

В ВЫПУСКЕ:

СОБЫТИЕ НЕДЕЛИ
стр. 2

НОВОСТИ ПОЛИТИКИ
И ЭКОНОМИКИ
стр. 3

КОРПОРАТИВНЫЕ
НОВОСТИ
стр. 5

РЫНОК АКЦИЙ В
ГРАФИКАХ
стр. 8

КОММЕНТАРИЙ ПО ФОНДОВОМУ РЫНКУ

«Быки» в лидерах...

Прошедшая неделя на фондовом рынке прошла под знаком «быков»: все «голубые фишки» значительно «поправились», а индекс РТС «потяжелел» на 5% и вплотную подошел к 720 пунктам. Поддержку российскому рынку оказали западные участники из – за максимальных цен на нефть и намерении Правительства досрочно, за 2 года, погасить долг Парижскому клубу.

В фаворитах среди голубых фишек оказались бумаги «ЛУКОЙла», пробившие свои исторические максимумы и прочно закрепившиеся на уровне в 1000 руб. Помощь бумагам оказывали высокие цены на нефть и отчет «ConocoPhillips», согласно которому, иностранная компания увеличила участие в «ЛУКОЙле» с 10% до 11,3% в 1 – м квартале 2005 года. Так как «ConocoPhillips» еще далека до наращивания своей целевой доли в размере 20%, то мы считаем, что у акций нефтяной компании еще есть сильная поддержка.

Значительную поддержку ощущали акции региональных телекоммуникационных компаний, в связи с направлением в Правительство, проекта указа о приватизации «Связьинвеста», и последующие комментарии министра связи Леонида Реймана.

Как и неделю назад, лидером падения стали акции «Казаньоргсинтеза», потерявшие около 30% – миноритарии никак не могут свыкнуться с решением Совета директоров компании о проведении дополнительной эмиссии акций.

Практически 10% снижение показали привилегированные акции «АвтоВАЗа», которые ощущали давление из – за, ожидающейся на этой неделе, отсечки по дивидендам.

По нашему мнению, рынок еще не достиг своих максимумов и имеет потенциал роста. Мы не исключаем, что на текущей неделе, на рынке вновь будет преобладать «бычий» тренд, при условии положительного новостного фона.

СОБЫТИЕ НЕДЕЛИ

Новый рекорд ...

В понедельник, 4 апреля, стоимость нефти достигла очередного рекорда на торгах на Нью – Йоркской товарной бирже (NYMEX). Стоимость майских фьючерсов на нефть на NYMEX увеличилась в понедельник на 78 центов (1,4%) – до, наибольшей за всю историю величины, \$58,05 за баррель.

При этом на нефтяном рынке наблюдается ситуация так называемого «контанго», когда цены на нефть в ближайшие месяцы меньше, чем с поставкой в более отдаленные.

По сообщению агентства «Bloomberg», рост цен был вызван опасениями, что повышение ОПЕК квоты на добычу нефти, может оказаться недостаточным для того, чтобы соответствовать летнему росту спроса на топливо.

Но на наш взгляд, в настоящий момент квоты играют незначительную роль при регулировании цены. Определяющий фактор – отсутствие возможностей у ОПЕК быстро, и на значительные объемы, увеличить добычу нефти, при сохранении высокого спроса.

Так же «масло в огонь» «подлил» отчет инвестиционного банка «Goldman Sachs», в котором прогнозируется, что цены на нефть в ближайшие несколько лет поднимутся до отметки \$105 за баррель.

Мы считаем, что это чересчур оптимистичный прогноз, хотя очевидно, что в течение ближайших нескольких лет среднегодовые цены на нефть будут увеличиваться.

Однако, если тенденция «контанго» продолжится, то это будет стимулировать накопление резервов сырья для его последующего использования, что безусловно ослабит ценовое давление на нефтяной рынок. Также, высокие цены на нефть, могут стимулировать потребителей инвестировать в энергосберегающие технологии, что в долгосрочной перспективе приведет к падению спроса на нефть и снижению цен.

НОВОСТИ ПОЛИТИКИ И ЭКОНОМИКИ

Денег стало меньше ...

По сообщению департамента внешних и общественных связей Банка России, денежная база в России, в узком определении, за период с 28 марта по 4 апреля 2005 г., сократилась на 0,8% или в абсолютном выражении на 13,7 млрд. руб. и составила 1 трлн. 673,8 млрд. руб. Денежная база «в узком определении» включает выпущенные в обращение Банком России наличные деньги (с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций) и остатки на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам, в национальной валюте, депонируемых в Банке России.

... и золота тоже ...

Золотовалютные резервы России за период с 25 марта по 1 апреля 2005 г. сократились на \$1,5 млрд., а в процентном отношении примерно на 1,1% – со \$138,9 млрд. до \$137,4 млрд. Снижение ЗВР, практически равно выплате Минфином внешнего долга. При этом, на этой неделе доллар оказался без поддержки ЦБ РФ, так как укреплялся и без него.

Золотовалютные резервы России за 1 – й квартал 2005 г. возросли на \$12,84 млрд. (10.3%), а за март 2005 г. на \$3,228 млрд. (2.4%).

Опять вне плана ...

По сообщению Росстата, инфляция в России в марте составила 1,3%, а в 1 – м квартале 2005 г. – 5,3%. Годом ранее, инфляция за 1 – й квартал составила 3,5%. Основной вклад в инфляцию внесли следующие факторы: увеличение тарифов на услуги жилищно – коммунального хозяйства, рост цен на мясо и сезонный рост цен на плодоовощную продукцию. Не исключено, что Минфину, возможно, придется в третий раз пересматривать свой годовой прогноз. Напомним, что Минфин уже вынужден был корректировать свой годовой прогноз и устанавливать новый инфляционный ориентир – 10% за 2005 год. Однако, только за три месяца, инфляция «прошла» половину и старого, и нового «годового коридора». По нашим оценкам, инфляция в 2005 году «перевыполнит» второй годовой ориентир Минфина в 10% и будет находиться в пределах 11 – 12%.

За меньший срок ...

По сообщению газеты «Ведомости», Правительство РФ планирует полностью освободиться от обязательств перед Парижским клубом на \$43 млрд. за два года, а не за три, как планировалось ранее, причем потратив на это средства стабилизационного фонда.

На 1 января 2005 г. долг России Парижскому клубу кредиторов составлял \$43,1 млрд. На Германию приходится \$20,3 млрд. Основные кредиторы также Италия – \$5,7 млрд., Япония – \$3,7 млрд., США – \$3,5 млрд., Франция – \$3,4 млрд.

Мы считаем, что сокращение платежей с трех лет до двух положительно скажется на общих экономических показателях России, из – за экономии на процентах и отсутствии долга. Более того, снижается риск выпуска бумаг, привязанных к российскому долгу, аналогичных германским «Aries».

Как мы писали в Еженедельном обзоре от 04.04.2005 г., Россия хотела получить за досрочность, дисконт в 10%, Берлин же требовал 5 – 10% премии. На прошлой неделе агентство «Reuters» со ссылкой на участника переговоров, сообщило, что стороны сошлись на «нулевом варианте». Мы считаем, что если соглашение будет достигнуто, то оно положительно скажется на российских бумагах, в частности на «Россия – 30». Мы также не исключаем, что рейтинговые агентства могут повысить суверенный рейтинг России.

Меньше ввозят ...

По информации ЦБ РФ, объем чистого вывоза капитала частного сектора из России в 1 – м квартале 2005 уменьшился практически в пять раз, по сравнению с аналогичным периодом и составил 0,9 \$млрд. Чистый вывоз капитала банковским сектором в 1 – м квартале 2005 г. составил \$2,9 млрд., а чистый ввоз капитала сектором нефинансовых предприятий и домашних хозяйств – \$1,9 млрд.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Цель – интеграция ...

На прошлой неделе, крупнейшая пивоваренная компания «Балтика», объявила о приобретении 16,38% акций Красноярского завода «Пикра». По заявлению президента «Балтики», его компания заинтересована в более тесной интеграции с «Пикрой». Данное приобретение подтверждает намерение «Baltic Beverages Holding», компания – владелец «Балтики», интегрировать все российские заводы в единый холдинг. Мы считаем, что предстоящая интеграция пивоваренных заводов может оказать поддержку акциям не только Балтики, но и его главного конкурента – бельгийской «Sun Interbrew», так как свидетельствует о перспективности развития российского пивного рынка.

Оптимистичный прогноз ...

Крупнейшей компанией на фармацевтическом розничном рынке «Аптечная сеть 36.6» обнародован прогноз на 2005 г. Согласно прогнозу, розничные продажи компании вырастут в 2005 г. более чем в два раза – до \$280 млн. против \$134 млн. за 2004 г. По заявлению генерального директора фармацевтической сети, увеличение объемов продаж розничной сети будет возможно за счет открытия минимум 100 аптек, а также за счет увеличения продаж в, уже открытых, 70 точках. Летом текущего года аптечная сеть планирует начать реализацию продукции «private label» в сегментах безрецептурных препаратов и парафармацевтики.

НЕФТЬ И ГАЗ

Щедрость не порок ...

По сообщению газеты «Ведомости», газовая монополия России намерена увеличить по итогам 2004 года дивиденды почти в полтора раза – до 23,5 млрд. руб. Помешать «Газпрому» могут чиновники, снизившие дивиденды годом ранее, с 31 млрд. руб., предложенных «Газпромом», до 16,3 млрд. руб. На самом деле, дивиденды монополии и так небольшие – дивидендная доходность компании одна из самых низких в нефтегазовом секторе – чуть выше 1,5%. На наш взгляд в текущем году чиновники не пойдут наперекор монополисту – сейчас у «Газпрома» сильная политическая поддержка, и если правительство и снизит выплаты, то незначительно.

Оптимизация ...

По сообщению информационного агентства «Прайм – Тасс», «Газпром» планирует создать дочернее предприятие для реализации газомоторного топлива на всей территории РФ и объединит все автомобильные газонаполнительные компрессорные станции, находящиеся на балансе дочерних компаний концерна. По нашему мнению, создание такой структуры позволит оптимизировать данное направление деятельности монополии, с учетом того, что за последние годы потребление природного газа автомобильным транспортом в России стабильно растет на 14 – 20 % в год. Мы считаем что, это нейтральная новость для акций «Газпрома».

МЕТАЛЛУРГИЯ

Деньги на руду ...

По сообщению газеты «Ведомости», на годовом общем собрании акционеров «Карельского окатыша», планируется рассмотреть вопрос о допэмиссии акций предприятия. Эмиссия на сумму свыше \$100 млн. должна состояться до конца года по закрытой подписке в пользу главного акционера – «Северсталь – Ресурса».

Как сообщил газете «Ведомости» источник в «Северсталь – Ресурсе», средства от эмиссии планируется направить на увеличение собственной рудной базы, а именно на дальнейшую разработку Корпангского месторождения железной руды, лицензией на которое, владеет предприятие. Мы считаем эмиссию оправданной и своевременной, так как запасы руды, на управляемых компанией, «Оленегорский ГОК» и «Карельский окатыш», постепенно истощаются.

СВЯЗЬ

Двукратное увеличение ...

По заявлению Валерия Яшина, генерального директора холдинга «Связьинвест», инвестиции в развитие новых услуг операторов холдинга, увеличатся в 2 раза в 2005 г. до 12,96 млрд. руб. Таким образом, доля инвестиций, в развитие новых услуг операторов составит 27%, от общей суммы капвложений компаний «Связьинвеста» в 2005 г. Среди новых услуг необходимо отметить развитие кабельного телевидения, IP – телефонии, услуги по доступ в Интернет. Мы считаем, что увеличение инвестиций в развитие новых услуг является оправданным шагом, с учетом роста доходов населения, а следовательно, и увеличения спроса на новые услуги.

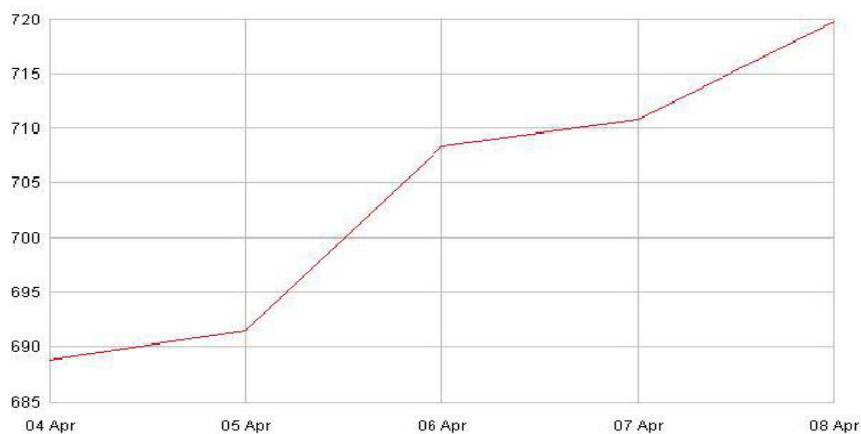
Мощная интеграция ...

На прошлой неделе, аналитическая компания «АС&М – Consulting», опубликовала данные за февраль 2005 года об уровне проникновения сотовой связи в России. Согласно этим данным, общее количество пользователей сотовой связи, на 28 февраля, составило 81,7 млн. чел. Это свидетельствует о 56% проникновении сотовой связи. (К сведению: проникновение в феврале прошлого года составило 27.4%).

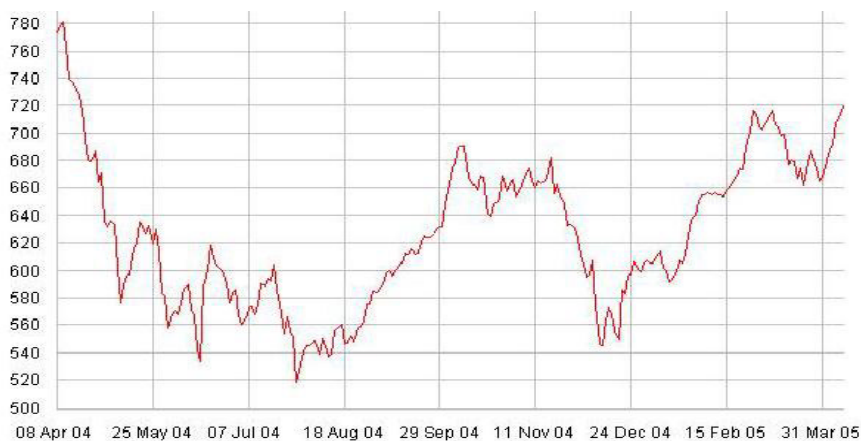
Согласно выводам «АС&М», если темпы роста сотовой связи в России останутся прежними, то к концу 2005 года количество абонентов превысит 119 млн. человек (уровень проникновения сотовой связи более 80%). Несмотря на то, что по нашему мнению, это чересчур оптимистичный прогноз, мы ожидаем, что 2005 год будет таким же успешным, как и прошлый, и считаем покупку акций сотовых операторов, отличной возможностью, в игре на росте рынка.

РЫНОК АКЦИЙ В ГРАФИКАХ

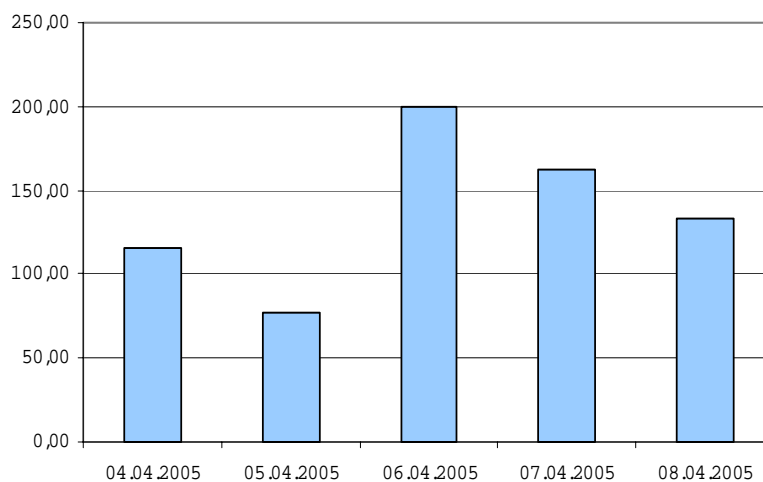
РТС за неделю



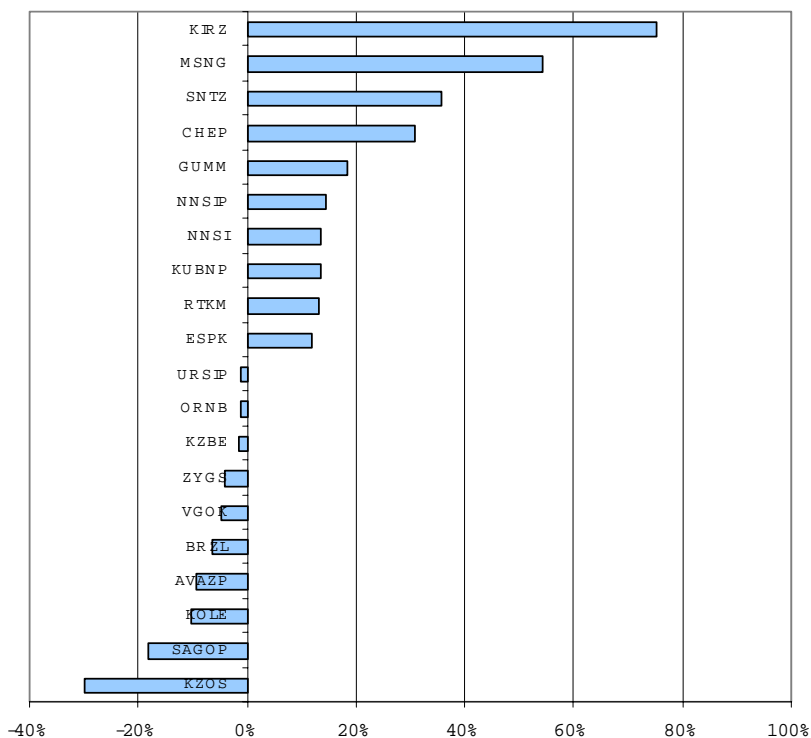
РТС за 12 месяцев



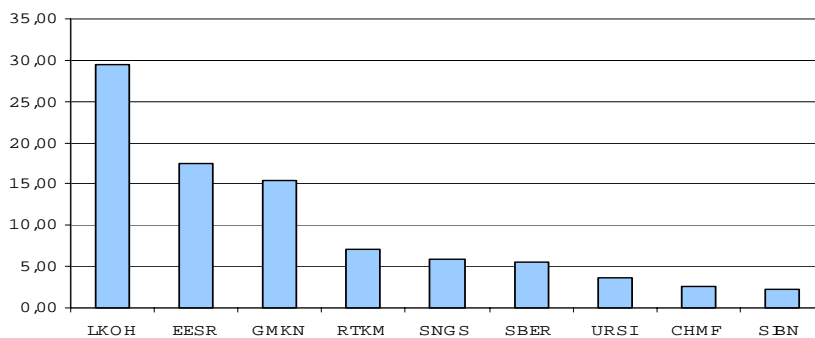
Объемы торгов РТС, \$ млн.



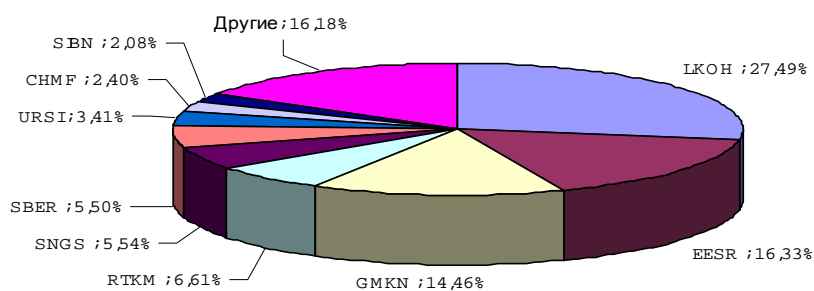
Лидеры роста/падения (Классический рынок РТС)



Лидеры по объему, \$ млн. (Классический рынок РТС)



Лидеры по объему, % (Классический рынок РТС)



Аналитическая группа «Capital – Markets»:

Вячеслав Сероногов

Игорь Кузнецов

www.capital-markets.ru

info@capital-markets.ru

Информация, содержащаяся в настоящей публикации, была подготовлена силами аналитической группы «Capital – Markets».

Несмотря на то, что настоящая информация была составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными, аналитическая группа «Capital – Markets» не претендует на ее полноту и достоверность.

Информация, содержащаяся в настоящей публикации, является исключительно частным суждением, носит справочный вспомогательный характер и не может рассматриваться как результат проведения оценки в отношении каких – либо объектов.

Любые инвестиции в объекты, упоминаемые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неэффективными или неприемлемыми для той или иной категории инвесторов.

Ни аналитическая группа «Capital – Markets», ни кто – либо отдельно взятый из ее представителей, не несет ответственности за любые убытки, возникшие вследствие использования содержания настоящей публикации в практической деятельности.