

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ

Комментарий по рынку

■ Сегодня: Пятничная активизация на рынке, но когда начнется предновогодняя гонка? **стр. 2**

Новости макроэкономики

■ Минэкономразвития внесло в правительство план по борьбе с инфляцией. Основное внимание будет направлено на стимулирование сельскохозяйственного производства, однако мы полагаем, что это не окажет заметного влияния на рост цен в кратко- и среднесрочный период .. **стр. 3**

Новости рынка акций

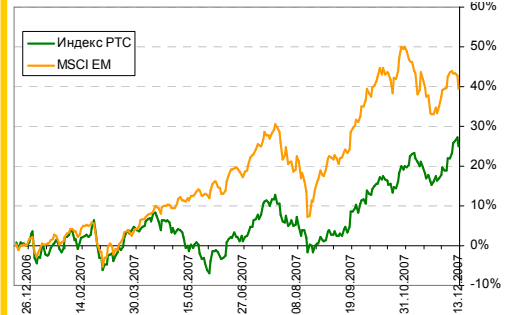
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА:

■ Псковэнерго увеличило прогноз чистой прибыли на 2007 год в 5 раз. Новый прогноз по чистой прибыли Псковэнерго может повысить рыночную цену акций этой компании..... **стр. 3**

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ:

■ Совет директоров Вымпелкома утвердил бюджет на 2008 г..... **стр. 4**

Сравнение динамики доходности сводного индекса emerging markets (MSCI EM) и РТС за год



Динамика курса рубля к основным мировым валютам

	Курс на сегодня	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
RUR/\$	24.4286	-0.0006	-0.003	-0.04	-0.06	-0.07
RUR/€	35.9418	0.0005	0.002	0.02	0.04	0.03
RUR/100 ¥	21.8522	-0.0070	-0.017	-0.01	0.03	-0.03

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Dow Jones	13 518	0.3	2	-3	1	9
S&P 500	1 488	0.1	1	-3	-1	4
NASDAQ	2 668	-0.1	1	-1	3	9
TSE (Торонто)	13 747	-0.4	0	-2	-1	6
FTSE 100 (Лондон)	6 364	-3.0	-1	-2	-4	2
CAC 40 (Париж)	5 591	-2.7	0	-2	-8	1
DAX (Франкфурт)	7 928	-1.8	2	1	-1	21
Amsterdam Exchange	508	-1.6	-1	-6	-7	3
NIKKEI-225	15 515	-0.1	0	-8	-14	-8
HANG SENG	27 473	-1.0	-6	1	26	45

Показатели фондовых индексов развивающихся рынков

Индекс	Значение закр.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
MSCI EM India	659	-1.0	9	37	46	80
BSE Sensex 30 (Индия)	20 093	-0.1	1	29	37	49
MSCI EM Brazil	3 802	-3.6	0	27	33	79
San Paulo Bovespa (Бразилия)	62 861	-2.9	-3	15	16	44
MSCI EM China	85	-3.7	-1	12	35	85
Shanghai Shenzhen 300	4 895	0.2	-5	-9	30	167
MSCI EM Argentina	2 980	-1.7	-4	-1	-7	-2
Mexico Bolsa Index	30 088	-0.8	1	0	-3	16
PTC (Россия)	2 317	-1.8	3	19	22	26

Динамика мировых сырьевых рынков

	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	92.07	4.8	4.2	0.9	47.1
WTI	92.25	5.0	4.5	-2.0	47.6
Urals	88.67	5.0	4.4	-0.1	53.8
Алюминий	2 416.00	-1.8	-2.6	-7.4	-15.6
Золото	797.62	-1.3	0.4	-1.8	27.4
Никель	25 650.00	-2.5	-6.4	-22.7	-26.2
Палладий	346.00	-0.3	0.4	-7.2	5.6
Платина	1 469.00	0.3	1.0	1.9	32.1
Медь	6 510.00	-4.6	-5.8	-8.7	-3.8

СЕГОДНЯ

14.12.2007	Владимирэнерго	Акционеры на внеочередном собрании обсудят реорганизацию компании путем присоединения к МРСК "Центра и Приволжья"
14.12.2007	ТГК-6	Акционеры на внеочередном собрании рассмотрят вопросы, связанные с допэмиссией акций компании
14.12.2007	Волжская ТГК (ТГК-7)	Акционеры на внеочередном собрании рассмотрят вопросы, связанные с допэмиссией акций компании
14.12.2007	Тулаэнерго	Внеочередное собрание акционеров. Вопрос о реорганизации Общества в форме присоединения к МРСК "Центра и Приволжья".
14.12.2007	Кузбассэнерго	Объявление цены размещения акций
14.12.2007	Норильский Никель	Акционеры Норникеля будут решать вопрос о выделении непрофильных энергоактивов в независимую компанию ЭнергоПолюс.
14.12.2007	Вимм-Билль-Данн	Публикация неаудированных финансовых результатов за 9 месяцев 2007 г.
14.12.2007	Западно-Сибирская ТЭЦ	RTS Board приостанавливает котирование обыкновенных акций Западно-Сибирской ТЭЦ на основании информации о предъявлении требования акционера о выкупе указанных ценных бумаг.

Лидеры повышения на классическом рынке РТС за день

Тикер	Цена послед. сделки	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
KLEN	2.2	25.7	26	33	10	38
KOMM	28.5	11.8	12	19	14	36
MGRS	0.077	6.2	19	18	-4	22
SIBN	6.25	5.9	18	67	60	45
IGST	180	5.9	38	80	128	112
STGR	0.19	5.3	5	19	-5	52
TGKF	0.00117	4.5	16	8	6	17
VRPH	52	3.5	8	18	37	79
IVEN	0.077	2.7	28	-21	-21	10
SVAV	52.5	2.4	6	20	64	88

Лидеры понижения на классическом рынке РТС за день

Тикер	Цена послед. сделки	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
AVAZ	1.75	-14.6	9	9	25	160
KLNA	41.75	-3.8	-4	19	10	-14
NLMK	4.09	-3.8	1	26	43	76
MAGN	1.32	-3.7	8	25	39	67
GAZP	14.07	-3.5	7	32	42	22
MTSS	14.95	-2.9	1	38	57	85
CHMK	365	-2.7	7	59	115	143
OMZZ	7.45	-2.6	-1	3	-15	-27
GMKN	266	-2.4	-13	19	30	75
GSPBEX	348.35	-2.4	9	31	35	15

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ**Сегодня:****Пятничная активизация на рынке, но когда начнется предновогодняя гонка?**

Сильные фундаментальные факторы и постоянный рост... иногда и этого недостаточно. Несмотря на большое количество сильных положительных факторов, которые вчера просто обязаны были стать причиной роста, негатив перевесил, так что российский фондовый рынок скатился до минимального уровня за последние три месяца. Сегодня часть рыночных спекулянтов может начать покупки скорректировавшихся вчера активов, однако общее настроение рынка по-прежнему остается «медвежьим» на фоне отрицательной динамики мировых площадок.

На сей раз негативные внешние факторы перевесили...

Координация усилий по восстановлению ликвидности, на поверку, не удалась... Вопреки заверениям ФРС, Европейского Центрального Банка и ряда других Центробанков, что вливание порядка \$65 млрд поможет преодолеть кризис ликвидности и возобновить рост, при ближайшем рассмотрении, у этой стратегии выявилось несколько недостатков.

...что вызвало резкое падение на мировых фондовых и товарных площадках. Рынок выдал соответствующую реакцию: цены на сырье (нефть, медь, олово, свинец и никель) и на ценные бумаги существенно снизились. Рынки США и Европы закрылись в отрицательной зоне, азиатские открылись без изменений. Те же самые факторы могут оказать давление на международные настроения и сегодня.

Еще капля негатива: рост экономики Китая замедлился... Рост промышленного производства в Китае замедлился, что явилось еще одним признаком того, что правительство страны старается принудительно «охладить» эту наиболее быстро развивающуюся в мире экономику. Инвестиции в основной капитал в городах увеличились примерно на 26% в ноябре, что на 30.7% меньше октябрьских данных. Промышленное производство в ноябре увеличилось на минимальное в этом году значение, так же как и объем выданных кредитов (минимум за последние 8 месяцев).

...доверие к японскому бизнесу уменьшается... Танкан, японский индекс доверия крупнейшим производителям, в декабре упал до 19 п.п., по сравнению с 23 п.п., зафиксированными в сентябре (консенсус прогноз Bloomberg на декабрь составлял 21 п.п.). Укрепление йены стало причиной снижения прибылей экспортеров, а растущая стоимость кредитов делает надежду на мировой рост все более призрачной.

...а Гринспен дает комментарии. Бывший глава ФРС сообщил, что «возможность продолжения экономического спада в США все более возрастает, а рост затормозился до предела».

...но были и позитивные моменты:

В России рост продолжается. Слабость рынка, безусловно, основана исключительно на внешних факторах, так что появляются многочисленные попытки фиксировать прибыль при малейшей неуверенности.

Brent и WTI по-прежнему торгуются на максимальных уровнях; фонды, инвестирующие в развивающиеся рынки, все так же недооценивают Россию. Фонды, инвестирующие в развивающиеся рынки, вероятно, заинтересуются недооцененными возможностями российских активов, в первую очередь энергетическими акциями, которые имеют значительный потенциал роста. Цена на топливо по-прежнему высока, примерно \$90 за баррель, что является неплохой поддержкой для нефтяных бумаг. В лидерах будут Газпром, Роснефть, Транснефть, Лукойл. Спекулятивный интерес могут вызвать Сургутнефтегаз, Газпром-нефть и ТНК-ВР.

Все внимание на Газпром и Лукойл на фоне их укрепляющихся связей с зарубежными рынками. Будущий экономический рост становится все более определенным на фоне укрепления ведущими российскими производителями топлива связей с ключевыми зарубежными рынками, в первую очередь, с Китаем и Ираном. Правительства заключили устное соглашение о сотрудничестве в строительстве второго энергоблока Тяньванской атомной электростанции в Китае (окончательное соглашение будет подписано в ноябре 2008 года). Россия и Иран договорились о сотрудничестве в области энергетики: Россия установила дату сдачи строящейся атомной электростанции в Бушере (Иран), в ответ на это Иран пригласил Лукойл стать оператором ряда богатых нефтяных месторождений, а также высказал инициативу по созданию картеля добытчиков природного газа. Для России оба предложения крайне выгодны, они позволят достичь стратегических геополитических целей и подстегнут дальнейший экономический рост.

Марк Бредфорд, mbradford@akbars.ru

НОВОСТИ МАКРОЭКОНОМИКИ

Минэкономразвития внесло в правительство план по борьбе с инфляцией

Основное внимание будет направлено на стимулирование сельскохозяйственного производства, однако мы полагаем, что это не окажет заметного влияния на рост цен в кратко- и среднесрочный период

Министр экономического развития и торговли Эльвира Набиуллина заявила, что Минэкономразвития внесло в правительство проект плана мер по борьбе с инфляцией, сообщил Интерфакс. По словам Э. Набиуллиной, инфляция в этом году достигнет 12%. Основной причиной инфляционного давления в этом году стал рост цен на продовольственные товары, поэтому перед правительством стоит задача создать условия для насыщения рынка высококачественной сельскохозяйственной продукцией.

В то же время в мире продолжается рост цен на сельскохозяйственные товары. Стоимость сои достигла максимальной за 34 года цены; на ожиданиях увеличения мирового спроса растут цены на пшеницу. Учитывая мировые тенденции, мы полагаем, что в краткосрочном периоде российский рынок продовольственных товаров по-прежнему будет находиться под давлением роста цен на сельхозпродукцию, в то время как такие меры борьбы с инфляцией, как формирование условий для развития отечественного сельского хозяйства, имеют долгосрочный эффект.

Кроме того, мы полагаем, что недавние меры правительства по административному регулированию цен могут привести очередному существенному скачку после их отмены 1 февраля 2008 г. Согласно нашим расчетам, уровень инфляции в этом году составит 11.9%, а в 2008 г. понизится до 9.7%.

Полина Лазич, plazich@akbars.ru

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Псковэнерго

Псковэнерго увеличило прогноз чистой прибыли на 2007 год в 5 раз

Новый прогноз по чистой прибыли Псковэнерго может повысить рыночную цену акций этой компании

Совет директоров Псковэнерго утвердил скорректированный бизнес-план на 2007 год, согласно которому чистая прибыль прогнозируется в размере 60.634 млн руб. (\$2.48 млн). Ранее Псковэнерго планировало получить 12.2 млн руб. (\$499 тыс.) чистой прибыли в 2007 году. Таким образом, прогноз увеличен в 4.97 раза. Планируется, что 85% чистой прибыли компании за текущий год будет направлено на финансирование инвестпрограммы.

Объем инвестиций Псковэнерго за 2007 г. также был увеличен до 312 млн руб. (\$12.8 млн), что почти на 54% выше ранее объявленной суммы. Необходимость корректировки инвестпрограммы была вызвана реализацией дополнительных проектов по реконструкции энергообъектов на территории Псковской области.

Новый прогноз по чистой прибыли, на наш взгляд, отражает эффективное управление компанией на протяжении 2007 года. Дополнительный доход позволит расширить инвестпрограмму Псковэнерго, что повысит надежность работы энергосетей региона. Кроме того, согласно нашим оценкам, покупка акций Псковэнерго является сейчас одним из наиболее оптимальных способов вхождения в акционерный капитал МРСК «Северо-Запада». Предполагаемая дата конвертации – 1 апреля 2008 года. Согласно планам по реорганизации распределительно-сетевому комплексу, акции МРСК «Северо-Запада» появятся на фондовом рынке во 2-м квартале 2008 года.

Цель по акциям Псковэнерго составляет \$1.91. Рекомендация – Покупать.

Елена Юшкова, eyushkova@akbars.ru

PSEN

Котировки закрытия \$1.35/\$1.45

Целевая цена \$1.91

Рекомендация **Покупать**

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Вымпелком

Совет директоров Вымпелкома утвердил бюджет на 2008 г.

Совет директоров Вымпелкома утвердил бюджет на 2008 г., сообщает Прайм-ТАСС со ссылкой на источник, близкий к акционерам компании. Официальных комментариев или сообщений для инвесторов на этот счет от Вымпелкома не поступало.

Ранее Теленор – один из акционеров Вымпелкома блокировал принятие бюджета на 2006 и 2007 гг. в совете директоров из-за корпоративного конфликта с другим крупным акционером – Альфа-Групп. Причиной конфликта стало отрицательное отношение Теленора к планам экспансии Вымпелкома на Украине – приобретению компании «Украинские Радиосистемы» (УРС) и инвестициям в ее развитие. В результате, в течение двух лет компания работала без утвержденного бюджета, на основании только расчетов и бизнес-плана, разработанных менеджментом компании. Однако, это не помешало компании нормально развиваться и работать.

После окончания конфликта акционеров появилась надежда, что Вымпелком наконец-то получит утвержденный советом директоров бюджет. Глава Теленор в России Шель-Мортен Йонсон ранее заявлял, что Теленор будет принимать решение о бюджете на 2008 г. исходя из его обоснованности – и если бюджет будет сочтен таковым, то представители Теленора проголосуют за него, включая и инвестиции на Украине.

Олег Судаков, osudakov@akbars.ru

VIP US

Котировки закрытия	\$38.54
Целевая цена	Пересматривается
Рекомендация	Пересматривается

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Начальник управления продаж
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ

Фируз Мансурходжаев
Управляющий директор.
Начальник департамента.
доб. 190, 408; firouz_m@akbars.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ

Алексей Бабичев
Начальник департамента
Операции с евробондами
доб. 129; ababichev@akbars.ru

Павел Деменков
Начальник отдела собственных операций
Операции с рублевыми облигациями
доб. 130; pdemenkov@akbars.ru

ОТДЕЛ ПРОДАЖ И ИНТЕРНЕТ-ТОРГОВЛИ КЛИЕНТСКИЙ СЕРВИС

Вениамин Сафатинов
Начальник отдела
продаж и интернет-торговли
доб. 116; vsafatinov@akbars.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Марк Брэдфорд
Начальник департамента
доб. 231; mbradford@akbars.ru

Елена Василева-Корзюк
Георгий Засеев
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbars.ru
доб. 211; gzaseev@akbars.ru

ДИЗАЙН

Виктор Попов
Дизайнер-верстальщик
доб. 184; vpopov@akbars.ru

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ

Станислав Шумилов
доб. 196, SShumilov@akbars.ru

Василий Кузьмин
доб. 185, VKuzmin@akbars.ru

Елена Шишова
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
esel@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Андрей Новиков
Операции на рынке акций
доб. 178; anovikov@akbars.ru

Захар Плахотный
Начальник отдела продаж
доб. 164; zplakhotnyi@akbars.ru

Наталья Кондратьева
Зам. начальника отдела
доб. 165; nkondrateva@akbars.ru

Максим Барышников
Старший трейдер по внутреннему долгу
доб. 225; mbaryshnikov@akbars.ru

Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22

Яна Трофимова
Зам. начальника
отдела клиентского обслуживания
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

Владимир Рожанковский
Стратегия, машиностроение,
металлургия, энергетика
доб. 117; vrozhankovsky@akbars.ru

Олег Судаков
Телекомы, транспорт, фармацевтика
доб. 210; osudakov@akbars.ru

Анна Васильева
доб. 215, AVasilieva@akbars.ru

Руслан Башаров
доб. 236, RBasharov@akbars.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».

Наталья Розанова
Ведущий специалист
отдела клиентского обслуживания
доб. 234; nrozanova@akbars.ru

Полина Лазич
Макрээкономика, банки
доб. 155; plazich@akbars.ru

Евгения Лобачева
Потребительский сектор
доб. 213; elobacheva@akbars.ru

Елена Юшкова
Электроэнергетика
доб. 217; eyushkova@akbars.ru

Алексей Плотников
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru