

07.08-11.08.2006

ЦВЕТ НЕДЕЛИ: ЗЕЛЕНЬ

ФРС США, как ожидалось, сделала паузу в длительной череде повышений ключевой процентной ставки. Это открыло российскому рынку дорогу к продолжению роста, в результате чего к концу недели индекс РТС превысил отметку 1650 пунктов.

Мощным ростом отметились «Силовые машины» - на новостях о том, что правление РАО ЕЭС утвердило масштабную инвестиционную программу энергохолдинга на 2006-2010 г., предусматривающую существенное расширение генерирующих мощностей.

Бумаги Челябинского трубопрокатного и Первоуральского новотрубного заводов выросли на новостях о выкупе собственных акций. Кроме того, стало известно, что акционеры «Челябинского цинкового завода» (также входит в группу ЧТПЗ) на внеочередном собрании 18 сентября намерены утвердить проект соглашения об андеррайтинге с одним из международных инвестбанков и договор с банком-депозитарием в преддверии IPO.

Акции «ВСМПО-Ависмы» подешевели из-за намерения США ввести санкции против Рособоронэкспорта. Последний, как известно, собирается войти в капитал российского производителя титана. При этом рынок никак не отреагировал на объявление о создании СП между ВСМПО и Voenig. СМИ сообщили, что группа «Металлоинвест» Алишера Усманова ведет переговоры с «Газпромбанком» о создании СП, которому перейдут профильные активы «Уралмашзавода». Кроме того, «Объединенные машиностроительные заводы» сообщили о получении чистой прибыли по МСФО в I квартале 2006 г. против убытка годом ранее. В тоже время негативным фактором явилось существенное сокращение портфеля в течении I половины текущего года. Котировки ОМЗ практически не отреагировали на эти новости.

Ряд компаний объявили о намерении выплатить промежуточные дивиденды. Совет директоров «Северстали» рекомендовал внеочередному собранию акционеров выплатить за I полугодие 2006г. дивиденды в размере 3,6 руб. на одну акцию. Руководство «НОВАТЭКа» рекомендовало выплатить дивиденды за I половину года в размере 0,55 руб. на акцию.

Российский рынок на наступающей неделе имеет шанс продолжить восхождение. На динамику конкретных бумаг окажет влияние публикация квартальной отчетности.

В ВЫПУСКЕ

НОВОСТИ НЕДЕЛИ

Нефтяная промышленность

«Оренбургнефть» снижает рентабельность

Машиностроение

«ГМ-АвтоВАЗ» готов собирать модели «АвтоВАЗа»

Судостроение

«Северная верфь»: рост прибыли при сокращении портфеля заказов

БРОКЕРУ НА ЗАМЕТКУ

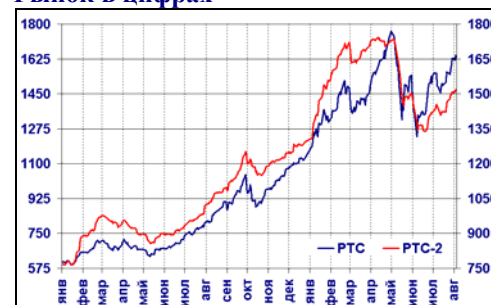
КАЛЕНДАРЬ

Российский рынок

Мировые рынки

Планируемые IPO

Рынок в цифрах



Индексы

	10.08	1 нед	С 01.01
PTC	1,631.15	+2.20	+44.91
PTC-2	1,517.22	+1.22	+17.34
MMBF	1,454.27	+3.27	+43.84
MSCI EM	767.99	+1.49	+8.71
Россия	1,154.61	+2.38	+41.95
Бразилия	1,858.36	+0.26	+18.41
Мексика	4,274.09	-0.55	+8.38
Турция	416.15	+10.58	-14.47
Польша	1,059.34	+0.89	+17.20
Dow Jones	11,124.37	-1.05	+3.80
S&P 500	1,271.81	-0.66	+1.88
Nasdaq	2,071.74	-0.98	-6.06

Лидеры роста/снижения*

	▲	%	▼	%
SILM		+20.94	PFGS	-6.14
СHEP		+18.86	PFGSP	-5.67
KLNA		+10.95	NLMK	-3.14
PNTZ		+8.64	KZOS	-2.88
NKSH		+8.16	VSMO	-2.83

* по базе индекса PTC-2

Сырьевые товары

	10.08	1 нед	С 01.01
Brent, \$/б	75.44	-1.36	+19.12
Ni, \$/т	28,650.00	+3.80	+96.64
Cu, \$/т	8,070.00	+3.07	+69.47
Al, \$/т	2,501.00	+1.40	+4.21
Сталь*	162.00	-2.77	+24.23
Pulp, \$/т	705.63	+0.45	+17.35
Au, \$/oz	644.75	+0.05	+16.22
Pt, \$/oz	1,248.00	+0.73	+20.12

* индекс CRUspi

07.08-11.08.2006

Нефтяная промышленность

«Оренбургнефть» снижает рентабельность

Тикер **ORNB**
Капитализация **\$3203,9 млн**

Основные финансовые показатели «Оренбургнефти» за I полугодие 2006 г. превысили наши ожидания, главным образом, вследствие продолжающегося перераспределения денежных потоков внутри ТНК-ВР. В частности, во II квартале «Оренбургнефть» впервые отразила финансовые результаты от экспорта сырья, что повышает прозрачность бизнеса компании.

По итогам I полугодия 2006 г. «Оренбургнефть» увеличила выручку на 92% вследствие роста добычи и средней цены реализации нефти по отношению к I полугодию 2005 г. на 9,6% и 72% соответственно. Повышение стоимости продаваемой нефти обусловлено отказом от трансфертного ценообразования и прямыми экспортными поставками нефти в апреле-июне текущего года.

Коммерческие расходы существенно выросли в связи с увеличением затрат компании на транспортировку нефти по экспортным нефтепроводам, что негативно сказалось на ее операционной рентабельности. Во II квартале 2006 г. по сравнению с I кварталом 2006 г. она снизилась с 35% до 30%. Высокие коммерческие расходы практически полностью нивелировали положительный эффект от благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры. Восстановления рентабельности можно ожидать только, если компания будет осуществлять эффективный контроль над затратами.

Автомобилестроение

«GM-АвтоВАЗ» готов собирать модели «АвтоВАЗа»

Тикер **AVAZ**
Капитализация **\$1699,7 млн**

По информации СМИ «АвтоВАЗу» поступило предложение от СП «GM-АвтоВАЗ» о предоставлении свободных мощностей под сборку продукции российского автогиганта.

О проблеме нехватки производственных мощностей на «АвтоВАЗе» известно уже давно. В настоящий момент производственные площадки автозавода загружены полностью, конвейер «АвтоВАЗа» за исключением небольших перерывов не прекращает работать по субботам с февраля текущего года.

Учитывая, что проектные мощности «GM-АвтоВАЗа» позволяют ежегодно производить около 80 тыс. автомобилей, а также планы завода по производству Chevrolet Niva в объеме 45 тыс. в 2006 г., «АвтоВАЗ» потенциально может собирать на заводе не более 35-40 тыс. автомобилей в год. Учитывая, что с июля 2006 г. «АвтоВАЗ» прекратил поставки машинокомплектов на завод «Рослада», где ежегодно собиралось около 20 тыс. автомобилей, вероятность начала сборки автомобилей на «GM-АвтоВАЗ» достаточно велика.

Тем не менее, серьезно нарастить объемы производства флагману российского автопрома не удастся. Нехватка производственных площадок – не единственная преграда, стоящая на пути увеличения производства на «АвтоВАЗе». Существующие мощности по производству двигателей, рассчитанные на 1 млн. штук в год, в настоящее время загружены практически полностью. Решить эту проблему поможет строительство нового двигательного завода, строительство которого началось в 2006 г.

07.08-11.08.2006

Судостроение

«Северная верфь»: рост прибыли при сокращении портфеля заказов

По итогам I половины 2006 г. «Северная верфь» получила 5,4 млн. руб. чистой прибыли против 1 млрд. убытка за аналогичный период 2005 г.

Наиболее вероятной получения прибыли является подписание промежуточных актов по некоторым контрактам Минобороны России, что позволило отразить часть выручки на балансе предприятия, составленном по РСБУ. В частности по контракту строительства головного фрегата «Стерегущий» для ВМФ России, который был спущен на воду в мае 2006 г. Стоимость корабля составляет около \$120 млн.

В ближайшее время «Северная верфь» планирует передать ВМС Китая второй построенный эсминец проекта 956ЭМ. Два эминца обошлись Китаю в \$1,4 млрд. Этот контракт составлял основную часть портфеля заказов «Северной верфи».

В результате завершения контракта с Китаем основным заказчиком станет ВМС России, для которого в настоящее время строятся 2 корвета ценой около \$120 млн. каждый и головной фрегат стоимостью \$300 млн.

Портфель оборонных заказов судостроительного завода по нашим оценкам сократится до \$700 млн.

Тикер

SZVE

Капитализация

\$55,4 млн

07.08-11.08.2006

БРОКЕРУ НА ЗАМЕТКУ

Понедельник – день тяжелый, подтверждают испанские исследователи Роза Аполиналио, Октавио Сантана, Лурдес Салес и Алехандро Каро. В нынешнем году они проанализировали динамику основных европейских фондовых рынков с июля 1977 г. по март 2004 г. с целью выяснить, как меняется их конъюнктура в зависимости от дня недели. С точки зрения волатильности, для всех рынков понедельник и вторник являются днями с наивысшей степенью неопределенности. За ними следуют четверг и пятница, а самый спокойный день – среда.

КАЛЕНДАРЬ
Российский рынок

Дата	Событие
14.08.2006	Московский арбитражный суд рассмотрит иск ОАО «Вымпелком» к Россвязьнадзору о признании незаконным отказа Россвязьнадзора в выдаче компании лицензии на Дальний Восток.
14.08.2006	Запланировано заседание совета директоров ОАО «ОГК-3», созданного в процессе реформы электроэнергетики.
14.08.2006	Акционеры ОАО «Сибирская нефтегазовая компания» на внеочередном собрании планируют одобрить сделку по привлечению беспроцентного займа ООО «НГК «Итера» в размере до 600 млн рублей.
14.08.2006	Акционеры ОАО «Территориальная генерирующая компания №6» на внеочередном собрании рассмотрят вопрос о внесении изменений в устав общества.
14.08.2006	Дата закрытия реестра акционеров ОАО «Ульяновский автомобильный завод» для участия во внеочередном собрании, которое пройдет 11 октября.
14.08.2006	ЗАО «Форд Мотор Компани» планирует запустить производство автомобилей на заводе во Всеволожске (Ленинградская область), остановленное 17 июля в связи с необходимостью проведения технического обслуживания оборудования и решения организационных вопросов. Завод может начать сборку автомобилей сразу в режиме промышленной сборки.
15.08.2006	Состоится внеочередное заочное собрание акционеров ОАО «Ярославский шинный завод» для одобрения сделок с ОАО «СИБУР - Русские шины».
15.08.2006	Территориальное агентство по недропользованию по Башкирии проведет аукционы на право пользования недрами 6 участков углеводородного сырья. Серафимовский, Муртазинский, Туркеевский, Илькинский и Зубровский участки выставляются с целью геологического изучения, разведки и добычи углеводородного сырья, Юлдашевский участок - с целью разведки и добычи углеводородов
16.08.2006	Арбитражный суд Москвы рассмотрит иск ОАО «Ростелеком», оспаривающему налоговые претензии к оператору за 2003 год на сумму 3,47 млрд рублей.
17.08.2006	Как ожидается, состоится заседание кабинета министров РФ. Правительство планирует рассмотреть проекты бюджетов на 2007 год и на трехлетний период с 2007 по 2009 год.
17.08.2006	Арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленинградской области рассмотрит дело по иску ОАО «Пивоваренная компания «Балтика» к межрайонной инспекции ФНС по крупнейшим налогоплательщикам по Санкт-Петербургу. «Балтика» оспаривает в суде налоговые претензии, предъявленные компании за четвертый квартал 2003 года и 9 месяцев 2004 года.
17.08.2006	Акционеры ОАО «Богучанская ГЭС» на внеочередном собрании, которое пройдет в заочной форме, обсудят новую редакцию устава компании и ее внутренние документы
17.08.2006	Состоится заседание суда Амстердама по вопросу распределения средств от продажи зарубежных активов «ЮКОСа».
18.08.2006	Внеочередное собрание акционеров ОАО «ЛУКОЙЛ-Нижегороднефтеоргсинтез».
18.08.2006	Внеочередное собрание акционеров ОАО «Красноярская генерация».
18.08.2006	Внеочередное собрание акционеров ОАО «Рязанский завод нефтехимпродуктов».

07.08-11.08.2006

Мировые рынки

Дата	Страна	Индикаторы	Ожидаемое значение
14.08.2006	Германия	ВВП (II-2006)	+1,8%
14.08.2006	Великобритания	Закупочные цены производителей (июль)	+1,0%
14.08.2006	Великобритания	Отпускные цены производителей (июль)	+0,4%
14.08.2006	Еврозона	ВВП (II-2006)	+2,0%
15.08.2006	Великобритания	Инфляция (июль)	0,0%
15.08.2006	США	Цены производителей (июль)	+0,3%
16.08.2006	Япония	Опережающие индикаторы (июль)	54,5
16.08.2006	США	Инфляция (июль)	+0,4%
16.08.2006	США	Закладка новостроек (июль)	1810
16.08.2006	США	Разрешения на строительство (июль)	1840
16.08.2006	США	Промышленное производство (июль)	+0,5%
16.08.2006	США	Загрузка мощностей (июль)	82,6
17.08.2006	Еврозона	Инфляция (июль)	+2,5%
17.08.2006	Еврозона	Промышленное производство (июнь)	0,0%
17.08.2006	США	Обращения за пособиями по безработице (неделя к 12 авг.)	317 тыс
17.08.2006	США	Опережающие индикаторы (июль)	0,1
17.08.2006	США	Индекс ФРБ Филадельфии (август)	8,0
18.08.2006	Германия	Цены производителей (июль)	+0,3%
18.08.2006	США	Доверие потребителей (Университет Мичигана, август)	84,0

Источник: Bloomberg

07.08-11.08.2006

Планируемые IPO

Компания	Срок
Трубная металлургическая компания	2006 г.
ГК Бородино	2006 г.
JFC	2006 г.
Русский Текстиль	2006 г.
Интегра	2006 г.
КАМАЗ	2006 г.
Полиметалл	2006 г.
Лента	2006 г.
Уралкалий	2006 г.
Дикси	2006 г.
РТМ (холдинг Марта)	2006 г.
УК Аксагера	III квартал 2006 г.
ДВМП	осень 2006 г.
Система-Галс	осень 2006 г.
Северсталь	осень 2006 г.
Юниаструм Банк	IV кв. 2006 г.
Евросеть	IV кв. 2006 г.
ТМК	IV кв. 2006 г.
ОГК-5	конец 2006 г.
РРЕ Group	конец 2006 г.
НК Альянс	2006-2007 гг.
Внешторгбанк	2007 г.
Концерн Ситроникс	начало 2007 г.
ВСМПО-Ависма	начало 2007 г.
Русский алкоголь	I половина 2007 г.
ГАЗ	2007 г.
Росно	2007 г.
Итера	2007 г.
ОГК-4	2007 г.
ТГК-10	2007 г.
ГК Русский алкоголь	2007 г.
Сибирский цемент	конец 2007-начало 2008 г.
Аркада	конец 2007-начало 2008 г.
Дикая Орхидея	2008 г.
Арбат Престиж	2008 г.
DIXIS	2008 г.
СИБУР - Русские шины	до 2008 г.
Киномакс	до 2008 г.
АПК Аркада	до 2009 г.
Талосто	до 2009 г.
Natur Produkt	до 2009 г.
Атлант-М	2009 г.
Трансаэро	2009-2010 гг.

Группа компаний РЕГИОН

Группа компаний РЕГИОН объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектр услуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в сфере брокерской (ООО БК РЕГИОН), депозитарной деятельности (ЗАО ДК РЕГИОН), доверительного управления ценными бумагами, управления инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (ЗАО РЕГИОН ЭсМ), а также услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг (ЗАО РЕГИОН ФК). Компании группы обладают всеми необходимыми лицензиями для осуществления соответствующих видов деятельности. Профессионализм сотрудников компаний группы подтвержден рейтингами НАУФОР (АА – высокая степень надежности), журнала Деньги, а также многочисленными опросами участников рынка ценных бумаг, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компания устойчиво занимает ведущие места. Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре оказываемых нами услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами.

Многоканальный телефон: (095) 777-29-64 Факс: 975-24-48

Web-site: www.region.ru

Операции с акциями

Руководитель департамента
Павел Ващенко (доб.335; e-mail: pvaschenko@region.ru).

Клиентское обслуживание:
Владимиров Владимир (доб. 570; e-mail: vladimirov@region.ru)
Маргарита Петрова (доб.333; e-mail: rita_petrova@region.ru)
Янковский Александр (доб. 585; e-mail: java@region.ru)
Коновалов Антон (доб.507, e-mail: konovalov@region.ru)

Трейдеры:
Алексей Цырульник (доб.147; e-mail: alexiz@region.ru)
Марина Муминова (доб.157; e-mail: muminova@region.ru) и
(095) 264-43-72 (прямой)
Никита Фраш (доб. 137; e-mail: frash@region.ru)
Рифат Летфуллин (доб. 504; e-mail: letfullin@region.ru)
Орловский Максим (доб.534; e-mail: orlovskiy@region.ru)

Аналитическое и информационное обслуживание

Директор по аналитике и информации
Анатолий Ходоровский (доб.538; e-mail: khodorovsky@region.ru).

Анализ финансовых рынков:
Александр Ермак (долговой рынок) (доб.405; email: aermak@region.ru)
Константин Комиссаров (долговой рынок) (доб.428; e-mail: komissarov@region.ru)

Отраслевой и макроэкономический анализ:
Валерий Вайсберг (доб.143; e-mail: vva@region.ru),
Евгений Шаго (доб.336; e-mail: shago@region.ru)

Операции с векселями

Павел Гольшев (доб.303; e-mail: golyshhev@region.ru),
Виктория Скрыпник (доб. 301; e-mail: vvs@region.ru),
Елена Шехурдина (доб.463; e-mail: lenash@region.ru),
Новикова Валентина (доб.543; e-mail: valentine@region.ru),
Софья Сталь (доб.580; e-mail: stal@region.ru)

Операции с облигациями

Петр Костиков (доб.471; e-mail: kostikov@region.ru)
Сергей Гуминский (доб.433; e-mail: guminskiy@region.ru)
Игорь Каграманян (доб.575; e-mail: kia@region.ru)

Организация программ долгового финансирования

Олег Дулебенец (доб.584; e-mail: dulebenets@region.ru);
Константин Ковалев (доб.547; e-mail: kovalev@region.ru)

Доверительное управление

Сергей Малышев (доб.120, e-mail: smalyshev@region.ru)
Данила Шевырин (доб. 178, e-mail: she_dv@region.ru)
Екатерина Колотыркина (доб. 180, e-mail: kolot@region.ru)

Страницы компании в информационной системе **REUTERS: <REGION>**

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями группы РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.