

**Корпоративные события и новости**

- *Рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный рейтинг Банка Уралсиб с «В+» до «ВВ-», а также подтвердило краткосрочный рейтинг банка на уровне «В» прогнозом – «Стабильный». Повышение рейтинга отражает расширение и укрепление коммерческой деятельности банка в регионах России, а также растущую диверсификацию источников его доходов и кредитного портфеля.*
- *Совет директоров АвтоВаза рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 2007 г в размере 0.29 руб на одну обыкновенную и привилегированную акции. Текущая дивидендная доходность составляет 0.66% и 2% соответственно.*
- *На прошлой неделе ОАО «Газпромнефть» опубликовала отчетность по стандартам US GAAP за 2007 год. Выручка компании за прошлый год превысила 21 млрд. долл., что на 6,1% больше аналогичного показателя 2006 года. Чистая прибыль компании составила рекордные 4 143 млн. долл., что на 13,2% превышает показатели 2006 года. Рост чистой прибыли и EBITDA связан с благоприятной ценовой конъюнктурой, увеличением объемов переработки нефти на +7,4%, высоким уровнем маржи нефтепереработки, а также перераспределением объемов нефти и нефтепродуктов по наиболее эффективным направлениям реализации, - сообщила пресс-служба компании.*
- *Компания «Мечел» сообщила о формировании уставного капитала новой дочерней компании ОАО «Мечел-майнинг» в размере 122 млрд руб. Акции «Мечел-майнинга» «Мечел» оплатит принадлежащими ему акциями угольной компании «Южный Кузбасс» (93,1%) и Коршуновского горно-обогатительного комбината (85,6%), а также деньгами — 500 млн руб. Пакеты, которыми «Мечел» оплатит акции «дочки», стоят 123,3 млрд руб. и 1,02 млрд руб. соответственно. Добывающие активы консолидируются на «Мечел-майнинге», чтобы позже разместить акции новой компании на бирже. Инвесторам группа готова предложить около 20% акций «Мечел-майнинга».*
- *СГ «Мечел» намерена заработать и на размещении собственных привилегированных акций. В пятницу компания объявила, что продаст 55 млн привилегированных акций в объеме 13,2% от нынешнего уставного капитала. От продажи 20% акций «Мечел-майнинга» компания может привлечь до \$3,6 млрд. и свыше \$1,3 млрд от размещения собственных привилегированных акций.*

**Комментарий**

Прошлая неделя на российском рынке была интересна двумя тенденциями: продолжающимися оптимистичными настроениями и началом видимой отвязки от мировых фондовых площадок. Естественно, что роль локомотива в данной ситуации сыграл мировой рост цен на нефть, но российский рынок отыгрывал и свою собственную тенденцию роста, заданную заявлением нового главы правительства об ослаблении налоговой нагрузки на нефтегазовый сектор и повышении тарифов.

При этом рынок, весь последний год чутко реагирующий на результаты макроэкономической статистики из-за океана, как-то оставил без ответа информацию о том, что индекс промышленного производства в США упал в апреле на 0,7%, поскольку кризис на рынке недвижимости, и как следствие, ужесточение условий выдачи кредитов способствовали сокращению производства в условиях снижения объема потребительских расходов. Индекс производственной активности Empire Manufacturing упал в мае до отметки минус 3,2 пункта. Индекс доверия, рассчитываемый Университетом Мичигана снизился в мае 2008 года на 3,1 пункта по сравнению с предыдущим месяцем. Кроме того, были опубликованы данные об увеличении чистого оттока инвестиционных капиталов из США, который в марте составил \$48,2 млрд. по сравнению с притоком \$48,9 млрд. в

феврале. Говорит ли отсутствие реакции российского рынка о начале долгожданной отвязки от внешнего фона, или это был кратковременный эффект внутривалютной эйфории – покажут следующие недели.

В начале недели российский рынок получил и положительную статистику из США. Так, рост объема розничных продаж оказался выше прогнозов, а количество разрешений на строительство увеличилось впервые за прошедший год - рост 8.2% до 1.032 млн. в годовом исчислении при прогнозе снижения на 1.4%.

Несколько лучше ожиданий оказался индекс деловой активности, Федерального Резервного банка Филадельфии, который вырос в мае на 9,3 пункта, до отметки минус 15,6 пункта.

Европейские индексы росли благодаря позитивной статистике. Так, ВВП еврозоны за первый квартал вырос на 0,7% по отношению к предыдущему кварталу и на 2,2% к аналогичному периоду прошлого года, что превысило прогнозы на 1,9% в годовом эквиваленте. Увеличение темпов роста в Европе произошло из-за экономического подъема в Германии, где рост ВВП показал рекордное значение за последние 12 лет.

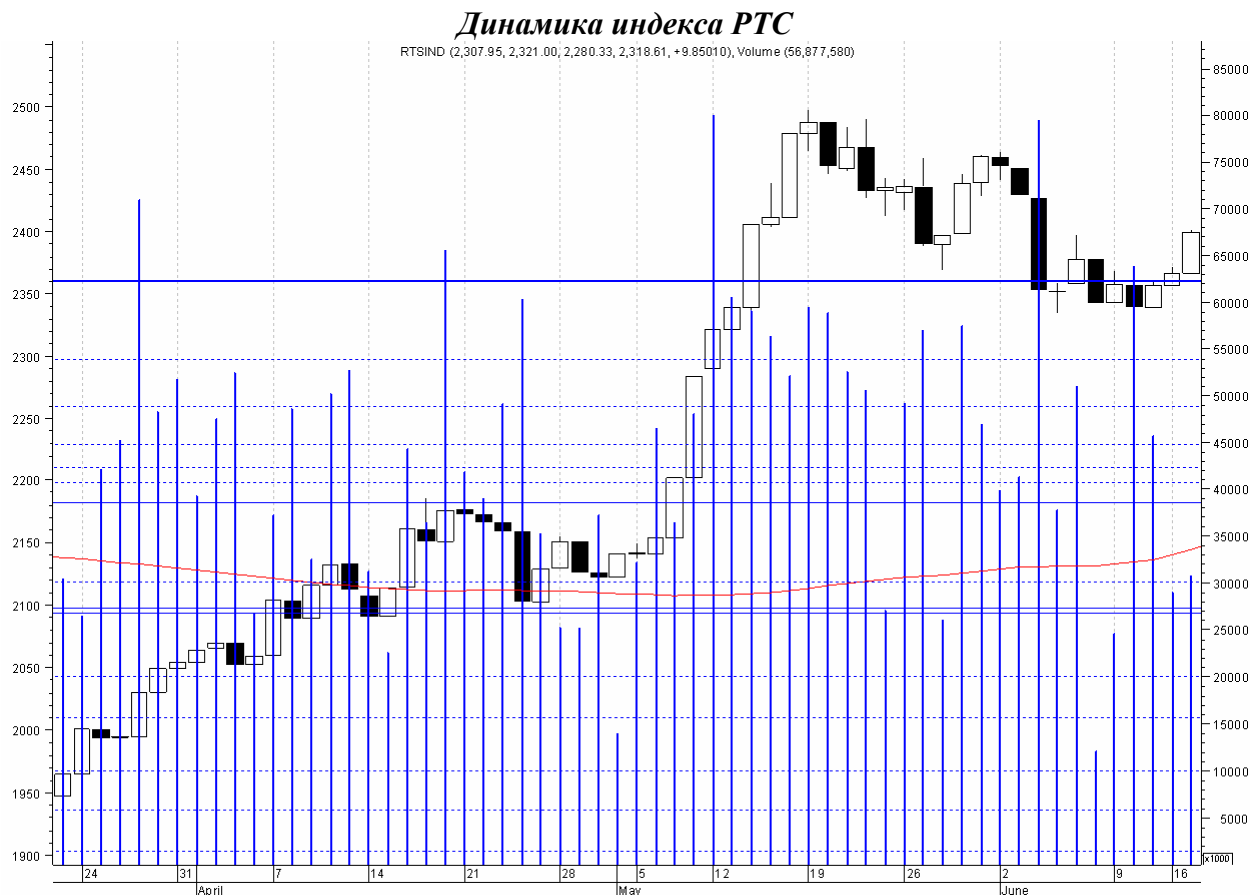
Цены на нефть в конце недели после небольшой коррекции вновь обновили исторические максимумы, достигнув отметки 127.23 долл. за баррель. Причиной роста послужило ослабление доллара на фоне опасений относительно снижения запасов нефти. К тому же недавние трагические события в Китае, в результате которых вырос китайский импорт дизельного топлива, а также традиционные ожидания начала автомобильного сезона в США будут продолжать поддерживать высокий уровень спроса.

Несмотря на внешний разнонаправленный фон, бычьи настроения преобладали на российском рынке всю неделю. В итоге российский рынок акций показал давно не виданный взлет (около 8%) до новых исторических максимумов: уже в понедельник рынок перешагнул рубеж в 2300 пунктов по индексу РТС, а в пятницу завершил торговую сессию на отметке в 2472,29 пункта. Торговые сессии происходили по схожему сценарию: коррекция в первой половине дня и стремительный гэп вверх к закрытию. Лидерами рынка стали акции компаний нефтегазового сектора. Большинство «blue chips» выросло в диапазоне от 4 до 11%. Из «голубых фишек» лишь акции РАО «ЕЭС» завершили неделю падением котировок (-2.55%).

В лидерах роста, естественно, оказались акции нефтегазового сектора – Сургутнефтегаз вырос на 18,5%, Роснефть на 12,6%, ЛУКОЙЛ – на 12,7%. Рост котировок акций ЛУКОЙЛа был также поддержан позитивными корпоративными новостями. Согласно финансовой отчетности по РСБУ за 1 квартал 2008 года выручка ОАО "НК "ЛУКОЙЛ" выросла по сравнению с аналогичным показателем 2007 года почти на 52%, а чистая прибыль увеличилась на 72,5%. В целом индекс MICEX O&G вырос на 2.5%. Индекс MICEX M&M вырос на 2.42% на фоне информации о планируемом повышении цен на продукцию компаний металлургического сектора в мировых масштабах, а также благодаря новостям о новых возможных слияниях и поглощениях, таких как покупка доли в ВНР Billiton китайскими компаниями. Акции крупнейших российских металлургических компаний к концу недели существенно выросли: Северсталь на 3,15%, НЛМК – на 1,1%, ММК – на 3,12%, Полнос Золото – 6.03%. Акции Полиметалла выросли на новостях о планах владельцев продать компанию.

Очень хороший рост показал Уралкалий - 9,24%. На прошлой неделе состоялся совет директоров этой компании, на котором были рекомендованы размеры дивидендов для акционеров. Акционеры "Уралкалия" за 2007 г. могут получить 1,9 руб. на одну акцию. Всего на выплаты дивидендов компания может потратить более 4 млрд руб., или 67% чистой прибыли.

В целом, индекс ММВБ показал рост около 8% и закрылся на отметке 1943,88 пунктов. Лидерами роста на ММВБ стали бумаги Газпромнефти на фоне выхода отчетности по МСФО.



Источник: РТС

Во втором эшелоне на прошлой неделе рост продемонстрировали акции региональных телекомов ( индекс ММВБ – Телекоммуникации вырос почти на 3%) на фоне новости о смене министра связи и ожиданий относительно изменений в регулировании деятельности компаний связи, включая приватизацию "Связьинвеста". Акции "СибирьТелекома" выросли на 7,66% после публикации финансовой отчетности компании. Выручка компании за I квартал 2008 года по российским стандартам бухгалтерского учета увеличилась по сравнению с аналогичным периодом 2007 года на 7,7% , прибыль до налогообложения выросла на 16,4%. Акции АФК "Система" также выросли на фоне опубликования информации о росте чистой прибыли по итогам 4 квартала 2007 года до \$466,7 млн., что оказалось на 40% выше рыночных ожиданий.

На протяжении всей недели иностранные инвесторы активно скупали российские активы. Российские фонды за неделю привлекли около 400 млн долларов.

Неделя на фондовом рынке акций США завершилась разнонаправленным движением после макроэкономической статистики. По итогам торговой сессии индекс DJI опустился на 0.05% до 12986.80 пункта, более широкий индекс S&P500 поднялся на 0.13% до 1425.35 пункта, а индекс высокотехнологичного сектора Nasdaq потерял 0.19% и составил 2528.85 пункта. Поддержку рынку США в пятницу оказал энергетический сектор, подросший на фоне новых исторических максимумов цен на нефть.

На западных рынках бумаги банковского сектора находились в лидерах снижения. Несколько событий подтвердило, как кредитный кризис еще далек от завершения. Citigroup проинформировала о том, что банк продаст непрофильные активы на сумму \$400 млрд., что составляет пятую часть его нынешних активов. Также серьезные убытки понесла крупная страховая компания AIG Corp., которые за 1 квартал достигли \$7,81 млрд. при возможности дальнейших. Кроме того, падение стоимости акции банков было вызвано планами о введении новых правил Комиссии по ценным бумагам США, обязывающих банки раскрывать информацию об уровне капитала и ликвидности. Акции российских банков к концу недели, напротив, оказались в плюсе. Так, бумаги Сбербанка прибавили 2,2% , акции ВТБ – 2.79%, акции банка Возрождение - 4.2% на фоне информации о планируемой секьюритизации портфеля ипотечных кредитов.

Активность рынка и восходящая динамика на прошлой неделе с большой степенью вероятности продолжится на неделе предстоящей, особенно на фоне растущих цен на нефть и металлы. Хорошим знаком является и то, что российские фондовые площадки отыгрывают позитивный внутренний фон, не мимикрируя внешний негатив.

### **Оценка индекса РТС**

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

*Краткосрочный прогноз – нейтральный. В ближайшую неделю возможно закрытие разрыва на уровне 2284-2290 пунктов по индексу РТС. Наиболее вероятно в ближайшую неделю движение рынка в широком диапазоне 2200-2340 пунктов по индексу РТС. Локальный уровень поддержки – 2108 пунктов (100-дневная скользящая средняя). Уровень сопротивления – 2340 пунктов (веерная линия Фибоначчи). Долгосрочный прогноз до конца 2008 года – позитивный.*

---

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

119034, Москва, Севоложский 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.