

**Корпоративные события и новости**

- Компания **ОГК-5** опубликовала аудированные финансовые результаты по РСБУ за 2007 год. По итогам года выручка компании выросла на 29,2% и составила 33,46 млрд. руб. Увеличение выручки было обусловлено ростом тарифов, увеличением доли либерализованного рынка, а также ростом объемов перепроданной электроэнергии. Операционные расходы за прошедший год также увеличились на 23,8% до 30,92 млрд. руб. с учетом роста стоимости основных энергоносителей (газ, уголь), затрат на оплату труда и покупную электроэнергию. За 2007 год компания показала солидное укрепление рентабельности по EBITDA. По итогам года EBITDA компании выросла на 72,8% до 4,6 млрд. руб. При этом рентабельность по EBITDA укрепилась на 3.5 - до 13.9%, что является одним из самых высоких показателей среди генерирующих компаний. Чистая прибыль компании за 2007 год увеличилась более чем в 3,1 раза и составила 1,8 млрд. руб., с чистой рентабельностью в 5,4%.
- Совет директоров ММК рекомендовал акционерам компании утвердить выплату дивиденда по итогам 2007 г. в размере 0,502 руб. на акцию. В 1-м полугодии ММК уже выплачивал дивиденды в размере 0,418 руб. на акцию. Таким образом, по результатам 2-го полугодия 2007 г. дивидендные выплаты ММК составят порядка 5,61 млрд. рублей. Всего же с учетом промежуточных дивидендов в 2007 г. ММК направит на дивиденды порядка 10,5 млрд. рублей, что значительно меньше показателя 2006 г. Дивидендная доходность по акциям компании в 2006 году составила около 10 %.
- ОАО «ТГК-13» (Енисейская ТГК) опубликовала свой финансовый отчет по МСФО за 2007 г., который в полной мере отражает консолидированные результаты компании. Компания стала первой ТГК, опубликовавшей свои финансовые показатели по МСФО за 2007 год. Также они сопоставимы с результатами за 2006 г. Отчет выглядит довольно слабым на фоне других генкомпаний, опубликовавших предварительные показатели в 2007 г.
- Объединенная авиастроительная корпорация объявила добровольную оферту, в рамках которой миноритарии смогут продать принадлежащие им акции Иркутск по 22,28 руб. за штуку. Цена выкупа предполагает 5% премию к текущим рыночным котировкам Иркутск и соответствует средней стоимости акции за последние 6 месяцев.

**Комментарий**

Российский фондовый рынок провел сложную неделю, потеряв более чем 4,5 процента. Неделя началась с коррекции рынка вниз. Индексы откатились в область минимумов с начала года. Локомотивом падения выступали банковские бумаги. Акции ВТБ, например, в понедельник показали исторический минимум и составили 7,85 копейки за штуку.

Очередная волна распродаж была спровоцирована новостями о том, что компания "Bear Stearns". Один из крупнейших брокеров США, была вынуждена привлечь экстренное финансирование из-за проблем с ликвидностью. Поскольку ранее большинство аналитиков заявляли об отсутствии подобных проблем, появились опасения кризиса доверия среди банков и ожидания новой "жертвы". Однако своевременные действия американских монетарных властей по сдерживанию паники в начале минувшей недели способствовали возвращению инвесторов на фондовый рынок. В США котировки акций финансового сектора выросли на десятки процентов после падения в течение нескольких недель.

Американские аналитики обещали серьезное снижение показателей работы ведущих банков страны за первый квартал текущего года. Опасения усилились после того, как стало известно о проблемах в уже упомянутом нами старейшем американском банке "Bear Stearns. В конце прошлой недели клиенты вывели из банка около 17 млрд. долларов. Банк оказался на грани банкротства и не смог удовлетворить заявки вкладчиков, закрывающих счета.

Федеральная резервная система США экстренно предоставила банку финансирование на 28 дней через другую крупнейшую финансовую компанию "JPMorgan Chase". Однако все усилия по спасению банка оказались тщетными, и "JPMorgan" объявил о том, что готов купить "Bear Stearns" за символические 238 млн. долларов, что гораздо дешевле стоимости недвижимости, находящейся на балансе терпящего крах банка (еще месяц назад банк оценивали в 4 млрд. долларов). Цена бумаг "Bear Stearns" одновременно рухнула в 9 раз - до 3,71 доллара. Во вторник рынки предприняли попытку подрасти перед вердиктом ФРС по учетной ставке. Индексу РТС удалось подняться в район 2020 пунктов. Дополнительную поддержку рынкам оказали неплохие отчеты американских банков "Goldman Sachs" и "Lehman Brothers" за первый квартал, которые превысили ожидания аналитиков, а также американская экономическая статистика по новостройкам и инфляции. Число новостроек в феврале снизилось на 0,6 процента при прогнозах сокращения на 1,7 процента, а индекс цен производителей PPI вырос на 0,3 при прогнозе роста на 0,4 процента.

В середине недели также неплохой отчет опубликовал инвестбанк "Morgan Stanley", однако, больше поводов для роста инвесторы не нашли и начали фиксировать прибыль, посчитав, что решение ФРС снизить ставку на 0,75 процентных пункта уже заложено в рыночные ожидания.

Ощутимый удар по российскому рынку нанесли сырьевые площадки. Из-за опасений наступившей рецессии в США спрос на нефть резко упал и, в результате, произошло ощутимое падение цен. Стоимость фьючерса на американскую легкую смесь WTI, достигавшая еще в понедельник рекордных 111,8 доллара за баррель, к четвергу скатилась в район 100 долларов. Свою негативную роль здесь сыграли не только снижение спроса на нефть в США, но и прогнозы относительно замедления роста всей мировой экономики. Определенную ложку дегтя в общий негативный фон на мировых нефтяных площадках внес и доллар, начавший отыгрывать свои позиции после затяжного падения (евро в понедельник достигал исторического максимума 1,59, а к четвергу скатился до 1,55).

Для российских нефтяных компаний негативом на минувшей неделе стали также новости об утверждении Правительством РФ рекордных экспортных пошлин на "черное золото", которые с 1 апреля вырастут с 333,8 до 340,1 доллара за тонну. В итоге, за сутки до завершения недельного цикла торгов российский рынок акций откатился в район 1970 пунктов по индексу РТС и 1570 пунктов по индексу ММВБ. Больше всего "медведи" потоптали бумаги сырьевых компаний (акции нефтянки потеряли от 2 до 3,5 процента).

На завершающих неделе торгах российские индексы получили шанс на отскок. И в определенной степени им воспользовались. Именно его мы и увидели вначале торгов. Затем покупки продолжились, но без особого энтузиазма. Как это бывает при отсутствии внешних ориентиров, активность игроков на нашем рынке была пониженной, и остаток дня индекс РТС топтался в коридоре 1960-1970 пунктов. Часть предыдущих потерь все-таки была отыграна, и по итогам дня индекс РТС прибавил 0,92 процента.

Действия ФРС, направленные на поддержку финансового сектора США, вселяли и в инвесторов, работающих на российском рынке, некоторую уверенность, по крайней мере, возросший интерес к бумагам российских банков служит тому подтверждением. Они выглядели даже лучше рынка: Сбербанк - плюс 3,23, ВТБ - плюс 2,61 процента.

После падения в четверг попытка к восстановлению удалась также некоторым нефтяным фишкам: "ЛУКОЙЛ" - плюс 1,23, "Новатэк" - плюс 7,33, "Роснефть" - плюс 2,91 процента. Акциям металлургических компаний повезло в меньшей степени: "Северсталь" - плюс 0,65, "Норильский никель" - плюс 0,74 процента. И лишь бумаги НЛМК прибавили на уровне лидеров торгов - плюс 2,51 процента.

Итоговый результат минувшей недели - российский рынок акций продолжает находиться в затяжном колебательно тренде. Главным образом, из-за влияния на торги разнонаправленных внешних факторов, на которые чаще всего ориентируются нерезиденты, которые составляют большинство на рынке. Негатив, в конечном счете, перевесил, и индекс РТС скатился ниже психологически важного для него уровня "2000" и закрылся на отметке 1965 пунктов. Снижение базовой ставки ФРС США на 0,75 процентных пункта (до 2,25 процента годовых) было быстро отыграно рынком, и по факту события спекулянты предпочли зафиксировать прибыль, что оказало дополнительное давление на котировки российских акций.

Впереди конец месяца и квартала, а значит - неизбежные проблемы с ликвидностью из-за налоговых платежей и погашения внешних долгов, что лишит многих участников торгов играть на повышение. В отсутствие серьезных внешних стимулов и слабого внутреннего новостного фона это может стать определяющим фактором для рынка на этой неделе.

Драматическое для финансовых рынков начало недели не получило развития. Доллар уже со вторника пошел в рост и за четыре последующих торговых сессии прибавил к своему весу по отношению к рублю 27 копеек - с 23,51 до 23,78 рубля. Доллар растет и относительно основных мировых валют, в том числе и евро. Таково следствие неожиданного решения ФРС снизить ставку на 0,75 процента против ожиданий рынка увидеть 1-1,25 процента.

На заседании ФРС 18 марта, когда ставка была понижена до 2,25 процента годовых, чиновники косвенно указали на то, что проблемы с экономикой США "не настолько серьезны, чтоб не обращать внимания на другие факторы". Более того, в прозвучавших по факту комментариях властей был дан намек на то, что ждать дальнейшего снижения ставки не стоит: риски усиления инфляции возрастают, чего монетарные власти США не хотят допустить.

Кроме того, ФРС расширила список финансовых компаний, которые могут воспользоваться дисконтным окном, чем не преминули воспользоваться крупнейшие инвестиционные банки. Тем не менее, пожарные меры ФРС, направленные на предотвращение кризиса ликвидности, носят временный характер и не в состоянии полностью ликвидировать негатив на мировых площадках.

К середине недели за первый квартал отчитались крупнейшие американские банки. Результаты их работы были восприняты рынками оптимистично, поскольку на фоне заметного падения прибыли инвестбанки все же ее получили и даже в больших объемах, нежели прогнозировали аналитики. Этот фактор, а также успешные действия ФРС по решению проблем ликвидности, изменили вектор на валютном рынке.

Поддержку доллару оказала также более сильная, чем ожидалось, отчетность "Goldman Sachs Group" и "Lehman Brothers", ослабившая опасения возможного роста убытков, связанных с ипотечным кредитованием рискованных заемщиков. В результате, доллар отошел от своего минимума и в четверг по отношению к европейской валюте укрепился до 1,55, а по отношению к рублю - до 23,75 рубля. Евро за четыре торговых сессии подешевел к рублю на 36 коп - до 36,75 рубля.

На завершающих неделю торгах американская валюта продолжила восходящий тренд. Но из-за предпасхального выходного дня в европейской зоне активность российских торгов заметно сократилась. На ММВБ проводилась лишь торговая сессия расчетами "завтра". Итогом индексной части сессии расчетами "завтра", средневзвешенный курс доллара, который ЦБ затем объявил официальным, стало значение американской валюты на уровне 23,78 руб., что почти на 10 коп выше уровня предыдущей торговой сессии.

По сравнению со средневзвешенным уровнем предыдущего торгового дня курс доллара вырос на 3,35 копейки. На рынке в этот день было заключено 223 сделки общим объемом 436,91 млн. долларов, что на 49,2 процента меньше показателя предыдущего торгового дня на это время.

В течение недели на рынок поступал негатив по еврозоне, в том числе макроэкономический - производительность труда, новые рабочие места и др. Торговое сальдо еврозоны уходит все глубже в минус. Очевидно, рынку вскоре придется привыкать к регулярным плохим новостям из этого региона. Тем не менее, на рынке среди валютных спекулянтов продолжает превалировать ожидание продолжения долгосрочного up-тренда по евро, который не отменит даже падение евро до 1,44 доллара. В рамках текущих диапазонов евро вполне может отступить на рубежи 1,52 - 1,49 доллара.

Пессимистические настроения в отношении перспектив Еврозоны вызвали к жизни спекуляции о возможном понижении учетной ставки ЕЦБ в текущем году. На рынке уже называются цифры снижения вплоть до 1,5 процента от текущего уровня в 4 процента. Естественно, такие прогнозы пугают инвесторов, и они выводят средства с европейских рынков пока в доллар и долларовые активы.

Однако, несмотря на бурный рост американской валюты на минувшей неделе, доллар остается слабым. Весной и летом он, возможно, и будет укрепляться, но ближе к концу года на него снова накатится волна очередного ослабления.

Рыночная стоимость основного операционного показателя валютной политики ЦБ - бивалютной корзины держится на уровне 29,55-29,61 рубля, т.е. близком к уровню поддержки Центробанком. Потребность банков в рефинансировании со стороны ЦБ незначительно подросла. Объем средств, полученных банками на очередном утреннем аукционе РЕПО, составил 5,71 млрд рублей при ставке 6,27 процента годовых. Накануне объем привлечения на утреннем аукционе РЕПО составил 5,23 млрд рублей при той же ставке.

Ставки на рынке МБК держатся на низком уровне. Индикативная ставка предоставления однодневных кредитов составила на конец недели 3,71 процента годовых, снизившись на 10 базисных пунктов по сравнению с уровнем предыдущего торгового дня.

Показатели ликвидности остаются благоприятными. Объем средств кредитных организаций на корреспондентских счетах и депозитах в Центральном банке в течение недели находился в слабом колебательном тренде и на начало текущей недели составляет 764,3 млрд рубля. Однако нынешнее благополучие с ликвидностью вскоре может растаять, так как предстоят бюджетные платежи, что, как правило, увеличивает нагрузку на денежный рынок. На валютном рынке это будет означать, что курс останется вплотную к поддержке Банка России.



Источник: РТС

**Оценка индекса РТС**

<i>Факторы, способствующие росту рынка</i>	<i>Факторы, способствующие падению рынка</i>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Сильные фундаментальные показатели российской экономики</li> <li>• Сохранение высоких цен на нефть</li> <li>• Прояснение политической конфигурации после парламентских и президентских выборов в России</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Опасность разрастания финансового кризиса в США</li> <li>• Опасность замедления мировой экономики</li> <li>• Нестабильность мирового фондового рынка</li> </ul>

*Краткосрочный прогноз – нейтральный. Наиболее вероятно в ближайшую неделю движение рынка в широком диапазоне 1950-2150 пунктов по индексу РТС. Локальный уровень поддержки – 1890 пунктов (вверная линия Фибоначчи). Уровень сопротивления – 2150 пунктов (200-дневная скользящая средняя). Долгосрочный прогноз на 6 месяцев – позитивный.*

**ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

119034, Москва, Всеволожский пер., д.2, стр.2 Тел./факс:7-(495)-363-93-80.

Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ИК РУСС-ИНВЕСТ не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ИК РУСС-ИНВЕСТ, его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.