

**Корпоративные события и новости**

- Совет директоров ГМК «Норильский Никель» намерен рекомендовать акционерам компании на внеочередном собрании проголосовать против своего переизбрания, сообщает Reuters. Внеочередное собрание акционеров было инициировано Михаилом Прохоровым. Кандидатурами в новый Совет Директоров были включены представители «Русала» Виктор Вексельберг, Олег Дерипаска и Александр Булыгин. Совет директоров ГМК «Норильский Никель» также одобрил выкуп акций и признал целесообразным продажу непрофильных энергетических активов – 65, 15% акций ОГК-3. Так же было принято решение о дроблении депозитарных расписок с коэффициентом 1:10 по сравнению с текущим коэффициентом 1:1 и о реализации в течение 2008г дополнительного листинга на Лондонской фондовой бирже.
- АФК "Система" увеличила пакет в "Далькомбанке" с 48,16% до 98,65%. Покупка 50,49% акций банка обоилась в 107,54 млн. долл., что позволило компании выйти на банковский рынок Дальнего Востока. Котировки акций АФК "Системы" выросли по итогам торгов на 2,25%.
- ВР опубликовала отчет за IV квартал 2007 года, которой оценила свою долю в чистой прибыли ТНК – ВР в \$752 млн. Исходя из этого, чистая прибыль за IV квартал выросла на 12% за квартал и на 311% по сравнению с уровнем прошлого года и составила \$1 млрд.504 млн. долларов. Чистая прибыль компании за 2007 год сократилась на 10% по сравнению с предыдущим годом, что связано с продажей «Удмуртнефти» в 2006 году
- ОАО "ГазпромНефть" объявило о завершении сделки по приобретению 50-процентной доли в ООО "Топливозаправочная компания "Северо-Запад" (г.Санкт-Петербург) у НК «ЛУКОЙЛ». НК "ЛУКОЙЛ" и ОАО "Газпром нефть" 28 декабря 2007г. создали совместное предприятие (СП) для реализации нефтегазовых проектов - ООО "Нефтегазовая компания "Развитие регионов". Доля "Газпром нефти" в СП составляет 51%, доля ЛУКОЙЛа – 49. Расширение авиатопливозаправочного бизнеса предусмотрено программами стратегического развития "Газпром нефти" и ЛУКОЙЛа, которые предполагают увеличение рынка сбыта авиатоплива и создание развитой сети собственных топливозаправочных комплексов в аэропортах России и за рубежом
- РАО "ЕЭС России" сообщило о приеме заявок о заинтересованности в приобретении госдоли в ОАО "ТГК-2", где РАО является крупнейшим акционером компании и контролирует 49,36%. РАО ЕЭС выставит на продажу 372 млрд. 338 млн. 967 тыс. 050 акций номиналом 0,01 руб. Продажа госдоли в ТГК-2 была одобрена советом директоров РАО ЕЭС на заседании 28 сентября 2007г. ТГК-2 также разместит дополнительную эмиссию акций в объеме 440 млрд. 550 млн. 372 тыс. 763 акции номиналом 0,01 руб. ТГК-2 проводит допэмиссию для привлечения инвестиций в размере около 9 млрд. руб. Согласно плану РАО ЕЭС, допэмиссия ТГК-2 пройдет в середине марта 2008г. Средства, привлеченные в результате эмиссии, будут направлены на финансирование инвестиционной программы ТГК-2 на период до 2011г.

**Комментарий**

Российский рынок всю прошлую неделю был подвержен высокой волатильности. В целом, негативный внешний импульс был определяющим для движений на рынке. После произошедшего в начале недели снижения на американских и азиатских площадках для российского рынка стало очень важным удержаться на уровне выше 2000 пунктов. Это покажет, действительно ли российский рынок воспринимается мировыми инвесторами как "тихая гавань", в которой можно переждать мировой финансовый кризис.

Затишье на рынке акций чередовалось с паническими настроениями, когда участники либо начинают активно продавать, либо так же активно покупать. Особо высокая волатильность наблюдалась в основном в высоколиквидных активах. Бумаги второго эшелона торговались не столь активно, но и амплитуда ценовых колебаний здесь не так велика. Повышенную нервозность рынка могли бы успокоить лишь позитивные данные о розничных продажах в США которые будут опубликованы через несколько дней.

В понедельник, 4 февраля, отечественные площадки открылись ростом на позитивном внешнем фоне роста акций на мировых фондовых площадках, включая США, Азию и Европу. В ценах нефть наблюдалась нисходящая динамика, а фьючерсы на драгоценные металлы продолжали расти. Подтверждая поговорку о том, что отсутствие

новостей – уже хорошая новость, в отсутствие значимой макроэкономической статистики из США участники рынка несколько успокоились и начали совершать осторожные покупки на фоне корпоративных новостей. Однако активность торгов оставалась невысокой из-за опасения возобновления обвала котировок на мировых фондовых площадках.

В этот день хорошо росли бумаги нефтегазового сектора: акций "Сургутнефтегаза" выросли на 0,71%, НОВАТЭКа - на 4,5%, "Татнефти" - на 1,23%, "Роснефти" - на 2,19%. В понедельник же на фоне информации о том, что "Транснефть" объявила о завершении процедуры слияния с "Транснефтепродуктом", акции компании подорожали на 2,78%.

В целом по итогам торгов 4 февраля индекс ММВБ вырос на 2,27% - до 1677,78 пункта, классический индекс РТС - на 2,22% - до 2012,76 пункта. Во вторник фондовые торги в Европе завершились падением ведущих индексов на 3% и более на фоне негативной макроэкономической статистики из-за океана. Индекс деловой активности в сфере услуг США в январе 2008г. упал на 12,5 процентных пункта по сравнению с предыдущим месяцем и показал самое низкое значение с октября 2001 года, гораздо ниже прогнозов. Европейские показатели розничных продаж также оказались хуже ожиданий, что подтвердило опасения инвесторов о замедлении мировой экономики в целом. Естественно, что первыми пострадали акции финансовых компаний и крупных европейских банков в диапазоне от 3.9% (немецкий Commerzbank) – до 5.77% (французский BNP Paribas). Негативные тенденции были широко распространены по всем европейским торговым площадкам, и практически ни одной из крупных компаний не удалось завершить день в плюсе. В целом, по итогам торгов британский индекс FTSE 100 снизился на 2,63%, французский CAC 40 - 3,96%, а швейцарский SMI - 3,02%. При этом немецкий DAX упал на 3,36%, а амстердамский AEX-Index - на 3,34%. Общеευропейский индекс FTSEurofirst 300 упал на 3,1%.

Очередной раз попытка роста отечественного рынка столкнулась с негативным воздействием извне. Начав с положительной динамики, большинство бумаг отечественных эмитентов существенно снизилось, а индекс РТС очередной раз ушел ниже психологически важной отметки 2000 пунктов. По итогам торгов 5 февраля индекс ММВБ снизился на 2,71% - до 1632,37 пункта, классический индекс РТС - на 2,46% - до 1963,18 пункта.

В среду на фоне слабого индекса деловой активности в сфере услуг падение индекса Dow Jones составило 2,93%, Nasdaq - 3,08% и S&P -3,20%. Азиатские торговые площадки отреагировали на это массовой распродажей ценных бумаг. Главный фондовый индикатор Японии обвалился сразу на 4,7%, а китайский Hang Seng - на 5,4%. Европейские биржи, подхватив негативный тренд, тоже ушли в минус, сумев все-таки к концу дня закончить торги разнонаправлено. Германский DAX прибавил 0,68%, французский CAC - 0,33%, FTSE, напротив, снизился на 0,6%.

Российский рынок тоже начал день снижением, потеряв до 3%, но под влиянием европейских торгов, а также с неплохими новостями из США, пришедшими ближе к закрытию сессии, смог переломить ситуацию и частично отыграть падение. Переломить ситуацию также помогли пошедшие вверх цены на нефть, которые колебались в этот день в диапазоне \$88-89,5 за баррель. Макроэкономическая статистика из США тоже оказалась лучше прогнозов. В итоге индекс РТС завершил торги на уровне 1947,19 пункта, понизившись по сравнению с уровнем закрытия предыдущего дня на 0,99%. Лидерами негативного влияния на индекс стали бумаги нефтегазового и банковского сектора. Так, акции "Газпрома", потеряли в стоимости 2,44%, "Роснефти" - 1,64%, "Сургутнефтегаза" - 1,90%. Дополнительное давление на индекс оказали бумаги Сбербанка, подешевевшие на 0,56%, а также бумаги банка ВТБ, которые упали на 3,46%. Акции ГК "Норильский

никель", напротив, подорожали на 4,1% на фоне благоприятных корпоративных новостей, "Полюс Золота" – на 2,5%. "Полиметалла" – на 1,1% на фоне благоприятных корпоративных новостей.

Индекс ММВБ снизился на 0,07% и закрылся на отметке 1631,1 пункта. Вся прошлая неделя оказалась насыщена не только макроэкономической статистикой и корпоративными событиями, но и ожиданиями решений Центробанков Англии и Евросоюза об изменениях учетной ставки. В итоге решения эти оказались вполне прогнозируемыми: Банк Англии снизил ставку на 25 базисных пункта, а Европейский Центробанк оставил ее без изменений, без каких-либо сигналов к возможному понижению в будущем, что добавило негатива европейским фондовым площадкам.

Рынки Европы в четверг закрылись понижением ведущих индексов на фоне корпоративных новостей. По итогам сессии британский индекс FTSE 100 опустился на -2,58%, французский CAC 40 – на 1,92%, швейцарский SMI – на 1,92%, немецкий DAX на 1,66%. Общеевропейский индекс FTSEurofirst 300 потерял 1,94%.

В России на фоне падения цен на нефть (до 87 долл. за баррель) в лидерах падения оказались "Транснефть" (-5,78%), "Роснефть" (-4,3%), ЛУКОЙЛ (-3,56%), "Газпром нефть" (-2,72%), "Газпрома" (2,89%), "Сургутнефтегаза" (-2,07%).

Акции "Северстали" потеряли 2,37%, "Полиметалла" – 2,12%, "Полюс Золота" – 2,35%. Акции ГМК "Норильский никель" держались на позитивной территории и все-таки закончили день в небольшом минусе (-0,4%). Кции банковского сектора тоже продемонстрировали падение. Бумаги ВТБ снизились еще на 3,26%, Сбербанк – на 3,75%. В итоге индекс РТС опустился на 3,07% и закрылся ниже 1900 пунктов. Индекс ММВБ закрылся в минусе на 3,01% при достаточно большом объеме торгов.

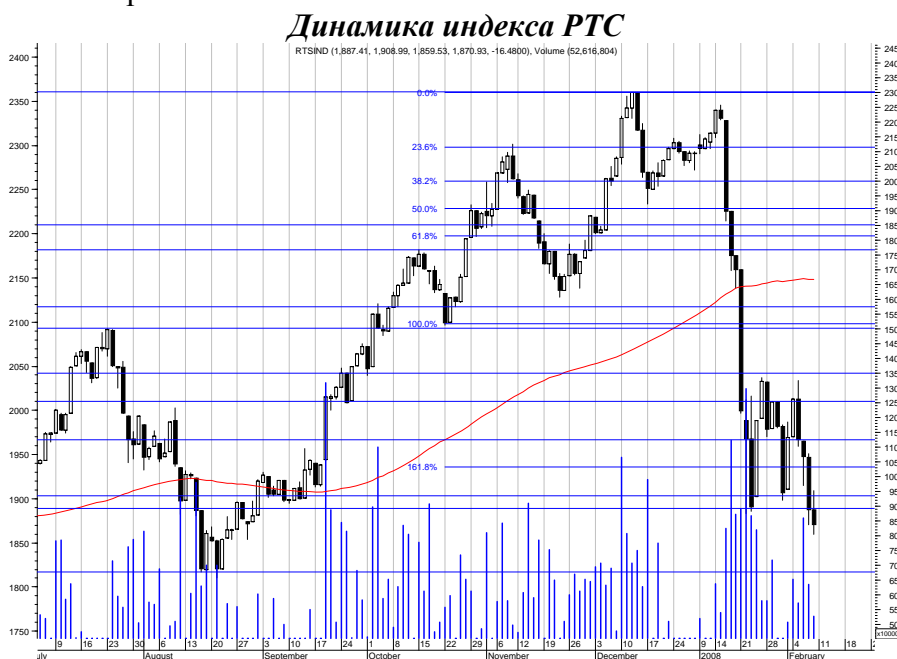
Закономерным итогом недели стала пятница. На российском рынке наблюдался рост котировок на фоне повышения цен на нефть и легкой коррекции биржевых индексов в США, где по итогам торговой сессии Dow Jones повысился на 0,38% до 12247,00 пункта, индекс Nasdaq прибавил 0,63% и составил 2293,03 пункта, а индекс S&P вырос на 0,79% до уровня в 1336,91 пункта.

Азиатские рынки продемонстрировали разнонаправленную динамику, однако индекс Nikkei на опустился 1,4%. На фоне информации о понижении на 0,1% фьючерсов на американские индексы и ухудшении ситуации на европейских площадках на российском рынке продолжала усугубляться негативная тенденция, в результате чего индекс РТС опустился до отметки 1863,5 пункта, достигнув минимума с начала года.

В фаворитах рынка на фоне улучшения ситуации на рынке металлов оказались акции "Полюс Золота", выросшие на 1,96%, и бумаги "Северстали", прибавившие 1,63%. Несмотря на то, что цены на нефть накануне выросли и на торгах в пятницу нефть продолжала дорожать, весьма значительно упали акции НОВАТЭКа, снизившиеся на 7,14%, а также акции "Газпрома" (-0,60%) и ЛУКОЙЛа (-0,68%). Позитивную динамику показали только акции "Сургутнефтегаза", прибавившие к концу дня 1,41%. К концу сессии индекс РТС сумел несколько отыграть свое падение, но в целом по итогам дня понизился на 0,87% по сравнению с закрытием предыдущего дня.

Закрытие недели оказалось разочаровывающим. Негативный новостной фон не позволил реализоваться сценарию коррекции рынка вверх. С технической точки зрения индекс РТС пробил вниз психологически важный уровень поддержки в 1890-1900 пунктов. В случае продолжения негативной динамики котировок индекс РТС может опуститься до уровня локального минимума, достигнутого индексом в середине августа 2007 года в 1820 пунктов по индексу РТС. На будущей неделе ожидается выход важных статистических данных по экономике США. В среду ожидается выход данных по розничным продажам в январе и объему деловых запасов за декабрь. Предварительные

прогнозы свидетельствуют, что ожидания рынка оптимистичны. По розничным продажам ожидается рост на 0,2%, а по запасам – на 0,3%. Если фактические данные будут хуже рыночных ожиданий, индекс РТС может протестировать очередной локальный минимум. Однако, нельзя не отметить, что текущий уровень индекса РТС не является объективным отражением ситуации в российской экономике, а несет в себе риски рецессии в развитых странах. После коррекции российского рынка вниз почти на 20% с начала года, многие акции имеют привлекательную фундаментальную оценку и становятся интересными для покупки. Данные риски уже в значительной степени заложены инвесторами в цены российских акций и можно ожидать, что реакция на новые негативные новости из-за океана будет мене выраженной.



Источник: РТС

**Оценка индекса РТС**

Факторы, способствующие росту рынка	Факторы, способствующие падению рынка
<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 1800-2040 пунктов по индексу РТС. Локальный уровень поддержки – 1820 пунктов (локальный минимум в августе 2008 года). Уровень сопротивления – 2040 пунктов (верная линия Фибоначчи). 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.