

**Корпоративные события и новости**

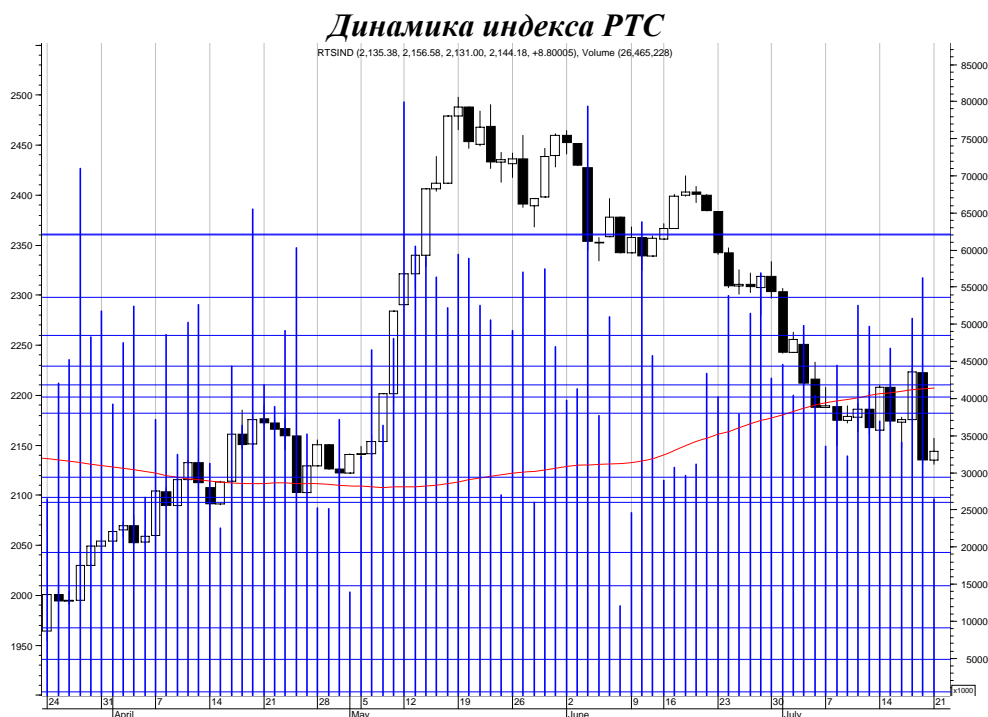
- 16 июля Moody's повысило кредитный рейтинг России до "Ваа1" с "Ваа2". Прогноз рейтинга - "позитивный". Главный фактор, вызвавший повышение рейтинга – продолжающееся сокращение внешнего долга России и рост покрытия внешнего долга резервами ЦБР.
- Согласно пресс-релизу ОАО «Газпром» правление компании одобрило изменения инвестиционной программы и бюджета на 2008 год. В соответствии с новой редакцией общий объем инвестиций в текущем году увеличится на 111,5 млрд. руб.(4,82 млрд. долл.) или 15,7% по сравнению с первоначальным документом, опубликованным в декабре 2007 года до 821,6 млрд. руб.(35,2 млрд. долл.). При этом, как и в прошлом году, наибольший рост придется на долгосрочные финансовые вложения, финансирование которых увеличится на 25,9% до 290,5 млрд. руб.(12,6 млрд. долл.). Капиталовложения увеличатся на 10,8% до 479,4 млрд. руб.(20,73 млрд. долл.), а их доля в инвестиционной программе возрастет до 64,6%. Рост капиталовложений обусловлен реализацией ряда проектов в Восточной Сибири, увеличения объемов работ на Бованенковском месторождении, а также строительству ж/д ветки Обская-Бованенково. Рост долгосрочных финансовых вложений вызван покупкой ряда энергогенерирующих компаний. Также сообщается, что доходы компании составят 3,2 трлн. руб. (138 млрд. долл.), ожидается профицит бюджета в размере 1,7 млрд. руб. (73 млн. долл.).
- Газпром и Роснефть подписали соглашение о взаимодействии по вопросам газоснабжения регионов Дальневосточного федерального округа. Стороны договорились о приобретении Газпромом у Роснефти 25 % плюс 1 акция ОАО «Дальтрансгаз». Стоимость сделки не разглашается. По состоянию на 31 марта 2008 г. Роснефть владела 25 % акций Дальтрансгаза, 27,39 % принадлежало федеральному правительству и 47,57 % - правительству Хабаровского края.
- Краснодарский ритейлер Магнит представил неаудированные данные за 1 полугодие 2008 года. По итогам первого полугодия чистая розничная выручка компании выросла на 51,4% и составила 2457 млн.долл. Темпы роста продаж за июнь оказались еще выше – 54,1%. Стоит отметить, что по итогам 1 квартала 2008 года динамика была ниже, что говорит об ускорении темпов роста ритейлера. В 1-ом полугодии 2008 года ритейлер открыл 124 новых магазина, из которых 6 гипермаркетов. Это привело к росту торговых площадей на 25,2% до 714,6 тыс.кв.м. На достаточно высокую динамику роста указывает и тот факт, что во 2 квартале 2008 года было открыто в 2 раза больше магазинов чем в 1-ом, при этом 34 торговые точки начали работу в июне. В этом свете прогнозы менеджмента об открытии в течение года до 300 новых магазинов выглядят вполне обоснованно. Общее число магазинов в сети сейчас насчитывает – 2321.

**Комментарий**

Российский фондовый рынок на минувшей неделе отличался высокой волатильностью, чему способствовали противоречивые новости по американской экономике, высокая волатильность мировых цен на нефть, повышение кредитного рейтинга России ведущим рейтинговым агентством Moody's, противоречивые корпоративные новости. В результате – за неделю индекс РТС четырежды пересекал психологически важный рубеж в 2200 пунктов на фоне стабильно высокого уровня торговых оборотов. Под влиянием негативного новостного фона в конце недели индекс РТС снизился за рассматриваемый период на 1,5 процентных пункта и закрылся на отметке 2135 пунктов.

В начале недели российские индексы прибавили почти по 2 процента на фоне роста цен на нефть, усиления давления на американский доллар на рынке FOREX, позитивной коррекции на американском рынке акций накануне под влиянием благоприятных новостей в секторе слияний и поглощений и сильным финансовым результатам компании

Алсоа. Позитивное влияние на мировой рынок в целом и американский в частности оказали позитивные статистические данные по экономике США. Так, лучше ожиданий оказались предварительное значение индекса настроения потребителей Мичиганского Университета за июль (56,6 против прогноза 55,5 пунктов), недельное значение обращения за пособиями по безработице, которое снизилось с 404 до 346 тысяч, и торговый баланс за май, отрицательное сальдо которого снизилось с 60,9 до 59,8 млрд. долл. Положительный внешний фон вкупе с рекордными ценами на нефть оказали существенную поддержку российскому рынку акций. Накануне, цены смеси марки Brent достигли 145 долл. на фоне усиления опасений относительно сбоя в поставках из-за обострения политической ситуации вокруг Ирана и приближения урагана «Долли» к нефтяным площадкам в Мексиканском заливе. Поддержку российскому рынку оказывала также высокая ликвидность российской банковской системы. На фоне минимальных процентных ставок на рынке МБК остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в Центральном Банке России впервые с начала года превысили отмену в 700 млрд. рублей. Высокая ликвидность объясняется во многом увеличением адресных заимствований российских институтов зарубежом. Тем не менее, этот фактор оказал поддержку спросу на российские фондовые активы. Не случайно в лидерах роста по итогам дня оказались акции нефтегазовых компаний – Газпромнефть (+6,4%) и НК «Роснефть» (+4,9%).



Источник: РТС

Во вторник ситуация на мировых рынках изменилась. Опасения относительно финансовой устойчивости крупнейших финансовых институтов в области ипотечного кредитования (государственного кредитного банка IndyMac Bank и ипотечных агентств Freddie Mac и Fannie Mae) оказали негативное влияние финансовый сектор, который оказался в числе аутсайдеров. Российские банки оказались также в лидерах падения и потянули за собой весь рынок. По итогам дня индекс РТС потерял почти 30 пунктов. Добавили масла в огонь и негативные статистические данные по экономике США. Данные по PPI оказались хуже ожиданий и достигли в июне 1,8% против прогноза в 1,3% и предыдущего значения в 0,6%. Розничные продажи выросли всего на 0,1% в июне против данных прироста за май на уровне в 1%. Общую статистику не скрасили данные по уровню промышленных запасов за июнь, которые выросли против прогнозируемых 0,5% на 0,3 процентных пункта. В лидерах падения на российском рынке оказались акции банковского сектора. Акции Сбербанка упали на 2,2%.

В среду российский рынок получил хороший повод отскочить вверх. Международное рейтинговое агентство Moody's впервые с 2003 г. повысило суверенный рейтинг России на один пункт до Aa1 с прогнозом «позитивный». Данное событие оказало краткосрочное позитивное влияние на российский рынок, хотя торговля проходила на высоких объемах и спрос был весьма существенный. Позитива добавили данные по промышленному производству в США за июнь, которое выросло на 0,5% против падения в мае на 0,2%. Данные по росту CPI на 1,1% были восприняты относительно спокойно, поскольку без учета цен на продукты и энергоносители, рост цен не превышает норму в 0,3%. Решение рейтингового агентства смогло также нивелировать неутешительные данные по темпам роста промышленного производства в июне в России – всего на 0,9% против 6,7% в мае. Основной фактор – снижение производства в обрабатывающих отраслях с 10% в мае до 0,6% в июне. При этом замедление наблюдается по таким показателям, как инвестиции в основной капитал (+11% в июне 2008 года против 26% в июне 2007 года), жилищное строительство (-5% против +19% в июне 2007 года), розничная торговля (+14% против 16% в июне 2007 года). Особенно удручающим выглядят данные по инфляции. Если потребительская инфляция с России по данным Росстата за последние 12 месяцев составила 15,1%, то рост цен производителей за тот же период превысил 28%. Инфляция издержек на фоне существенного роста цен на энергоносители вкупе с укреплением рубля и ростом импорта делают смутными

перспективы восстановления темпов роста российской экономики на уровне 2007 года во втором полугодии 2008 года. Другим негативным фактором для российского фондового рынка стал резкий обвал цен на нефть, которые после достижения максимальных значений упали за одну торговую сессию почти на 10%. В результате - в лидерах роста оказались акции банковского сектора. Сбербанк прибавили по 6 процентов на ММВБ на фоне высоких торговых оборотов.

Развить успех российскому рынку не дал негатив на мировых рынках, который в полной мере был отыгран в последний торговый день недели. Основной новостью стал отчет третьего по величине американского инвестиционного банка "Merrill Lynch" во втором квартале 2008 года, убытки которого превысили прогнозы и составили 4,65 млрд. долл. Убыток банк получает уже четвертый квартал подряд. На фоне комментариев главы ФРС о тревожной ситуации в финансовом секторе США и падении цен на нефть до 132 долл. за баррель российские акции отыграли вниз практически весь прирост предыдущих торговых сессий. В результате – индекс РТС потерял за день почти 88 пунктов, а в лидерах снижения оказались акции Северстали (-7,4%) и ЛУКОЙЛа (-6,3%). В лидерах роста по итогам недели оказались обыкновенные акции Банка ВТБ, которые прибавили 7,14%, обыкновенные акции Корпорации ВСМПО-АВИСМА (+6,6%), обыкновенные акции ТГК-6 (+5,8%), обыкновенные акции Аэрофлота (+5,6%). Лидерами падения стали акции энергетических компаний – ТГК-1 (-12,7%) и ТГК-9 (-12%).

Из корпоративных новостей стоит отметить нейтральную производственную отчетность Мечела за 2 квартал 2008 года, которая показывает замедление темпов роста производства. Так, производство проката выросло на 2% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года, выплавка стали выросла на 3%, чугуна сократилась на 1%. Наибольший прогресс компания достигла в производстве коксующего угля (+58% к аналогичному периоду прошлого года). Однако данный результат стал возможен благодаря дочерней компании Якутуголь, а также в связи с реализацией инвестиционной программы по модернизации горного оборудования на Южном Кузбассе. Компания также достигла значительного прогресса в производстве никеля (+8%).

Сильную отчетность опубликовала ГазпромНефть по итогам 1 квартала 2008 года по МСФО. Выручка компании достигла 7,9 млрд. долл. и выросла по сравнению с аналогичным кварталом 2007 года на 90%. ЕБИТДА компании выросла до 1,9 млрд. долл. Маржа по ЕБИТДА составила 24%, что несколько ниже, чем у лидера отрасли НК «Роснефть» (28%). Однако, по чистой марже компания одна из наиболее прибыльных

компаний сектора. Чистая прибыль компании выросла за год на 110% и достигла 1,4 млрд. долл. Чистая маржа при этом составила почти 18%.

Текущая ситуация на рынке нами оценивается со сдержанным оптимизмом. Высокие цены на нефть удерживают российский рынок от масштабного падения. При этом риски разрастания кризиса в финансовом секторе США и его негативного влияния на российский фондовый рынок сохраняются. Основные продажи на российском фондовом рынке судя по всему уже позади. Да и мировой рынок похоже ожидает коррекция вверх. Принципиально нового негатива по статистике США не ожидается, что дает инвесторам надежду на то, что рыночное «дно» уже близко. Особое внимание рекомендуется уделять российским нефтегазовым фишкам. Результаты за второй квартала 2008 года могут быть очень сильными, что пока еще не нашло отражения в ценах на акции.

### **Оценка индекса РТС**

<b>Факторы, способствующие росту рынка</b>	<b>Факторы, способствующие падению рынка</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Повышение инвестиционной активности институтов развития</b></li><li>• <b>Сохранение рекордных цен на нефть</b></li><li>• <b>Либерализация налогового режима для нефтедобывающей отрасли</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Опасения разрастания рецессии в экономике США и замедления мировой экономики</b></li><li>• <b>Замедление темпов роста экономики России</b></li><li>• <b>Нестабильность мирового фондового рынка</b></li></ul>

**Краткосрочный прогноз – негативный. В случае прихода негативных новостей с рынка США, возможно снижение индекса РТС до уровня 2010 - 2040 пунктов (веерные линии Фибоначчи). Наиболее вероятно в ближайшую неделю движение рынка в широком диапазоне 2090-2150 пунктов по индексу РТС. Локальный уровень поддержки – 2090 пунктов (веерная линия Фибоначчи). Уровень сопротивления – 2200 пунктов (веерная линия Фибоначчи). Долгосрочный прогноз до конца 2008 года – 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.