



## Обзор рынка

14 декабря 2007

В четверг на российском рынке акций наблюдалась коррекция вниз по большинству акций на фоне негативной динамики на мировых площадках. Новые данные об убытках крупных западных банков дали повод для очередной коррекции. После выхода негативной статистики по инфляции в США падение на российском рынке усилилось. Индекс РТС к концу дня снизился на 1,74% до 2318,67 пункта.

Фиксация прибыли прошла в основном по лидерам прошлых сессий – Газпрому, ВТБ, Сбербанку, РАО ЕЭС. Обыкновенные акции Сбербанка снизились на 2,3%, привилегированные – на 3,2%. Акции ВТБ снизились на 2,2%. Несмотря на выросшую нефть, в лидерах падения оказались бумаги нефтегазового сектора. Газпром снизился на 2,9%, Лукойл – на 1,9%. Ожидания публикации промежуточных финансовых результатов Газпромнефти позволило её акциям удержаться в символическом плюсе 0,03%. Акции Норникеля упали на 2,03%: накануне внеочередного собрания акционеров по поводу выделения энергоактивов игроки спешили выйти из бумаги в связи с нарастающей неопределенностью.

К сегодняшнему утру внешний фон нейтрален. Американские индексы вчера закрылись в небольшом плюсе вопреки ожиданиям, Азия торгуется разнонаправленно. Со вчерашнего вечера нефть держится на уровне 92 долл. за Brent. Фьючерсы на американские индексы в незначительном минусе.

Российский фондовый рынок продолжает торговаться с оглядкой на мировые площадки. Последней знаковой новостью недели должен стать индекс потребительских цен в США, который способен оказать дополнительное давление на рынки. Если значение Core CPI вырастет значительно выше ожидаемых 0,2%, рынок отреагирует снижением котировок. Важнейшей корпоративной новостью на российском рынке станет внеочередное собрание акционеров Норникеля по поводу выделения энергоактивов в ОАО «Энергополус». Если вопрос разрешится положительно, это добавит определенности инвесторам, что в краткосрочной перспективе приведет к росту котировок акций эмитента. В целом, сегодня мы ожидаем нейтральных торгов в течение дня с возможным откатом индекса РТС к уровню 2300 пунктов.

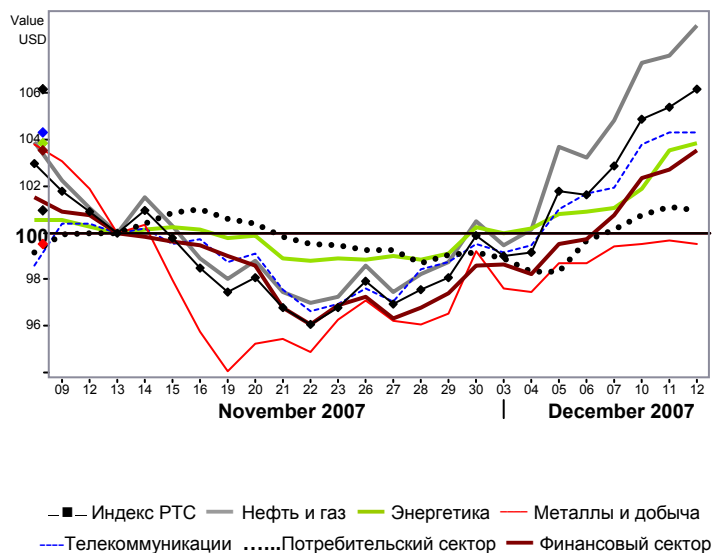
## Рыночные индикаторы

	Значение	Изменение, %		
		день	месяц	с начала года
RTSI	▼ 2319,35	-1,72	3,56	21,89
MICEX	▼ 1928,99	-2,08	3,18	15,23
Dow Jones	▼ 13 401,23	-0,54	3,74	8,11
Nasdaq Comp.	▼ 2 645,24	-0,97	3,37	10,59
S&P 500	▼ 1 473,25	-0,90	3,29	4,81
FTSE 100	- -	-	0,03	2,31
CAC 40	- -	-	0,94	0,89
DAX	▼ 7 928,31	-1,83	1,94	20,18
Nikkei 225	▼ 15 536,52	-2,48	2,71	-9,81
MSCI EM	▼ 1 270,40	-0,55	3,26	39,39
Hang Seng	▼ 27 744,45	-2,72	-0,21	38,97
Shanghai Comp.	▼ 4 958,04	-2,70	-3,88	85,31
Bovespa	▼ 62 655,31	-3,22	5,23	45,57
Merval	▼ 2 187,48	-1,73	-2,07	6,49
Нефть Brent	▲ 92,8	0,53	-	-
Золото, \$/oz	▲ 798,35	0,17	-	-
Никель, \$/т	▲ 25 650,0	0,6	-	-
EUR/USD	▼ 1,4605	-0,17	-	-
USD/RUR	▼ 24,4286	-0,06	-	-
EUR/RUR	▲ 35,9418	0,05	-	-

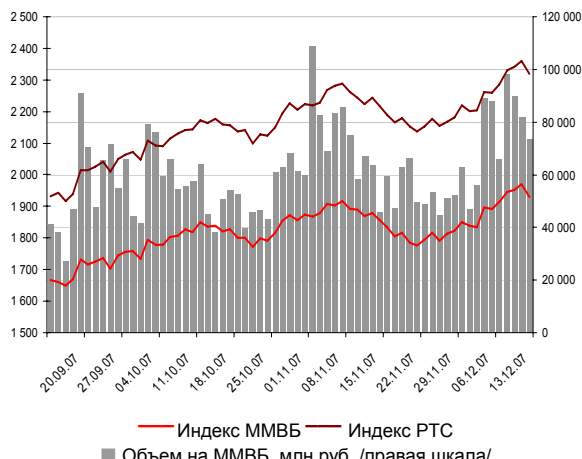
## Новости компаний и отраслей

- ФСТ одобрила повышение тарифов Транснефти

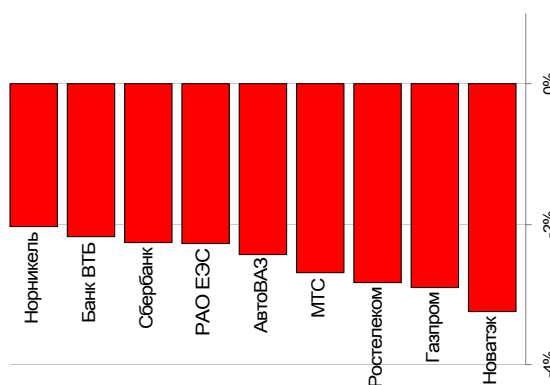
## Сравнение динамики индекса РТС и отраслевых индексов за 1 месяц



## Индексы и объемы торгов



## Лидеры роста и падения



**Новости компаний и отраслей****Транснефть**

Тикер	TRNF_p
Цена закрытия предыдущего дня, руб.	51 250
Рыночная капитализация, млн. \$	3 270

**ФСТ одобрила повышение тарифов Транснефти**

Решением ФСТ России от 13 декабря 2007 г. ставки тарифа на услуги по перекачке нефти для нефтетранспортных предприятий ОАО АК "Транснефть" индексируются в среднем на 6%. При этом, как указывается в сообщении ФСТ, предусматривается снижение на 10% ставки тарифа по перекачке нефти по трубопроводам дочерних предприятий компании, обеспечивающих транспортировку нефти в восточном направлении.

Ставка тарифа на услуги по выполнению заказа и диспетчеризации поставок нефти на нефтеперерабатывающие заводы Российской Федерации и государств – участников соглашения о Таможенном Союзе, а также за пределы таможенной территории Российской Федерации и государств – участников соглашения о Таможенном Союзе увеличивается на 33%.

Тарифы по всем пунктам перевалки (сдачи) нефти, действующим в системе Транснефти устанавливаются в размере, обоснованном дочерними обществами, исключения из этого правила касаются тарифов на сдачу нефти на НПЗ России, что позволит не допустить увеличения доли транспорта нефти в цене отечественных нефтепродуктов. При этом средняя расчетная ставка на услуги по перевалке (сдаче) нефти снижается в среднем на 20 проц. в связи с ростом объема перевалки (сдачи) нефти на пунктах, для которых установлены тарифы существенно ниже среднего по системе (НПС Калейкино).

С 2008 года унифицируются тарифы на услуги по транспортировке транзитной нефти из Республик Казахстан и Туркменистан через территорию Российской Федерации по системе магистральных трубопроводов Транснефти с внутрироссийскими.

Основной причиной роста тарифов на услуги по транспортировке нефти по системе магистральных трубопроводов Транснефти является увеличение расходов, связанных со строительством трубопроводной системы «Восточная Сибирь – Тихий Океан», указывается в сообщении ФСТ.

Исходя из принятых решений, удельный вес среднего тарифа за услуги по транспортировке нефти по системе магистральных нефтепроводов Транснефти в 2008 году в цене на нефть, принятой в расчете на уровне существующей в настоящее время на мировых рынках, составит 3,12%, а в цене автобензина на российском рынке 2,21%. Прирост удельного веса стоимости транспортировки нефти по системе магистральных трубопроводов Транснефти в цене на автобензин в 2008 году составит 0,34%.

*Источник: Финмаркет*

**Календарь событий**

Дата	Российские события	Зарубежные события
14 декабря	<ul style="list-style-type: none"><li>Внеочередное собрание акционеров Норильского никеля. Повестка дня: выделение энергетических активов</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Данные из США по индексу потребительских цен /16:30/ и промышленному производству за ноябрь /17:15/</li></ul>
сер. – к. декабря	<ul style="list-style-type: none"><li>Результаты Татнефти за 3К07 по US GAAP</li></ul>	
17 декабря	<ul style="list-style-type: none"><li>Последний день завершения продажи на рынке казначейских акций Норникеля (3.9% УК)</li></ul>	
18 декабря	<ul style="list-style-type: none"><li>Совет директоров Газпрома рассмотрит бюджет на 2008 год</li></ul>	
20 декабря	<ul style="list-style-type: none"><li>Результаты ВТБ за 9M07 по МСФО</li><li>Внеочередное собрание акционеров Северстали (реестр – 14 ноября, дивиденды за 9 мес. 2007 г.: а/о – 2.5 руб.)</li><li>Внеочередное собрание акционеров Акрона (реестр – 2 ноября, дивиденды: а/о – 12 руб.)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Заседание Банка Японии</li></ul>
21 декабря	<ul style="list-style-type: none"><li>Внеочередное собрание акционеров Норникеля (реестр – 13 ноября, дивиденды за 9 мес. 2007 г.: а/о – 108 руб.)</li></ul>	
28 декабря		<ul style="list-style-type: none"><li>Данные о продажах на первичном рынке жилья в США за ноябрь /15:00/</li></ul>
31 декабря		<ul style="list-style-type: none"><li>Данные о продажах на вторичном рынке жилья в США за ноябрь /15:00/</li></ul>
к. декабря	<ul style="list-style-type: none"><li>Результаты Роснефти за 3К07 по US GAAP</li><li>Результаты Транснефти за 3К07 по МСФО</li></ul>	
30 января		<ul style="list-style-type: none"><li>Решение по процентной ставке ФРС США</li></ul>

**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
Индекс ММВБ		2319,35	-	-1,72	4,31	20,64	26,73	2360,15	1701,80
Индекс РТС		1928,99	-	-2,08	3,23	13,91	20,58	1970,46	1484,69
<b>Нефть и газ</b>									
Газпром	ao	345,70	26 813 544	-3,22	9,99	16,54	17,01	359,40	222,65
Газпром нефть	ao	150,50	1 061 458	-0,33	14,08	19,60	26,61	145,95	89,60
ЛУКОЙЛ	ao	2216,00	7 920 504	-2,28	-1,07	-3,15	-5,74	2367,50	1820,00
НОВАТЭК	ao	180,30	231 392	-2,55	27,38	9,83	7,12	199,93	115,60
Роснефть	ao	233,72	2 793 356	-2,21	5,85	-3,83	-5,01	249,80	196,15
Сургутнефтегаз	ao	30,75	3 091 292	-1,40	0,88	-23,59	-20,52	40,50	26,90
Сургутнефтегаз	ап	16,35	805 991	-1,15	1,92	-45,00	-38,50	29,83	14,90
Татнефть	ao	150,53	827 102	-1,77	0,05	23,01	18,37	157,32	100,10
Транснефть	ап	51 025	1 240 914	-1,27	5,64	-14,26	-18,80	66 500	35 809
<b>Электроэнергетика</b>									
ЕЭС России	ao	32,20	5 842 386	-2,13	8,23	14,42	21,32	38,05	25,53
ЕЭС России	ап	28,73	160 809	-2,11	9,36	16,15	17,50	35,14	22,75
Иркутскэнерго	ao	27,36	806 766	-0,87	3,40	29,73	43,46	30,99	18,93
Мосэнерго	ao	6,15	28 617	-0,28	-3,76	17,34	13,91	8,50	5,00
ОГК-5	ao	4,29	50 654	0,00	1,95	31,32	44,57	4,30	2,93
ТГК-5	ao	0,0234	36 684	-0,85	-5,69	-16,25	-17,44	0,05	0,02
ТГК-6	ao	0,0287	71 831	-1,03	6,43	-5,36	-1,85	0,06	0,02
ТГК-8	ao	0,0326	655	-0,61	2,17	17,50	9,67	0,05	0,03
ТГК-9	ao	0,0072	7 265	-1,37	0,00	-11,90	-7,50	0,02	0,01
<b>Телекоммуникации</b>									
МТС	ao	360,70	563 543	-3,94	5,00	65,80	70,27	379,80	211,11
Ростелеком	ao	284,02	529 040	-2,99	24,36	51,47	72,27	300,00	171,00
Ростелеком	ап	76,41	1 902 194	-0,77	13,26	-18,12	9,46	99,75	58,68
Сибирьтелеком	ao	2,96	15 681	-1,60	-3,33	1,29	16,00	3,55	2,29
Уралсвязьинформ	ao	1,60	170 750	-1,91	-2,06	-6,53	14,51	1,97	1,39
<b>Металлургия</b>									
Норильский никель	ao	6510,49	6 718 144	-2,02	-12,25	63,90	67,68	7723,00	3657,00
Полюс Золото	ao	1058,50	389 949	-0,98	-6,87	-17,26	-17,67	1479,90	984,08
Полиметалл	ao	174,00	4 923	-1,21	-7,50	-31,26			
ММК	ao	32,53	24 842	-1,72	3,42	44,68	66,00	35,40	20,60
НЛМК	ao	101,33	42 637	-1,43	1,83	61,15	67,10	107,90	56,11
Северсталь	ao	552,99	165 426	-2,13	1,27	84,39	82,61	605,04	288,77
<b>Банки</b>									
ВТБ		0,1215	3 046 507	-2,49	4,62	-13,56			
Банк Москвы	ao	1415,00	3 338	-1,74	3,42	16,56	42,15	1960,46	978,27
Сбербанк России	ao	105,35	6 206 922	-2,86	2,80	18,07	44,89	113,05	74,60
Сбербанк России	ап	73,50	647 715	-3,48	3,94	-0,80	23,83	83,95	60,00
<b>Транспорт</b>									
Аэрофлот	ao	88,23	49 718	0,15	-0,38	50,73	49,05	89,57	54,64
<b>Пищевая промышленность</b>									
Автоваз	ao	44,63	62 215	-1,27	18,67	169,50	173,31	51,90	16,00
Балтика	ao	1205,00	1 513	-0,41	0,83	3,83	9,12	1330,00	852,00
Седьмой континент	ao	641,99	4 602	-0,16	-7,50	-8,55	-5,20	799,00	590,00

Источники: ММВБ, Reuters

**Ключевые макроэкономические индикаторы**

	Базовый период/дата	Базовое значение	Период/дата последнего изменения	Последнее значение	Изменение к предыдущему значению, %
<b>Динамика ВВП</b>	январь – октябрь 2006	-	январь – октябрь 2007	-	7,4%
<b>Динамика промышленного производства</b>	январь - октябрь 2006	-	январь - октябрь 2007	-	6,5%
	сентябрь 2007	-	октябрь 2007	-	7,4%
<b>Внешнеторговое сальдо, млрд. \$</b>	январь - сентябрь 2006	111,19	январь - сентябрь 2007	93,49	-15,9%
	август 2007	11,06	сентябрь 2007	11,18	1,1%
<b>Индекс потребительских цен</b>	январь - ноябрь 2006	8,2%	январь - ноябрь 2007	10,3%	-
	сентябрь 2007	-	октябрь 2007	-	1,0%
<b>Золотовалютные резервы РФ, млрд. \$</b>	30.11.2007	463,5	07.12.2007	461,2	-0,5%
<b>Средства на корреспондентских счетах кредитных организаций</b>	13.12.2007	648,7	14.12.2007	607,6	-6,3%

Источники: Минэкономразвития, Госкомстат, ЦБ РФ

**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	<a href="mailto:bedianashvili@pr-bank.ru">bedianashvili@pr-bank.ru</a>	доб. 184
ПАРШИН Михаил	Начальник отдела ценных бумаг	<a href="mailto:parshin@pr-bank.ru">parshin@pr-bank.ru</a>	доб. 150
ВОРОНИН Анатолий	Главный управляющий активами	<a href="mailto:voronin@pr-bank.ru">voronin@pr-bank.ru</a>	доб. 119
РОМАНОВ Сергей	Управляющий активами	<a href="mailto:romanov@pr-bank.ru">romanov@pr-bank.ru</a>	доб. 419
МОРИЙ Игорь	Начальник отдела по работе с долговыми ценными бумагами	<a href="mailto:mori@pr-bank.ru">mori@pr-bank.ru</a>	доб. 257
ГОРИНОВ Максим	Главный инвестиционный консультант	<a href="mailto:gorinov@pr-bank.ru">gorinov@pr-bank.ru</a>	доб. 363
ГРИШИНА Дарья	Инвестиционный консультант	<a href="mailto:grishinaD@pr-bank.ru">grishinaD@pr-bank.ru</a>	доб. 355
СТАРОСТИНА Любовь	Аналитик по финансовым рынкам	<a href="mailto:starostina@pr-bank.ru">starostina@pr-bank.ru</a>	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»