970,46	1509,70
Нефть и газ									
Газпром	ао	305,10	12 863 885	-2,13	-11,05	-11,02	10,42	369,50	251,82
Газпром нефть	ао	171,20	139 999	-2,53	-8,77	11,90	61,57	192,49	91,65
Лукойл	ао	2155,22	9 506 505	-1,13	-14,03	4,26	3,36	2697,30	1580,00
Новатэк	ао	199,00	79 527	-1,97	-0,50	7,68	46,16	217,00	120,00
Роснефть	ао	249,54	2 973 337	-0,73	-10,56	7,70	17,23	291,36	164,44
Сургутнефтегаз	ао	23,65	1 444 967	-2,63	-14,71	-19,83	-21,65	34,45	20,30
Сургутнефтегаз	ап	10,94	797 740	-3,01	-19,26	-29,65	-40,59	19,09	10,00
Татнефть	ао	163,30	305 633	-0,61	-11,66	10,34	28,11	193,78	111,00
Транснефть	ап	27 460	224 117	-2,33	-18,78	-43,73	-34,79	52 777	27 460
Электроэнергетика									
РАО ЕЭС России	ао	0,00	0	0,00	6,66	-19,60	-23,77	37,02	19,91
РАО ЕЭС России	ап	0,00	0	0,00	5,35	-20,98	-23,92	31,60	17,85
Иркутскэнерго	ао	18,54	11 286	-3,18	-6,01	-37,14	-31,33	29,95	18,15
Мосэнерго	ао	3,51	40 159	-4,02	-16,32	-40,88	-41,32	6,58	3,51
ОГК-5	ао	2,73	33 749	-2,15	4,97	-36,88	-32,86	4,48	2,31
ТГК-5	ао	0,0171	6 501	-2,84	1,79	-21,92	-49,85	0,04	0,02
ТГК-6	ао	0,0166	1 247	-1,78	-4,05	-39,86	-51,18	0,03	0,02
ТГК-8	ао	0,0387	8 734	0,26	1,04	12,17	13,82	0,04	0,03
ТГК-9	ао	0,0065	23 558	8,33	-17,72	-17,72	-22,62	0,01	0,01
Телекоммуникации									
МТС	ао	271,99	195 517	-2,93	-7,81	-27,95	0,57	384,30	239,01
Ростелеком	ао	280,57	604 287	-1,11	1,66	-2,79	13,27	303,30	229,16
Ростелеком	ап	45,67	100 529	-5,05	-14,87	-34,31	-39,41	79,50	45,40
Сибирьтелеком	ап	1,98	26 561	-1,59	-13,71	-31,79	-31,77	3,12	1,84
Уралсвязьинформ	ао	1,17	215 960	-4,09	-14,00	-21,90	-26,92	1,70	1,00
Металлургия									
ГМК Норильский никель	ао	5159,99	5 780 178	-4,39	-18,98	-20,12	-4,92	7723,00	4913,30
Полюс Золото	ао	1216,78	159 266	-1,40	-18,34	7,97	8,74	2210,00	998,06
Полиметалл		187,48	30 666	-0,06	-7,19	8,24	7,98	234,56	126,22
ММК	ао	29,58	16 287	-2,47	-4,00	-6,10	2,35	35,40	24,20
НЛМК	ао	118,74	37 984	-3,46	1,75	19,32	41,02	135,40	72,01
Северсталь	ао	515,38	598 490	-4,38	-10,45	-7,88	24,19	677,97	358,12
Банковский сектор									
Банк ВТБ	ао	0,0808	1 384 068	-2,88	-4,72	-35,82	-42,12	0,14	0,08
Банк Москвы	ао	1065,00	11 523	0,77	-8,66	-19,80	-29,14	1515,00	888,00
Сбербанк России	ао	72,77	4 985 586	-3,10	-7,30	-28,66	-30,13	113,05	70,37
Сбербанк России	ап	42,80	281 518	-3,69	-14,09	-38,83	-43,91	81,46	41,56
Транспорт									
Аэрофлот	ао	74,00	80 992	-1,33	-19,57	-20,34	-3,77	112,00	66,09
Потребительский сектор									
Автоваз	ао	35,50	3 198	-0,84	-10,80	-24,48	-13,92	51,90	35,15
Балтика	ао	1015,00	989	-1,16	-3,24	-15,77	-16,25	1300,00	800,00
Седьмой континент	ао	620,00	12 832	0,81	-4,17	-2,68	-9,12	720,00	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)	май 2008	1,4	июнь 2008	1,0	-
<i>Инфляция в РФ, % (прогноз МЭРТ на 2008г.)</i>	2008г.	10-10,5%	2009г.	10%	
Инфляция в РФ, % (с начала года)	29 декабря 2007	-	18 июня 2008	8,3%	-
Инфляция в РФ, (в % к предыдущему году)	2003 +12	2004 +11,7	2005 +10,9	2006 +9	2007 +11,9
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	29.04.2008	10,5	10.06.2008	10,75	-
Динамика ВВП, в % к предыдущему году:	2003 +7,3	2004 +7,2	2005 +6,4	2006 +7,4	2007 +8,1
1 квартал 2008/1 квартал 2007, %	1 квартал 2007	+7,4	1 квартал 2008	+8,5	-
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.	01.07.2008	568,3	04.07.2008	574,3	1,055
Объем добычи нефти, млн. баррелей.	январь-май 2007г.	202,76	январь-май 2008г.	202,358	-0,2%
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.	02.07.2008 (на начало опер. дня)	626,5	03.07.2008 (на начало опер. дня)	659,3	5,2%
Депозиты банков в ЦБ России, млрд. рублей.	02.07.2008 (на начало опер. дня)	381,1	03.07.2008 (на начало опер. дня)	404,9	6,24%

Источники: Минэкономразвития, Госкомстат, ЦБ РФ

**Даты собраний акционеров в июне и ожидаемые дивиденды:**

Наименование компании	дата собрания акционеров	ожидаемые дивиденды на обыкновенную акцию, руб.	ожидаемые дивиденды на привилегированную акцию, руб.
ОАО «Уралкалий»	18.06.2008	1,9	
ОАО «Газпром нефть»	20.06.2008	5,4	
ОАО «Новосибирскэнерго»	20.06.2008	1,30	9,88
ОАО «Иркутскэнерго»	20.06.2008	0,07552	
ОАО «Сибирьтелеком»	20.06.2008	0,035889	0,066446
ОАО «Корпорация Иркут»	20.06.2008	0,125	
ОАО «Аэрофлот»	21.06.2008	1,367	
ОАО «ЛУКОЙЛ»	22.06.2008	42	
ОАО «Волгателеком»	24.06.2008	2,135	4,0530
ОАО «Центртелеком»	25.06.2008	0,3547131	0,691012
ОАО Банк «ВТБ»	26.06.2008	0,001340	
ОАО «ПАВА»	26.06.2008	0,13	
ОАО «Полюс Золото»	26.06.2008	2,95	
ОАО «ТГК-9»	26.06.2008	0,0000959367	
ОАО «Татнефть»	26.06.2008	5,65	
ОАО «АвтоВаз»	27.06.2008	0,29	
ОАО «ТМК»	27.06.2008	1,03	
ОАО «Северсталь»	27.06.2008	4,0	
ОАО «Газпром»	27.06.2008	2,66	
ОАО «МГТС»	27.06.2008	4,7	46,98
ОАО «МТС»	27.06.2008	14,84	
ОАО «Сбербанк»	27.06.2008	0,51	0,65
ОАО «Сибирь»	27.06.2008	100	
ОАО «ГАЗ»	27.06.2008	53	53
ОАО Банк «Возрождение»	27.06.2008	0,5	2,0
ОАО «Вимм-Билль-Данн»	27.06.2008		
ОАО «РБК»	27.06.2008		
ОАО АФК «Система»	28.06.2008	0,25	
ОАО «ВСМПО-Ависма»	30.06.2008	53,92	
ОАО ГМК «Норильский Никель»	30.06.2008	112	
ОАО «Мечел»	30.06.2008	26,38	



Итоги прошедшей недели (30.06- 04.07)

наименование инструмента		% изменения за неделю (30.06-04.07)	прогнозное значение на неделю 07.07-11.07.max	прогнозное значение на неделю 07.07- 11.07 min
Нефть Brent	▲	2,81		
Природный газ	▲	2,83		
золото	▲	0,27		
алюминий	▲	0,49		
свинец	▼	-10,86		
пшеница	▼	-2,46		
сахар	▲	3,58		
рис	▲	11,29		
РТС	▼	-5,65	2260 (max прошлой недели 2383,88)	2170 (min прошлой недели 2187,44)
ММВБ	▼	-5,62	1720 (max прошлой недели 1779,55)	1650 (min прошлой недели 1663,65)
DJ	▼	-0,82		
Nasdaq	▼	-2,59		
доллар/евро	▲	0,54		

События и факторы, способствующие росту акций российского рынка в течение недели:

1. Решение ЕЦБ поднять процентную ставку на 0,25п.п, что оказалось на уровне ожиданий;
2. Новый рекорд роста цен на нефть.

События и факторы способствующие снижению акций российского рынка в течение недели:

1. Снижение мировых рынков в течение недели.
2. Разнонаправленные статистические данные.
3. Резкие колебания нефтяных цен в течение недели, вызванные конфликтом между Ираном и Израилем и данными по запасам нефти и нефтепродуктов за неделю в США.
4. Фиксация прибыли участниками российского рынка в конце квартала.
5. Выступление Жан-Клода Трише, из которого ряд аналитиков сделали вывод о том, что ЕЦБ не намерен более повышать ставку до конца года.

Лидеры роста прошлой недели среди наиболее ликвидных акций:

Акрон (+9,99%), Ростелеком (+1,05%), Белон (+1,40%).

«Лидеры» снижения прошлой недели среди наиболее ликвидных акций:

АФК Система (-14,80%), Северсталь (-13,25%), Татнефть (-9,43%), Уралкалий (-8,70%), Сургутнефтегаз (-7,02%), Роснефть (-6,74%), Газпром (-6,53%), НЛМК (-6,43%), Полос Золото (-6,42%), ММК (-6,02%), Мосэнерго (-5,64%), Газпромнефть (-5,24%).

Динамика отраслевых фондовых индексов ММВБ за неделю:

ММВБ нефть и газ	(-5,88%)
ММВБ телекоммуникации	(-3,07%)
ММВБ энергетика	(-4,44%)
ММВБ промышленное производство	(-3,11%)
ММВБ металлы и добыча	(-6,91%)

Краткие комментарии:

Прошедшая неделя была короткой для площадок США в связи с празднованием Дня независимости в США. Накопивший негатив с американского рынка из-за растущих цен на нефть и статистики хуже ожиданий аналитиков задал направление азиатским, европейским и российским рынкам к концу недели.

На текущей неделе ожидаются такие значимые события как выступления главы ФРС США Бена Бернанке по вопросам ипотечной и монетарной политики, решение Банка Англии по учетной ставке, финансовые результаты ряда крупных компаний в США по итогам II квартала, от которых будет зависеть дальнейшее движение европейских и американских рынков. Российский рынок будет следовать за динамикой мировых торговых площадок по мере публикации данных, но в целом в начале текущей недели нет значимых предпосылок для роста.

Вероятные границы корридора: 1720- 1650 пунктов по индексу ММВБ, и 2260-2170 по индексу РТС.

**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>

Департамент операций на финансовых рынках

БЕДИАНАШВИЛИ Гела	Директор Департамента	bedianashvili@pr-bank.ru	доб. 184
ПАРШИН Михаил	Заместитель Директора департамента - 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 и сопровождения клиентов	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»