

**Корпоративные события и новости**

- *Генеральный директор ОАО «Аэрофлот» Валерий Окулов сообщил о том, что компания готова выкупить от 1% до 5% своих акций с рынка в рамках опционной программы. Целью программы является мотивация менеджеров компании, которые будут работать над увеличением ее стоимости. Аэрофлот собирается учредить новое дочернее общество для управления пакетом выкупленных акций.*
- *По словам президента восточного подразделения банка Сосьете Женераль Восток (BSGV) Марк-Эммануэль Вивес предварительной датой перевода 30% акций российского коммерческого банка "Росбанк" во французский Societe Generale (SG) SA является 11 февраля. В итоге SG, владеющий в настоящее время 20% акций Росбанка, получит контроль. При этом запрет арбитражного суда на совершение любых сделок с активами КМ Инвеста, которому принадлежит указанный пакет акций Росбанка, никак не отразится на сроках по реализации опциона на покупку. После того как SG получит контроль над Росбанком, будет озвучена стратегия его развития.*
- *Федеральная антимонопольная служба России разрешила ОК РУСАЛ приобрести 29% плюс 1 акция ГМК «Норильский Никель».*
- *ОАО «Аэрофлот» опубликовала финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2007 г. Выручка группы за 9 мес. выросла на 31,9% и составила 2 797,9 млн. долл. В том числе большая часть выручки получена за счет доходов от регулярных пассажирских перевозок – 2,12 млрд. долл., на грузовые перевозки пришлось 187,2 млн. долл., чартерные – 17,3 млн. долл. Операционная прибыль увеличилась в два раза и составила 521,3 млн. долл., прибыль до налогообложения возросла на 93,1%, до 539,2 млн. долл. EBITDA за 9 мес. увеличилась почти в 2 раза – до 630,5 млн. долл. Чистая прибыль компании выросла на 91,7% по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. и достигла 357,3 млн. долл.*
- *Сбербанк опубликовал отчетность по РСБУ (в форме оборотной ведомости) за 2007 год. Чистая прибыль банка за 2007 г. выросла до 126 млрд. руб., что на 43,4% больше, чем в 2006 г. Таким образом, итоговый финансовый оказался лучше ожиданий и почти на 9,6% превысил прогнозы менеджмента.*

**Комментарий**

В пятницу, накануне недели торги на американских площадках закрылись с небольшим минусом. Эта негативная тенденция была подхвачена в понедельник азиатскими рынками. Так, шанхайский индекс рухнул почти на 7%, опустившись ниже психологически важного уровня в 4500 пунктов.

Европейские торги начались снижением за счет ожиданий рецессии, в течение дня индексы потеряли от 12% до 2,2%. Наибольшему падению были подвержены бумаги банковского сектора. Этому способствовали ожидания новых списаний долгов по subprime в британских банках Royal Bank of Scotland и Barclays, а также миллиардные списания убытков в связи со скандальной ситуацией в Societe Generale. Акции нефтедобывающих и горнодобывающих компаний также снижались, что было обусловлено ухудшением конъюнктуры на мировых сырьевых рынках.

Наиболее сильно негативную динамику в понедельник продемонстрировал российский рынок – после начала торгов акции наиболее ликвидных предприятий упали на 3-4%, а в менее ликвидных телекоммуникационном и электроэнергетическом секторах снижение составляло более 5%. В лидерах падения оказались акции Сбербанка (-5%) чему способствовали опубликованные накануне финансовые результаты компании за 9 месяцев 2007 года, которые оказались несколько ниже ожиданий.

Акции «Полюс Золота» также потеряли 5,5%, несмотря на обновление исторических максимумов цен на золото. Наибольшее негативное влияние на индекс РТС оказали бумаги ЛУКОЙЛа, подешевевшие на 4,17%. Давление на индекс также оказали

бумаги "Газпрома", снизившиеся на 2,19%, и акции "Роснефти", подешевевшие на 4,77%. Существенное снижение продемонстрировали бумаги ГК "Норильский никель", упавшие в цене на 3,28%. В целом, индекс РТС снизился на 2,68% по отношению к уровню закрытия предыдущего дня и завершил день на отметке 1978,68 пункта.

Индекс ММВБ упал на 3,78% до отметки 1641,03 пункта при значительно сократившемся объеме торгов с 82 до 55,9 млрд. руб.

Такая высокая волатильность мировых рынков свидетельствует о нервозности финансового сообщества в ожидании публикации новой порции статистических данных из США. Инвесторы внимательно следили за данными о рынке жилья и динамике ВВП за IV кв. 2007 года

В понедельник рынок США продемонстрировал небольшой рост, несмотря на негативные новости сектора недвижимости. Продажи первичного жилья в США упали в декабре 2007 года на 6,6% по сравнению с предыдущим месяцем. Европейские индексы в ожидании понижения учетной ставки во вторник в течение дня демонстрировали рост – в среднем около 1,2%. В первую очередь выросли котировки финансового сектора, а также акции горнодобывающих и нефтяных компаний на фоне роста мировых цен на металлы и нефть. Ожидание более чем вероятного снижения базовой учетной ставки ФРС также дало определенную поддержку рынкам.

Начало торгов на российских фондовых площадках во вторник оказалось достаточно позитивным. С утра рынок российских акций открылся с движением вверх, индекс РТС преодолеть уровень 2000 пунктов. Во второй половине дня рост отечественных бумаг продолжился на фоне позитивной динамики ведущих европейских индексов. Вечером по московскому времени была опубликована новая порция статистических данных Consumer Confidence. Индекс продемонстрировал менее тяжелое падение чем ожидалось, а заказы товаров длительного пользования и корпоративная отчетность компаний (химической Dow Chemical и фармацевтической Eli Lilly) выглядели лучше прогнозов.

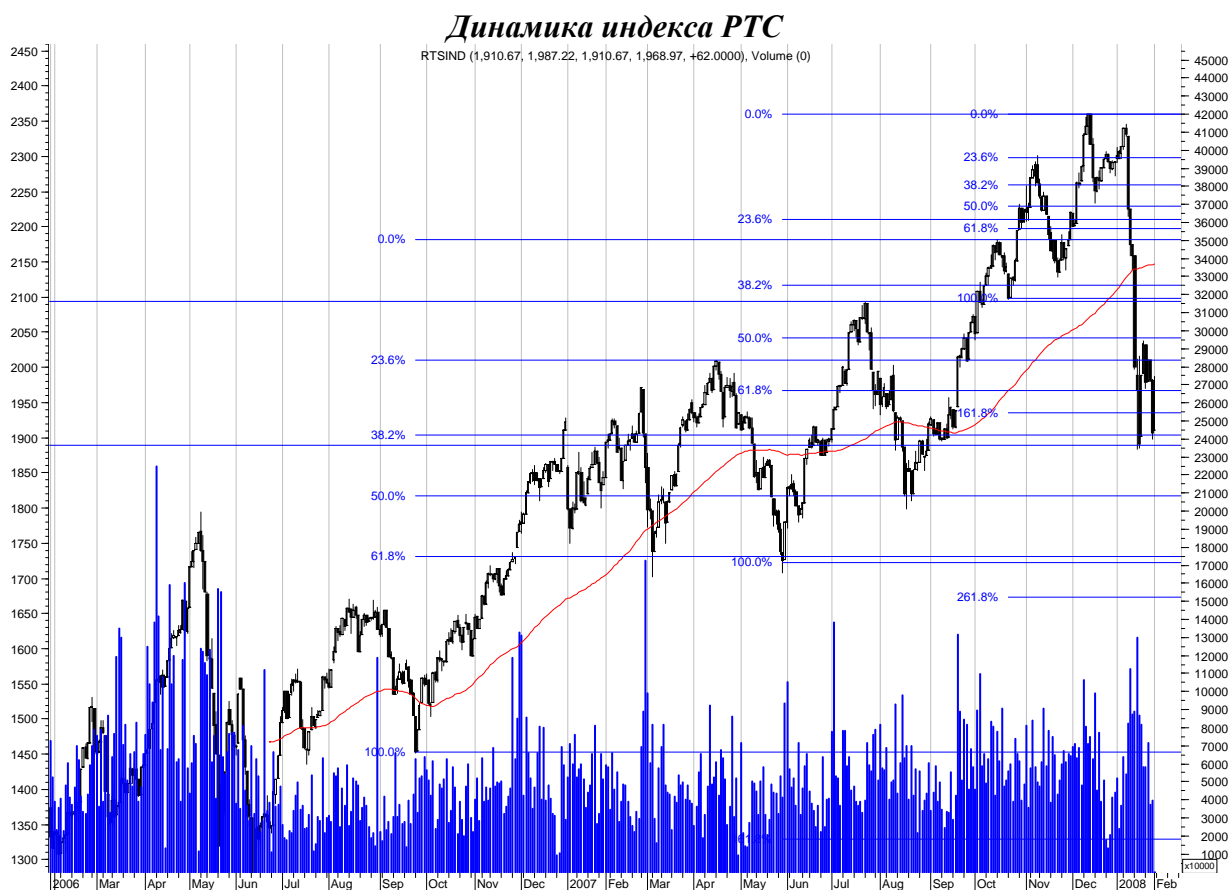
Это оказало положительный эффект на российский рынок. Индекс РТС в итоге прибавил 1,57% и закрылся на отметке 2009 пунктов. Лидерами позитивного влияния на индекс РТС стали бумаги Сбербанка России, подорожавшие на 3,24% после публикации позитивной отчетности компании за 2007 год. Росту индекса РТС также способствовали акции нефтегазового сектора на фоне дорожающей нефти. Бумаги "Газпрома" прибавили 1,44%, акции ЛУКОЙЛа подорожали на 0,84%, бумаги "Роснефти" повысились на 1,76%... Акции металлургических компаний тоже показали хороший рост. ГК "Норильский никель" прибавили в цене 2,33%, бумаги "Северстали" - 4,2%. Рост стоимости происходил на фоне повышения цен металлов на мировом рынке.

В целом по итогам торгов во вторник индекс РТС вырос на 1,5%, закрывшись на отметке 2009,71 пункта. Индекс ММВБ вырос на 2,6%, закрывшись на значении 1663,33 пункта.

В среду европейские акции подешевели под давлением снижения американских индексов. При этом в лидерах снижения снова оставались бумаги финансового сектора после публикации слабой отчетности нескольких крупных банков в Европе. Лидерами снижения стали Royal Bank of Scotland (- 3,63%) и Barclays (- 2,6%). В целом по итогам дня индекс САС понизился на 1,37% по отношению к уровню закрытия предыдущего дня, индекс Франкфуртской фондовой биржи DAX упал на 0,26%, индекс Лондонской фондовой биржи FTSE 100 уменьшился на 0,81%.

Торги на отечественном рынке акций открылись движением вниз на фоне отрицательной динамики азиатских фондовых бирж и фьючерсов на американские фондовые индексы. В результате - в первые часы торгов индекс РТС опустился ниже

уровня 2000 пунктов. В течение дня рынок напряженно ожидал решения ФРС по учетным ставкам. На фоне снижения европейских индексов, российские фондовые индексы тоже снижались в течение дня. Падение усилилось во второй половине дня, когда были опубликованы данные по экономике США. ВВП США в IV квартале 2007 г. вырос на 0,6% в годовом исчислении, что оказалось значительно ниже прогнозов аналитиков, которые ожидали 1,2%. В результате стоимость всех "голубых фишек" по итогам торгов снизилась, а индекс РТС закрылся на уровне 1981,53 пункта. По сравнению с уровнем закрытия предыдущего дня индекс опустился на 1,4%.



Источник: РТС

В лидерах негативного влияния на индекс РТС оказались бумаги "Газпрома", снизившиеся на 1,65%, акции ЛУКОЙЛа, опустившиеся на 1,25%, акции "Роснефти", потерявшие 1,20%, а также Сбербанк России (-1,83%).

Индекс ММВБ по итогам сессии потерял 2,13%, завершив торговую сессию на отметке 1678,4 пункта на фоне падения объемов торгов по сравнению с предыдущим днем (-15%).

Как и ожидалось, фондовый рынок США отреагировал подъемом на решение очередного заседания ФРС о снижении базовой ставки на 50 базисных пунктов. В течение часа после выхода заявления комитета ФРС индекс Dow Jones вырос на 200 пунктов. Однако вскоре прошло сообщение об возможности новых больших списаний активов у банков, связанной с понижением S&P кредитного рейтинга одной из крупнейших компаний из сектора страхования облигаций, что вызвало мгновенную негативную реакцию банковско-финансового сектора и фондового рынка.

По итогам дня индекс Dow понизился на 0,3% - до 12442,83 пунктов. Индекс Standard & Poor's 500 упал на 0,48% - до 1355,81. Индекс Nasdaq Composite опустился на 0,38% - до 2349 пунктов.

На азиатских фондовых биржах в четверг наблюдалось разнонаправленное движение индексов, однако котировки азиатских бумаг преимущественно находились в положительной зоне.

Рынок акций в Европе в этот день характеризовался понижением большинства ведущих биржевых индексов. Исключение составил британский FTSE 100, продемонстрировавший рост на 0,7%. Немецкий DAX снизился на -0,34% французский CAC 40 - на 0,08%, швейцарский SMI - 0,02%, амстердамский AEX-Index - на 0,39%. Общеевропейский индекс FTSEurofirst 300 продемонстрировал незначительное колебание, прибавив по итогам торгов 0,01%.

Отечественный рынок, открывшись в небольшом минусе повторил негативную тенденцию европейских торговых площадок и потерял почти 2%. Это падение сопровождалось снижением цен на нефть почти на 1%.

Таким образом, ни европейские, ни российский рынок не прореагировали положительно на снижение учетной ставки. Ближе к закрытию торгов на рынок поступила новая очередная негативная порция макроэкономической статистики из США, отметившая повышение уровня обращения за пособиями по безработице до максимального за четыре года уровня. К концу торговой сессии наиболее ликвидные бумаги существенно просели. «Газпром» снизился на 4,69%), ЛУКОЙЛ – на 3,92%, Сбербанк – на 3,8%, РАО «ЕЭС России» - на 5,15%, НК «Роснефть» - на 4,87%, ОАО «Татнефть» – на 4,14%, «Сургутнефтегаз» - на 5,05%. В течение всего дня лучше всех выглядели акции металлургического сектора и только к закрытию ГМК «Норильский Никель» упал на 2,4%. По итогам торгового дня значение индекса ММВБ составило 1574,33 пункта, что на 4,16% ниже уровня закрытия предыдущего дня. Индекс РТС снизился - на 2,12% и закрылся на уровне 1939,46 пункта.

В пятницу отечественный фондовый рынок отыгрывал понижение предыдущего дня на фоне повышения американских индексов (Dow Jones +1,67% и NASDAQ +1,7%) и сравнительно небольших объемов торгов. Практически все ликвидные бумаги демонстрировали рост. Как показал рынок в эти дни механическое понижение процентной ставки Федеральным Резервом способно оказать весьма краткосрочный позитивный эффект, который уже через несколько часов может резко сменить направление под воздействием макроэкономической статистики.

Высокая волатильность, характеризующая российский рынок в последние месяцы, отражает частую и резкую смену настроений на мировых фондовых площадках, чутко и часто с удвоенной силой реагируя на события и тенденции движения индексов в США и Европе. Несмотря на сильные фундаментальные показатели российской экономики и уверенное четвертое место в мире по уровню золотовалютных резервов, российский фондовый рынок повторяет тенденции мировых торговых площадок и испытывает повышенное давление со стороны глобальных фондов. Рекордный отток капитала с ЕМ неделей ранее отразился и на российском рынке. Между тем, Росстат подвел итоги 2007 года, которые оказались лучше ожиданий за счет высоких цен на сырье и энергоносители на мировых рынках в последние месяцы 2007 года. Объем ВВП по итогам 2008 года предварительным данным вырос на 8,1% и достиг почти 1350 трлн. долл. При этом предварительные прогнозы министерств и инвестиционных аналитиков находились на уровне 7,2-7,6%. Таким образом, несмотря на отставание по уровню ВВП на душу населения от ведущих развитых стран, по абсолютному значению наша страна вошла в число семи крупнейших экономик мира. Наибольший вклад в прирост ВВП внесли

строительство (+16,4%) и сектор оптовой и розничной торговли (+12%). На 11,4% вырос финансовый сектор. Существенно улучшились дела в обрабатывающей промышленности. Прирост валового внутреннего продукта в этом секторе составил 7,9% против 2,9% в 2006 году. Вклад сектора транспорта и связи несколько снизился в 2007 году – до 7,6% против 9,6% в 2006 году. Рост добывающей промышленности составил всего 0,3% в 2007 году. Особенно впечатляющим выглядит рост инвестиций в основной капитал, который превысил 21% и впервые за долгие годы существенно обогнал темпы инфляции. Эти цифры еще раз подчеркивает вывод о том, что основным фактором экономического роста в России стал внутренний спрос, а влияние факторы внешнеэкономической конъюнктуры снижается.

На сколько сильные фундаментальные показатели российской экономики найдут свое отражение в стоимости российских фондовых активов будет зависеть во многом от погоды на мировых рынках. Текущий уровень индекса РТС с большой долей уверенности не отражает успехов российской экономики и многие сектора торгуются ниже уровня компаний-аналогов с других развивающихся рынков. Таким образом, российский рынок имеет отложенный потенциал роста, который в случае нормализации ситуации на мировых рынках может раскрыться уже в 2008 году. Однако, пока внешний фон придает российскому фондовому рынку повышенную степень риска и предоставляет спекулянтам отличные возможности снимать сливки в условиях наступившей неуверенности.

### **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 парламентских и президентских выборов в 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. Наиболее вероятно в ближайшую неделю движение рынка в широком диапазоне 1890-2090 пунктов по индексу РТС. Локальный уровень поддержки – 1890-1930 пунктов (верная линия Фибоначчи). Уровень сопротивления – 2180 пунктов. Технически индекс РТС продолжает находиться в растущем канале. 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.