

**Корпоративные события и новости**

- **Основными событиями недели были связаны с обострением ситуации в Южной Осетии. По сообщениям СМИ территорию республики в ночь на 8 августа начали массированный обстрел столицы Южной Осетии – Цхинвали. Цхинвали подверглись обстрелу крупнокалиберной артиллерией, реактивными установками залпового огня, ночью начались и бомбардировки грузинских ВВС. Кроме того, грузинские штурмовики "Су-25" бомбили колонну с медикаментами, которую из Северной Осетии отправили в Цхинвали. Цхинвали полностью окружен грузинскими войсками. За выходные дни в ситуации наступил перелом и после ввода российских войск в поддержку миротворческих сил в Цхинвали, наступление грузинских войск было остановлено. Однако, позиция Запада по отношению к России в данном конфликте с каждым днем становится все более жесткой. Особую активность проявляет Франция – страна, которая председательствует в Евросоюзе. По сообщениям прессы, Президент Франции намерен сегодня посетить Москву и встретиться с российским Президентом для обсуждения предложений по урегулированию грузино-осетинского конфликта.**
- **Президент России Дмитрий Медведев 12 августа принял решение о прекращении операции по принуждению грузинских властей к миру в Южной Осетии. Об этом он заявил на встрече с министром обороны РФ Анатолием Сердюковым и главой Генштаба РФ Николаем Макаровым, доклад которых глава государства расценил как то, что Россия уже достигла своих целей. Во вторник также прошла встреча Президентов России и Франции, посвященная вопросам урегулирования конфликта в Южной Осетии, по итогам которой стороны сообщили о поддержке шести принципов прекращения конфликта.**
- **ФАС предупредила российские нефтяные компании об ответственности за непредставление информации, необходимой ведомству для принятия решения по делу о нарушении антимонопольного законодательства. По сообщениям пресс-службы ФАС, 1 августа 2008 года истек срок предоставления нефтяными компаниями – ОАО «Лукойл», ОАО «НК «Роснефть», ОАО «Сургутнефтегаз» – информации, запрошенной ФАС России в рамках дел, возбужденных по признакам нарушения части 1 статьи 10 ФЗ «О защите конкуренции». К указанному сроку необходимые для антимонопольного расследования сведения представило только ОАО «Сургутнефтегаз». Признаки злоупотребления доминирующим положением со стороны перечисленных компаний ФАС усмотрела в установлении монопольно высокой цены на оптовых рынках топлива, а также в создании дискриминационных условий для покупателей на оптовых рынках. В середине июля ФАС возбудила дела в отношении «ЛУКОЙЛа», «Роснефти», «Сургутнефтегаза» и их дочерних компаний за злоупотребление доминирующим положением на рынке. Признаки нарушений антимонопольного законодательства со стороны компаний усматриваются в установлении монопольно высокой цены на оптовых рынках авиакеросина и дизельного топлива в Российской Федерации.**

**Комментарий**

За период с 5 по 12 августа рынок российских акций испытал серьезное падение, обновив минимальные за год значения индексов РТС и ММВБ. По итогам периода индекс РТС снизился на 4,5 процента и закрылся на уровне 1803 пункта. Падение базового индекса ММВБ за указанный период составило всего 2 пункта и по итогам периода индекс закрылся на отметке 1449 пунктов. В первые дни периода падение проходило практически по всему спектру рынка. Продажи бумаг иностранными участниками рынка были поддержаны российскими инвесторами, многие из которых закрывали позиции на стоп-лоссах. Обострение политических рисков в связи с военной ситуацией между Грузией и Россией в Южной Осетии и Абхазии стали главными факторами обвального падения российских акций в пятницу. Индекс РТС на фоне роста торговых оборотов снизился по итогам дня на 6,4% и закрылся на отметке 1722 пункта. При этом торговые обороты выросли с 27 до 47 млн. долл. На ММВБ ситуация была еще более печальной. Индекс ММВБ по итогам дня упал на 5,3% и закрылся на отметке 1359 пунктов. Обороты к концу торговой сессии также выросли. По

итогах дня торговые обороты выросли незначительно – до 52 млрд. рублей против 44 млрд. руб. днем ранее. На международных рынках торговля российскими акциями также активизировалась и достигла почти 4 млрд. долл. против 3,8 днем ранее. Продажи российских акций инициировали иностранные участники рынка, которые на фоне существенно возросших политических рисков и влияния фактора неопределенности избавлялись от российских активов. Панические продажи усилились ближе к концу дня, когда сводки из зоны боевых действий в Южной Осетии стали более тревожными. В наибольшей степени пострадали бумаги банковского и нефтегазового сектора. Акции Сбербанка упали по итогам дня на 6,6%, а бумаги Сургутнефтегаза снизились на 6,7%.

Слабая статистика по еврозоне и плохие корпоративные новости отразилась на падении цен на европейских площадках. Так, данные по розничным продажам в июне в еврозоне отразили худшие опасения снижения на 0,6% по сравнению с маем. Промышленное производство в Великобритании также оказалось хуже прогнозов. Снижение составило в июне 0,2% против прогноза роста на 0,1%. Негатива добавили корпоративные новости. Второй во Франции банк Societe Generale объявил о падении прибыли во втором квартале 2008 года на 63%.

На российском рынке в числе лидеров по темпам снижения оказались менее ликвидные бумаги. Акции Уралкалия снижаются второй день подряд почти на 9% на фоне хорошей конъюнктуры цен удобрений на мировых рынках и хороших операционных данных. Иностранные участники рынка перешли на активную распродажу бумаг из «второго эшелона». Этим объясняется и активные продажи в акциях ОГК-5, упавшие за день почти на 11%. Из числа «голубых фишек» хуже рынка оказались бумаги Роснефти, которые упали в цене на 6,5%. Бумаги нефтяной компании на прошлой неделе смотрелись лучше рынка и там не наблюдалось активных продаж. Вчера ситуация изменилась и бумаги компании стали аутсайдером сектора по размеру падения котировок. Несмотря на положительные новости по благоприятному разрешению ценового вопроса поставок газа Газпромом в Белоруссию, акции газового монополиста упали на 5% на ММВБ. В пресс-релизе Газпрома сообщается о положительных итогах рабочей встречи заместителя Председателя Правления Газпрома Валерия Голубева, заместителя министра энергетики Республики Беларусь Риммы Филимоновой и генерального директора ОАО «Белтрансгаз» Владимира Майорова. Было отмечено, что с подписанием в июле 2008 года дополнения к контракту урегулированы все вопросы, связанные с поставками российского газа в республику и его транзита в 2008 году. Было констатировано, что расчеты за газ, потребленный Беларусью в первом полугодии, а также оплата услуг по транзиту за этот период проведены сторонами в полном объеме. Полностью согласованы ценовые вопросы реализации газа на территории республики. Урегулированы все вопросы, связанные с финансово-хозяйственной деятельностью совместного газотранспортного предприятия ОАО «Белтрансгаз» в текущем году.

Лучше рынка выглядели бумаги НЛМК, которые упали на 2,9%. Комбинат опубликовал вчера финансовые результаты по РСБУ за 2 квартал 2008 года, которые свидетельствуют о продолжении роста финансовых показателей компании. Выручка комбината выросла на 52,7% по сравнению с 1 кварталом 2008 года, прибыль от продаж – в 2,2 раза, чистая прибыль – в 5 раз. Рост по сравнению со 2 кварталом 2007 года также впечатляет. Рост выручки составил 55,5%, прибыли от продаж – 66,8%, чистой прибыли – в 3,5 раза. Рост выручки ОАО «НЛМК» во 2 квартале 2008 года объясняется увеличением объемов продаж и цен на металлопродукцию. Кроме того, резкий рост объемов реализации в натуральном выражении во 2 квартале 2008 года связан с восстановлением нормального объема продаж, после его снижения, вызванного переходом в 1 квартале 2008 года на условия поставки FOB по экспортным контрактам.

Американские индексы как мы и предполагали отскочили вверх. Индекс DJIA вырос по итогам торговой сессии во вторник на 2,9%. Позитивный настрой инвесторов объяснялся положительными итогами заседания FOMC ФРС, на котором было принято решение оставить неизменной процентные ставки. Опасения относительно роста темпов инфляции на фоне слабой экономической активности заставляют финансовые власти проявлять осторожность и пока не предпринимать резких шагов по изменению параметров процентных ставок. В комментариях официальных лиц после заседания было также сказано о позитивных изменениях в экономике США во 2 квартале 2008 года, что выразилось в росте потребительских расходов и экспорте. Данные новости на фоне продолжения сползания цен на нефть (сентябрьский фьючерс на NYMEX опустился ниже 118 долл. за баррель) дали позитивный импульс для роста цен акций.

Хорошо на международных рынках после закрытия российского рынка торговались ADS Мечела, подросли по итогам дня более чем на 10%, что связано скорее с действиями хедж-фондов. Ситуация на рынке металлов остается напряженной и на фоне роста доллара до максимального за последний месяц уровня в 1,543 долл. за евро, сырьевые рынки находятся под давлением. Это отрицательно сказывается на российском рынке, где доля таких компаний наибольшая. Акции Калины пользовались хорошим спросом на фоне позитивной финансовой отчетности компании за 1 полугодие 2008 года. Прежде всего это касается показателя выручки, который свидетельствует о росте продаж российского подразделения и потенциально высоких показателях по международным подразделениям группы в консолидированной отчетности по МСФО. За первые шесть месяцев 2008 года, неконсолидированная чистая выручка увеличилась на 26% год к году и достигла 4,29 млрд. рублей, главным образом за счет повышения цен на продукцию. Валовая прибыль достигла 2,3 млрд. рублей, что на 33% выше, чем годом ранее. Операционная прибыль увеличилась на 23% в годовом выражении и превысила 830 млн. рублей.

Несмотря на негативную новость от ФАС, нефтяные бумаги оказались про итогам дня лучше рынка. Сказалась стабилизация цен на нефть на мировых рынках. После того, как хорошо отторговался американский рынок, российские акции получили хороший позитив и открылись сутра с гэпом вверх. Все шло хорошо до сообщения о претензиях ФАС к нефтяным компаниям, которые уронили котировки по большинству бумаг до уровня открытия. Котировки октябрьского фьючерса нефти марки Brent на мировых рынках оставались на уровне 119,5 долл. за баррель на фоне ослабления факторов поддержки цен на нефть. Наибольшее влияние на индекс РТС оказали акции ЛУКОЙЛ и Роснефть, подросшие на 2,5 и 3,1%. В ЛУКОЙЛе сохраняется покупка и акции компании являются одними из самых сильных бумаг в секторе. Позитивное влияние на акции компании оказывает положительное освобождение из под ареста представителя компании в Ливии. Хорошо подросли бумаги Роснефти. Рост по итогам дня составил 1,7%. Газпром также находился под давлением со стороны продаж иностранных участников рынка. Несмотря на это, по итогам дня прирост составил 0,3%.

В плюсе отторговались бумаги Сбербанка. Акции банка наиболее чувствительны к ситуации на мировых фондовых площадках, на которых акции финансового сектора оказались лучше рынка. Позитивный настрой придали новости по европейским банкам, которые оказались более устойчивы к проблемам сектора недвижимости США. Отчетность BNP Paribas хотя и снизилась, но оказалась лучше ожиданий. Прибыль по итогам 2 квартала 2008 года составила 1,51 млрд. евро против 1,48 млрд. евро. Порадовал всех немецкий Commerzbank, который рапортовал о росте прибыли по итогам 2 квартала на 6,4% - до 817 млн. евро. Прогноз был всего 311 млн. евро. В результате - акции BNP Paribas выросли на 5,6% по итогам торговой сессии в среду. Акции Commerzbank выросли вначале на 2,2%, но после выхода негативной статистики по снижению промышленных заказов в Германии на 2,9% против ожидавшегося роста на 0,4%, весь индекс DAX ушел в отрицательную область.

Настроение инвесторам испортило сообщение об очередном списании убытков финансовым учреждением. AIG сообщил о списании 4 млрд. долл. во 2 квартале 2008 года в результате потерь на ипотечном рынке. Следует отметить также положительную отчетность Procter&Gamble за последний квартал, которая выросла на 33% - до 3,02 млрд. долл. Однако, эти позитивные новости не сильно повлияли на движение рынка в среду.

Неплохо торговались бумаги ГК «Норильский Никель» (+1,03%) на фоне нейтральной операционной отчетности компании по итогам 2 квартала 2008 года. Снижение объемов производства на старых месторождениях компании составило в годовом выражении 7,5%. Однако, это падение было компенсировано отчасти ростом производства на рудниках Lion Ore. Компания также подтвердила свои предыдущие прогнозы по объемам производства основных металлов на 2008 год на уровне как минимум 8%. Так, прогнозы производства по никелю составляют 300-305 тыс. т., а по меди - 415-420 тыс. т. Лидером роста на рынке стали акции Уралкалия. Прирост цен по итогам дня на торгах в РТС составил более 9,3%. Позитивное значение для акций компании имеет отличная ценовая конъюнктура цен на калийные удобрения. За последний месяц рост цен на продукцию компании на мировом рынке выросла на 24%, а за год цены выросли более чем в 2,2 раза. Это отражается и на росте показателей финансовой отчетности компании. Так по итогам 2 квартала 2008 года чистая прибыль компании по РСБУ выросла в 2,4 раза – с 3,7 до 8,9 млрд. рублей. При этом объем производства продукции имеет тенденцию к увеличению. Если рост производства в 1 полугодии составил 5,3% в годовом выражении, то рост в июне превысил отметку 7,7% к июню 2007 года.

Акции нефтегазового сектора показывали разнонаправленную динамику. Акции НК «Роснефть» остаются одной из наиболее устойчивых фишек в секторе. Рост по итогам дня превысил

1,4%. Большинство акций в секторе снизились в цене. Так, обыкновенные акции Сургутнефтегаза упали на 1,1%, акции ЛУКОЙЛа и Газпрома снизились на 0,4%. Давление на сектор оказала падающая нефть. Цена марки Brent на IPE снизилась в пределах 2 процентных пунктов – до 123,5 долл. за баррель.

Европейские индексы в целом находились в боковом движении на фоне слабых данных по безработице в Еврозоне, которая оказалась хуже ожиданий. Данные по дефляции в Швейцарии несколько скрасили общее впечатление. Негатива европейским индексам добавили новости по крупнейшему в Германии Deutsche Bank, который сообщил о снижении чистой прибыли по итогам 2 квартала 2008 года до 642 млн. евро против 3,7 млрд. евро годом ранее. Банк сообщил также, что во втором квартале 2008 года было списано порядка 2,7 млрд. евро от кризиса на рынке ипотечных облигаций США Японские и азиатские индексы выглядели слабо на фоне неудовлетворительной статистики по японской экономике, опубликованной на прошлой неделе. Но после выхода данных из США все рынки опустили в негативную зону. Министерство торговли сообщило о росте ВВП США во втором квартале 2008 года на 1,9% против предварительного прогноза на уровне 2%. Однако, наибольшую тревогу инвесторов вызвали еженедельные данные по состоянию рынка труда. Обращения за пособиями по безработице выросли за неделю с 406 до 448 тысяч, в то время как прогнозировалось снижение данного показателя до 395 тысяч. Рост числа безработных происходит вторую неделю подряд и является весьма тревожным симптомом, учитывая, что такой высокий уровень наблюдался в мае 2003 года. Ситуацию не смогли смягчить даже положительные корпоративные новости по международной системе Visa Inc., которая рапортовала о росте прибыли за последние 9 месяцев на 47% в годовом исчислении. Не изменили настроения инвесторов и положительные данные Чикагского индекса PMI, который продолжает ускоренно восстанавливаться и впервые с января 2008 года превысил 50 пунктов, что говорит за увеличение активности в промышленной сфере.

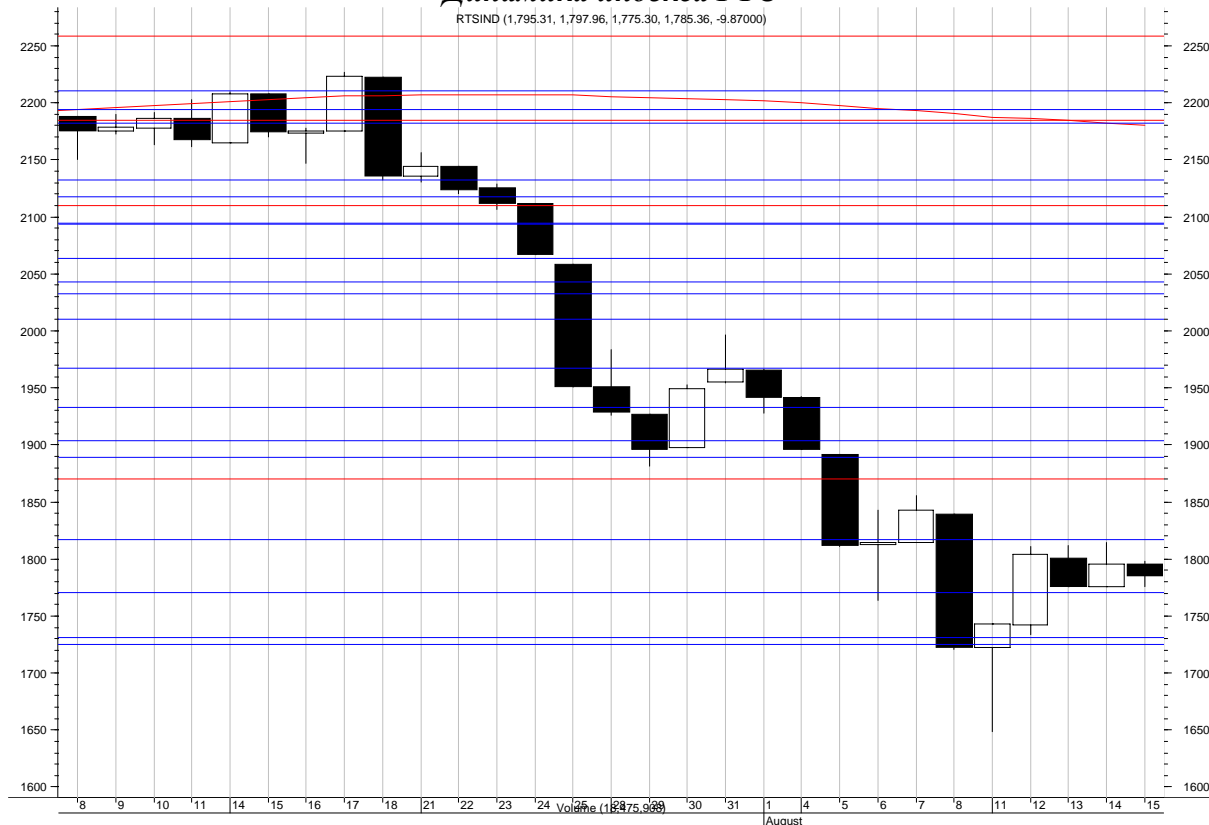
Отрицательное влияние на рынки оказывали также продолжающееся падение цены на нефть и металлы на фоне укрепления курса доллара. В лидерах снижения оказались бумаги Роснефти и Газпрома, подешевевшие по итогам торговой сессии соответственно на 7,8% и 5,2% соответственно. Между тем, стремительный рост курса доллара стал основной темой на мировых финансовых рынках в конце недели. После сохранения базовых процентных ставок в США без изменений и публикации разочаровывающей статистики по экономическому развитию в Еврозоне, курс доллара стал стремительно расти. Данные по промышленному производству в Великобритании и розничным продажам в еврозоне оказались хуже ожиданий, что никак не отразилось на решении Банка Англии, который сохранил базовую процентную ставку на уровне 5%. Так, розничные продажи упали в июне на 0,6% против роста в мае на 1,2%. Промышленное производство в Великобритании упало в июне на 0,2% против роста месяцем ранее на 0,1%. Однако наибольшую тревогу рынку добавили данные из Германии о снижении в июне заказов на товары длительного пользования на 2,9% против прогноза прироста на 0,4%. Столь сильный провал не был даже нивелирован хорошими данными по промышленному производству в июне в Германии (0,2% против -2,4% в мае) и росту торгового баланса до 18 млрд. евро в июне против прогноза в 15 млрд. евро. В результате - по итогам торгов в пятницу курс доллара уверенно пробил отметку в 1,50 долл. за евро.

Столь стремительного движения американской валюты не наблюдалось с середины сентября, когда ситуация была с точностью до наоборот. Цены на нефть также продолжили снижение и к концу торговой сессии в пятницу на NYMEX нефть марки Brent упала ниже 113 долл. за баррель, что ниже уровня четверга на 3,9%. Цены на металлы также продемонстрировали печальную динамику. Спотовые цены на никель и медь на LME снизились на 3,6%. При этом цены на никель пробивали вниз 18 тысяч долл. за тонну. Серебро и палладий также сильно упали – на 5,4% и 4,7% соответственно. Золото и платина оказались более устойчивы и их падение составило 1,9% и 1,2% соответственно. На фоне столь плачевной динамики на рынках металлов платиновой группы хуже рынка выглядели бумаги Полюс Золото и ГМК «Норильский Никель». Падений металлургических компаний по итогам дня составило 7,3% и 4,1% соответственно. Конфликт между акционерами ГМК «Норильский Никель» и Полюс Золото, который приобретает скандальную окраску со взаимными обвинениями добавил масла в огонь и заставляет инвесторов продавать бумаги по низким ценам. По показателю P/S акции ГМК торгуются уже ниже 2,5x, что существенно ниже по сравнению с зарубежными компаниями-аналогами.

Основные новости по ГК «Норильский Никель» пришли уже после закрытия рынка. на состоявшемся в пятницу Совете директоров ГК «Норильский Никель» новым генеральным директором компании, несмотря на сопротивление трех представителей РУСАЛа, голосовавших «против», был избран Владимир Стржалковский. Кроме того, Совет директоров компании, также вопреки мнению представителей РУСАЛа, принял решение об отказе компании от участия в предстоящем аукционе на право разработки Удоканского месторождения меди. В комментариях председатель Совета директоров ГК Владимир Потанин пояснил, что такой масштабный проект «не потянуть в одиночестве даже такому гиганту, как ГК». Данное событие стало продолжением противостояния основных акционеров ГК и миноритарные акционеры выражают свою тревогу по поводу обострения ситуации в компании. Накануне РУСАЛ просил Федеральную службу по финансовым рынкам проверить возможную сделку по продаже группой ОНЭКСИМ 16,66% акций ГК «Норильский никель» ИНТЕРРОСу. Также, по непроверенной информации РУСАЛ сделал запрос в ФСФР о проверке проверки акционерной структуры ГК, ссылаясь на подозрение, что под контролем ИНТЕРРОС может находиться свыше 30% акций ГК, однако компания не выставила обязательную оферту на выкуп бумаг у других акционеров в нарушение российского законодательства. Правда по сообщениям прессы в ФСФР факт обращения не нашел подтверждения.

Российский рынок акций в понедельник в первый час торгов существенно снизился, повторяя динамику предыдущего дня. Предложение существенно превышало спрос и неудовлетворенные заказы на продажу опустили индексы до новых годовых минимумов. Так, индекс РТС провалился почти на 4,3%, а индекс ММВБ упал на 5,3%, пробив психологически важную отметку в 1300 пунктов. Однако в дальнейшем по мере поступления положительных новостей из Южной Осетии ситуация на рынке стала меняться в положительную сторону и по итогам дня рынок закрылся в плюсе. Индекс РТС по итогам торговой сессии вырос на 1,2% - до 1746 пунктов, а индекс ММВБ снова вернулся к отметке выше 1400 пунктов (1412 пунктов если быть точнее), прибавив почти 3,9%. Столь кардинальная смена настроений инвесторов отразилась на нестабильном торговом обороте. Так, в РТС обороты выросли в понедельник до 53 млн. долл. против 47 млн. долл. в пятницу. На ММВБ обороты снизились с 68 до 62 млрд. рублей. Обороты российскими акциями на мировых торговых площадках также снизились с 3,9 до 3,3 млрд. долл.

### Динамика индекса РТС



Источник: РТС

Среди лидеров по темпам роста оказались бумаги Сбербанка. Акции банка упали накануне более чем на 7% под влиянием продаж прежде всего иностранных инвесторов. В последние годы акции банка были одними из самых быстрорастущих на российском рынке. Однако проблемы финансового сектора в мире сделали акции Сбербанка наиболее уязвимым инструментом на российском рынке. Стоимость акций в портфелях иностранных инвесторов позволяет продавать бумаги по ценам на 40-45% ниже максимальных за последний год значений. Однако по фундаментальным показателям акции банка становятся одними из наиболее недооцененных активов на российском рынке. По итогам торговой сессии в понедельник акции банка прибавили более 10%.

Другими рекорсменами оказались бумаги Газпрома и Уралкалия. Акции газового монополиста выросли на 7,5%. Акции Уралкалия прибавили 7,6% на фоне позитивных новостей по росту дивидендных выплат. Совет директоров компании предложил на внеочередном собрании акционеров 18 сентября выплатить по 4 рубля на одну акцию. Таким образом, общая сумма выплат может составить почти 8,5 млрд. руб. из 12,5 млрд. рублей чистой прибыли. Список акционеров для получения дивидендов будет составлен по данным реестра на 13 августа. Хотя дивидендная доходность едва ли дотягивает до 2%, сам факт повышения отчислений и рост финансовых результатов компании отражается на росте спроса на акции Уралкалия. По итогам 2007 года компания выплатила дивиденды из расчета 1,9 руб. на акцию, что в абсолютном выражении составило почти 4,04 млрд. руб. Позитивное влияние на бумаги компании оказывают рекордно высокие цены на минеральные удобрения на мировых рынках и рост внутренних цен на продукцию компании. По заявлениям компании с июля отпускные цены на калийные удобрения на внутреннем рынке выросли с 3,5 до 12 тысяч рублей за тонну из-за роста мировых цен на удобрения.

На мировых финансовых рынках продолжает доминировать тенденция укрепления курса доллара на фоне оттока капитала с развивающихся рынков. Сырьевые рынки соответственно также остаются под давлением, хотя цены на нефть несколько приостановили падение на фоне сообщений об остановке отгрузки нефти по нефтепроводу из Баку. Цены на фьючерс нефть марки Brent остались на уровне чуть выше 118 долл. В то же время спот цены упали ниже 112 долл. за баррель. Несмотря на продолжение падения цен на нефть, российские нефтяные фишки скорректировались вверх вместе со всем рынком. Бумаги ЛУКОЙЛа выросли на 4,7%, Роснефти - на 3,8%, Сургутнефтегаза – на 1,2%. Цены на металлы приостановили падение. Никель на торгах в Лондоне упал чуть ниже отметки в 18 тыс. долл. за тонну, медь упала на 1,2%. Палладий несколько восстановился после провала в пятницу и прибавил 1,4%. Золото и платина выросли в пределах 0,5%. На фоне нейтральной динамики цен на металлы акции Полюс Золото на внутреннем рынке выросли 2,8%. В то же время акции ГМК «норильский Никель» остались одними из аутсайдеров рынка и продолжили падение в противоход всему рынку. Бумаги ГМК по итогам торговой сессии снизились на 1,2%. Негативное отношение инвесторов объясняется неметившимся в последние дни углублением противоречий между основными акционерами компании, которое приобретает публичный характер.

В числе аутсайдеров были также акции Транснефти (-8,6%) и ГазпромНефти (-10,7%). Привилегированные акции Транснефти находились под давлением на фоне слабых результатов финансовой деятельности компании по итогам 1 полугодия 2008 года по РСБУ. Плохой новостью стал рост управленческих расходов и связанное с этим падение рентабельности. По сообщениям компании в I полугодии 2008 г. выручка Транснефти по РСБУ выросла на 18% - до 119,5 млрд.руб. Позитивное влияние на динамику доходов головной компании оказало повышение ставки диспетчеризации. Так, с 1 января текущего года ставка диспетчеризации, доход от которой непосредственно консолидируется на головной компании, была повышена на 33%. Рост выручки связан также с увеличением грузооборота. Себестоимость росла опережающими темпами по сравнению с выручкой, увеличившись на 19%. Расстроил инвесторов опережающий рост управленческих расходов, которые выросли на 42% по сравнению с 1 полугодием 2007 г. В результате - чистая рентабельность снизилась до 1,9%. Чистая прибыль увеличилась лишь на 15% - до 2,29 млрд. руб. Несмотря на имеющиеся проблемы, акции компании сильно перепроданы и отскок вверх цен по бумагам компании весьма вероятен.

На мировых торговых площадках не было господствующей тенденции и движение рынков было разнонаправленным. Развивающиеся рынки находились под давлением на фоне падающего доллара. Европейские индексы смотрелись лучше, чем в пятницу. Китайский рынок находился под давлением несмотря на позитивные данные по торговому балансу в июне, который составил в июле 25,3 млрд. долл. против прогноза в 20,5 млрд. долл. Американские индексы продолжили рост на фоне стабилизировавшейся нефти. Индекс DJIA вырос в пределах 0,5% по итогам торговой сессии. Американский фондовый рынок продолжает отыгрывать позитивные новости по ставкам. Очередные сообщения о списании убытков несколько подпортили настроение инвесторам. Крупнейший банк Швейцарии UBS объявил об убытках в размере 329 млн. долларов во втором квартале 2008 года и списании 5,1 млрд. долларов по высокорисковым ипотечным облигациям. Американский банк JP Morgan сообщил, что с начала третьего финансового квартала списал более 1,5 млрд. долл. убытков по ипотечным облигациям. Во втором квартале списания банка составили 1,1 млрд. долл. Данные цифры подтвердили опасения инвесторов в том, что для многих банков основные списания убытков от кризиса на рынке CDO могут быть еще впереди.

Скорее всего политические риски связанные с событиями в Грузии будут находится в центре внимания инвесторов из европейских стран и США. Оценка непростой ситуации в Южной Осетии и возможность этих событий влиять на российский фондовый рынок кажется преувеличенными. Похоже сценарий развития событий на военной карте разворачивается в пользу российской стороны. Однако, пока непонятно будет ли Запад делать какие-то практические шаги в урегулировании конфликта и насколько эти шаги будут отвечать интересам России. От ответа на этот вопрос во многом зависит перспектива ослабления политических рисков инвестирования в российские ценные бумаги.

### **Оценка индекса РТС**

<b>Факторы, способствующие росту рынка</b>	<b>Факторы, способствующие падению рынка</b>
<p><b>Повышение инвестиционной активности институтов развития</b></p> <p><b>Сохранение высоких цен на нефть</b></p> <p><b>Либерализация налогового режима для нефтедобывающей отрасли</b></p>	<p><b>Опасения разрастания рецессии в экономике США и замедления мировой экономики</b></p> <p><b>Замедление темпов роста экономики России</b></p> <p><b>Нестабильность мирового фондового рынка</b></p> <p><b>Война в Южной Осетии, обострение ситуации в Абхазии, обострение в связи с этим отношений России и Запада</b></p>

**Краткосрочный прогноз – позитивный. Индекс РТС остается на минимальных с начала года уровнях. Рынок должен нащупать новые уровни сопротивления перед началом нового движения в ту или иную сторону. Текущие уровни цен привлекательны для наращивания позиций в нефтегазовых «голубых фишках». Политические риски, связанные с боевыми действиями между Россией и Грузией и оценкой Запада данных событий, уже заложены в ценах российских акций и пока не угрожают сломить долгосрочный повышательный тренд на российском рынке акций. Несмотря на жесткую позицию США о роли России в конфликте в Южной Осетии пессимистического сценария во взаимоотношениях России и Запад пока удалось избежать. Долгосрочный прогноз до конца 2008 года мы пока не меняем и оставляем позитивным. Однако, многое будет зависеть от того, как будет развиваться ситуация вокруг компании МЕЧЕЛ и сценариев развития конфликта вокруг Южной Осетии.**

### **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.