

Прогноз рынка акций на неделю

- ❖ Ждем умеренной активности и осторожности в динамике

стр.2

Рынок акций второго эшелона

- ❖ Динамика акций второго эшелона по-прежнему отстает от акций крупных компаний

стр.3

Сырьевые рынки

- ❖ Большую часть недели мировые цены на нефть корректировались после достижения рекордных уровней

стр.4

Мировые рынки

- ❖ Разнонаправленное движение американских фондовых рынков на фоне снижения инфляционного давления *стр.7*



Мировые индексы			
	Значение	Изм. за нед. %	Изм. с нач. года, %
RTS	1657,28	2,46	47,24
RTS 2	1707,49	-1,10	32,05
DJIA	11343,29	-0,04	5,84
NASDAQ	2304,79	-1,62	4,51
S&P 500	1305,19	-0,46	4,56
Dax 100	6009,89	-1,39	11,12
FT-SE 100	6023,1	-1,79	7,20
CAC 40	5188,4	-1,22	10,03
Nikkei 225	17167,25	-1,36	6,55

Цены на нефть, US\$ за баррель			
	Значение	Изм. за нед. %	Изм. с нач. года, %
Brent (март)	78,89	-1,2	33,83
WTI (март)	73,7	-1,96	20,74
Urals (спот)	67,46	-0,34	24,93

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 27,27

Новости одной строкой: В субботу состоится годовое собрание акционеров Сургутнефтегаза

10 наиболее ликвидных российских акций (РТС)				
Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	0,767	4,07	80,90	2 853 180
Газпром	11,400	18,01	69,14	30 599 250
ЛУКОЙЛ	90,50	2,78	52,36	3 625 250
Сургутнефтегаз	1,700	1,49	55,96	170 000
Сбербанк	1810,00	16,40	38,17	10 094 400
Татнефть	5,810	5,64	77,68	0
Сибнефть	5,005	-4,30	31,71	247 625
Мосэнерго	0,179	0,00	20,95	0
Ростелеком	2,190	0,00	45,88	0
ГМК НорНикель	127,000	14,41	43,34	5 992 250

Торги ADR на LSE		
Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед. %
РАО ЕЭС России	0,7700	1,32
Газпром	11,3000	10,24
ЛУКОЙЛ	90,60	-2,69
Сургутнефтегаз	1,7400	-2,47
ЮКОС	1,04	1,22
Татнефть	5,8750	-1,88
Сибнефть	4,9380	-7,87
Мосэнерго	0,1850	1,37
Ростелеком	3,5500	0,71
ГМК Норникель	132,00	6,71

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ. Ждем умеренной активности и осторожности в динамике

Следующая неделя приходится на период между майскими праздниками, которые в России традиционно означают практическую встречу весны. За счет повышения активности на садовых участках внимание к повседневной деятельности уменьшается. Снижается активность и на фондовом рынке. Это происходит, даже несмотря на то, что на начало мая приходится закрытие реестров крупнейших компаний. Правда, пониженная активность и малые объемы не мешают иногда весьма значительному движению цен.

На следующей неделе особенно ярких событий не ожидается. Можно отметить только ряд собраний акционеров. Так, состоится общее годовое собрание акционеров Сургутнефтегаза, акционеров Сибнефтемаш, Башкирэнерго и некоторых других предприятий.

Внимание будет направлено на динамику цен мировых рынков в преддверие заседания ФРС США, а также на поведение цен сырьевых товаров и в первую очередь нефти. Всех будет волновать вопрос: не продолжится ли тенденция снижения нефтяных цен. Будет изучаться представленный в пятницу доклад МАГАТЭ, действия Ирана и США, которые настраивают Совет Безопасности ООН должен к решительным действиям.

Но основные для рынка события будут происходить после 9 мая. Во-первых, 10 мая состоится очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке ФОМС Федеральной резервной системы США, на котором будет принято решение об уровне процентной ставки. Ожидается, что ставка будет повышена до 5%. С большим нетерпением рынки будут ожидать сопроводительного меморандума ФРС, который позволит прогнозировать дальнейшие планы по повышению ставки. Все с большей настойчивостью звучит идея о необходимой паузе. Намекнул на возможную паузу и В.Бернанке в своем выступлении в четверг перед объединенным экономическим комитетом Конгресса США.

12 мая даты закрытия реестра акционеров, имеющих право на участие в годовом собрании акционеров, для Газпрома и РАО ЕЭС, а перед этим Совет директоров РАО "ЕЭС России" на заочном заседании 11 мая 2006 г. рассмотрит вопрос о рекомендациях по размеру дивидендов за 2005 г. (Правление РАО предложило дивиденды из расчета 0,0574 руб. на обыкновенную и 0,1939 руб. на привилегированную акции.) Далее, события, связанные с подведением итогов года для различных компаний будут уплотняться вплоть до конца июня.

Этот год особый. Готовятся большие размещения акций, встреча лидеров G8. Будут еще поводы для роста. Однако не стоит забывать, что активный рост на фондовом рынке начался с мая прошлого года. За это время индекс РТС вырос в 2,5 раза. Такой рост уже давно вызывает бессильную ярость многочисленных медведей. Но силы их все более и более растут. Пока же степень неопределенности достаточно высока. Возможно, что между праздниками перед заседанием ФРС рынок займет выжидательную позицию и отстоится в боковом дрейфе.

Наш прогноз индекса РТС на 6 мая составляет 1650 пунктов по индекса РТС.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Планы Комстар-ОТС о консолидации 100% акций Московской городской телефонной сети (MGTS) натолкнулись на неожиданное препятствие. Представитель Росимущества заявил о нежелательности продажи акций МГТС государственным Связьинвестом (в его собственности находится 28% голосующих акций). Ранее правительственные чиновники уверяли Комстар в готовности продать акции. В связи с несговорчивостью Связьинвеста, Совет директоров МГТС (под давлением своего основного акционера Комстар) может принять решение о невыплате дивидендов за 2005 г., что приведет к автоматической конвертации привилегированных акций в обычные, что, в свою очередь, уменьшит пакет Связьинвеста до 23%. На таком новостном фоне акции МГТС выросли на 1,5%, Акции Комстара снизились на 2%.

ЦентрТелеком получил от налоговых органов требование погасить налоговую задолженность в сумме \$85 млн. Задолженность связана, скорее всего, с различной методикой учета межсетевого соединения. Ранее аналогичные иски были поданы против ЮТК и Дальсвязи, которые успешно оспаривают претензии в суде. Налоговая атака на МРК представляется довольно странной, так как государство контролирует эти компании и само устанавливает правила учета. Возможно, налоговые требования или будут намного снижены или нивелируются в суде, и слабо отразятся на деятельности ЦентрТелекома.

Чистая прибыль АвтоВАЗа (AVAZ) за 2005 год составила \$49 млн., что почти в четыре раза меньше прибыли за 2004 г. Рекомендованные дивиденды сократились пропорционально – на каждую обычную и привилегированную акцию придется по 5,7 руб. Таким образом, дивидендная доходность составит 0,4% для обычных акций, и 0,6% для привилегированных. Новое руководство компании, назначенное в конце 2005 г. правительством РФ, пока не оправдывает надежды рынка на госинвестиции в отечественный автопром. За минувшую неделю акции АвтоВАЗа резко упали на 14,2%.

Telenor и Altima пришли к обоюдному согласию о продолжении переговоров, целью которых является реализации рыночного механизма при прекращении партнерства в Вымпелкоме (VIMP). Предложенный план поможет двум соперникам с достоинством завершить дискуссию и откроет новые перспективы перед Вымпелкомом.

Предварительные результаты Дальсвязи (ESPK +0,3%) за I квартал 2006 г. продемонстрировали резкий рост EBITDA (на 59% по сравнению с I кварталом 2004 г. и на 55% относительно IV предыдущего квартала). Компания также сумела снизить расходы, в основном благодаря прекращению оплаты услуг Ростелекома и жесткому сокращению персонала. Можно сделать вывод, что монополизация рынка междугородней и международной связи пошла компании на пользу.

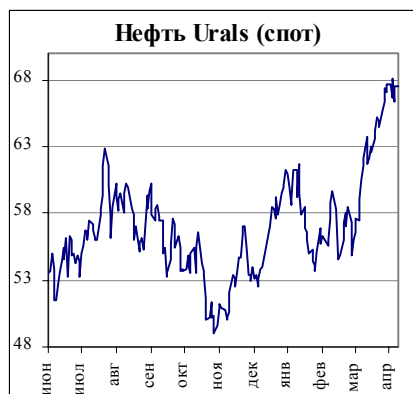
Седьмой Континент (SCON +3,9%) опубликовал основные финансовые показатели первого квартала этого года. Выручка выросла на 37%, чистая прибыль на 109%. Количество покупателей увеличилось на 45% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Результаты квартала, безусловно, позитивные, но будущее Седьмого Континента представляется довольно неопределенным.

ММК планирует увеличить free-float своих акций на 2-3%. В настоящее время на российских биржах обращается менее 1%. Дополнительное размещение пройдет на РТС или ММВБ и подогреет интерес инвесторов к акциям металлургической компании.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами

Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (март)	78,89	-1,2
WTI (март)	73,7	-1,96
Urals (спот)	67,46	-0,34



Большую часть прошлой недели мировые цены на нефть корректировались после достижения рекордных уровней. К концу недели фьючерсы возобновили рост, однако по итогам недели цена июньского фьючерса на нефть сорта Brent снизилась на 3,4% до уровня 72,02 долл. за баррель, на нефть сорта Light Sweet – на 4,4% до 71,88 долл. за баррель.

Одним из факторов снижения котировок была фиксация прибыли, однако были важные фундаментальные причины. Снижению цен на нефть и бензин в Америке способствовало решение президента США Джорджа Буша снять ряд региональных ограничений на качество топлива. Данные меры американского руководства призваны увеличить импорт топлива в страну и упростить переток топливных поставок из одного штата в другой.

Также было принято решение приостановить пополнение стратегического нефтяного резерва страны до осени, однако эксперты считают, что эта мера не окажет почти никакого эффекта на нефтяные цены и уж точно не поможет охладить бензиновый рынок. Даже снятие региональных ограничений на топливо будет иметь слабый эффект, поскольку основным фактором роста цен на бензин является перегретость рынка нефти. При ценах на уровне 75 долл. за баррель точкой отсчета цен на бензин является 2,90 долл. за галлон.

Долгоиграющие факторы, поддерживающие цены на сырье, остаются те же. Это отсутствие достаточного объема дополнительных производственных мощностей в основных добывающих странах, опасения по поводу усиления геополитической напряженности вокруг Ирана, Нигерии и Венесуэлы, рост мировой экономики и спрос со стороны спекулятивно настроенных инвесторов.

Министерство энергетики США опубликовало данные о динамике запасов нефти и нефтепродуктов за неделю, истекшую 21 апреля. Запасы нефти сократились незначительно, на 200 тыс. баррелей и составили 345 млн. баррелей, что на 5,6% превышает прошлогодний уровень. В то же время запасы бензина снизились на 1,9 млн. баррелей до 200,6 млн. баррелей и оказались на 5,6% ниже, чем годом ранее. Запасы дистиллятов (топочного мазута и дизельного топлива) выросли на 1,0 млн. баррелей до 115,6 млн. баррелей, что на 10,6% выше прошлогоднего уровня. Загруженность нефтеперерабатывающих мощностей составила 88,2% против 86,2% недель ранее, что говорит о возвращении НПЗ к привычному ритму работы после профилактического периода.

Аналитики прогнозировали снижение запасов бензина на 2,4 млн. баррелей. Ожидалось в то же время сокращение запасов дистиллятов на 1,2 млн. баррелей. Запасы сырой нефти, как предполагалось, должны были сократиться менее чем на 150 тыс. баррелей.

Однако наибольшее воздействие на рынок имела информация Минэнерго США о том, что спрос на бензина за последние 4 недели был всего на 0,3% выше, чем в аналогичный период годом ранее. Для сравнения, рост спроса год назад относительно прошлогоднего уровня составлял 1,5%. На этом фоне нефтяные фьючерсы понизились примерно на доллар, а фьючерсы на бензин снизились на 1,35% до 2,12 долл. за галлон.

Несмотря на снижение, цены на сырье остаются примерно на треть выше прошлогоднего уровня вследствие перебоев в поставках, геополитической напряженности и работы производственных мощностей в большинстве нефтедобывающих стран на пределе возможностей.

Одним из наиболее важных факторов снижения цен на нефть стало решение Китая повысить процентные ставки. Повышение процентных ставок в Китае с 5,58% до 5,85% может способствовать замедлению бурного экономического роста в этой стране и ослабит спрос на нефть в Китае, который по потреблению «черного золота» занимает второе место в мире после США. Вероятно, за изменением ставок в Китае мы скоро будем следить также пристально, как за действиями ФРС.

Кроме того, Всемирный банк принял решение возобновить выплату кредитов на различные программы в сфере образования, здравоохранения и инфраструктуры, поскольку правительство Чада пригрозило закрыть нефтяное месторождение, если к концу текущей недели средства не будут разморожены. В свою очередь, Чад согласился принять закон, обязывающий направлять 70% выручки от нефти на программы помощи бедным. Это также позволило снять некоторую напряженность на нефтяном рынке.

В пятницу рост цен на нефть возобновился на фоне доклада МАГАТЭ, который подтвердил тот факт, что Иран не остановил работы по обогащению и не позволил агентству убедиться в том, что в стране отсутствуют необъявленные ядерные материалы и не ведутся несанкционированные работы. В то же время иранское руководство многократно подчеркнуло, что никакое давление не заставит Иран отказаться от своей программы. Президент страны заявил, что Ирану «наплевать на резолюции». Между тем секретарь иранского Высшего совета национальной безопасности Али Лариджани заявил, что Иран не нуждается в переговорах с США, иранская атомная программа прозрачна. Он отметил, что намечавшиеся американо-иранские переговоры по Ираку «до сих пор не состоялись». По его словам, на этих переговорах настаивала не иранская, а американская сторона. Касаясь иранской атомной программы, А.Лариджани опроверг, что у нее есть секретная, военная составляющая.

На этом фоне нефтяные цены в понедельник продолжили рост и приблизились к отметке 74 долл. за баррель.

Между тем на рынке драгметаллов цены после коррекции вернулись к рекордно высоким уровням. Цена спот на золото с немедленной поставкой выросла до 637,42 долл. за тройскую унцию. За апрель золото подорожало на 9,4% по сравнению с приростом на 3,9% в марте. Июньские фьючерсы на золото на торговой площадке Comex в Нью-Йорке подорожали до 639,7 долл.

Поддержку драгметаллам оказало некоторое ослабление доллара по отношению к ряду валют, однако снижение цен на нефть уменьшило опасения по поводу инфляции и несколько придало цены драгметаллов. Эксперты отмечают, что на столь высоких ценовых уровнях рыночные игроки потеряли интерес для дальнейшего движения. Некоторый физический интерес на рынке серебра и золота присутствует, однако он небольшой, по мнению специалистов.

путем увеличения загрузки нефтеперерабатывающих мощностей, а не роста добычи нефти, который лишь создаст избыток на рынке.

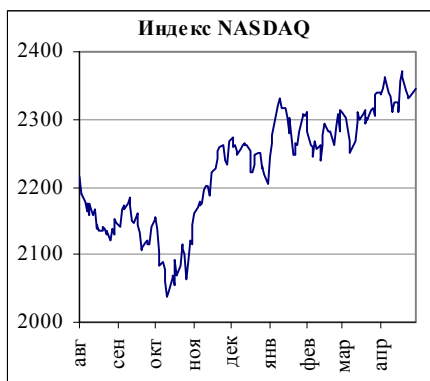
В понедельник министры стран ОПЕК проведут очередное заседание, на котором, как ожидается, будет принято решение оставить квоты на добычу нефти без изменений.

Между тем цены за золото обновили 25-летний максимум, повысившись до уровня 635 долл. за унцию на опасениях, что высокие цены на нефть взвинтят инфляцию. Цены на серебро выросли до уровня 12,965 долл. за унцию. Сильным фактором роста цен на драгметаллы является также неопределенность, которая заставляет инвесторов вкладывать средства в более надежные активы, нежели акции и облигации. Промышленные металлы также достигли пиковых ценовых уровней. Медь подорожала до 6875 долл. за тонну, цинк – до 3360 долл. за тонну, никель – до 19400 долл. за тонну.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJI	11343,29	-0,04	5,84
NASDAQ	2304,79	-1,62	4,51
S&P 500	1305,19	-0,46	4,56
Dax 30	6009,89	-1,39	11,12
FTSE 100	6023,1	-1,79	7,20
CAC 40	5188,4	-1,22	10,03
Nikkei 225	17167,25	-1,36	6,55
Hang Seng	16822,09	-0,53	13,08
Bovespa	40363,42	1,48	20,65



На минувшей неделе американский фондовый рынок не смог выбрать четкого направления: DJI +0,17%, S&P 500 -0,05%, NASDAQ -0,87%. Наибольшее влияние имели корпоративные отчеты и процентная политика ФРС.

Индекс уверенности потребителей, рассчитываемый организацией Conference Board, вырос до четырехлетнего максимума (109,6 пунктов). Эксперты предсказывали падение индекса до 106,3 пунктов. Резкое различие между ожидаемым и реальным значением сильно отразилось на рынке и заставило инвесторов задуматься о дальнейшей процентной политике ФРС.

Продажи домов на первичном и вторичном рынках выросли, причем если на вторичном рынке рост составил всего 0,3%, то продажи новых домов подскочили на 13,8% (до уровня 1,213 млн. штук). Оба показателя значительно превысили ожидаемые значения. Объем заказов на товары длительного пользования также обогнал прогнозы (+6,1%).

Индекс уверенности потребителей, рассчитываемый организацией Conference Board, вырос до четырехлетнего максимума (109,6 пунктов). Эксперты предсказывали падение индекса до 106,3 пунктов. Бежевая книга ФРС, характеризующая экономическую ситуацию в различных районах США, продемонстрировала стабильный рост почти во всех регионах. Инфляционное давление было описано как сдержанное.

Бернанке, глава ФРС, заявил, что в двухлетнем цикле повышения учетной ставки может вскоре возникнуть необходимость паузы. Американский экономический рост, по мнению главы ФРС, находится на грани стагнации. Кроме того, Бернанке спрогнозировал плавное охлаждение рынка недвижимости и призвал Китай принять шаги по изменению валютного курса для восстановления торгового баланса. В целом выступление Бернанке было оптимистичным, пауза в повышении ставок особенно обрадовала инвесторов.

Отчет машиностроительного концерна Caterpillar (CAT) был очень позитивен: прибыль компании выросла на 45% (с \$0,81 до \$1,20 на одну акцию), превысив средние прогнозы (\$1,05 за акцию). Продажи компании увеличились на 13%. Кроме того, Caterpillar значительно повысил оценку ожидаемой прибыли в 2006 г. Однако котировки концерна подешевели на 2,7%.

Чистая прибыль финансовой корпорации American Express (AXP) опустилась с 75 центов на акцию в первом квартале 2005 г. до 69 центов в аналогичном периоде текущего года. Прибыль совпала с ожиданиями. Резкие движения акций компании завершились ростом на 3,0%.

Квартальная прибыль химического концерна DuPont (DD) упала до 88 центов на акцию (в I квартале 2005 г. она составляла 96 центов). Аналитики ждали от компании еще меньше – 81 цент. Акции DuPont подешевели (-1,1%), несмотря на превышение прогноза и оптимистичный взгляд на 2006 год.

Первый полноценный квартал новой корпорации со старым названием AT&T (T) ознаменовался положительной динамикой прибыли, она увеличилась до 52 центов на акцию. Телекоммуникационный гигант существенно вырос (+3,4%) на неблагоприятном общерыночном фоне.

Sun Microsystems (SUNW) заявил об убытках в первом квартале с.г. в размере 6 центов на одну акцию, объясняя их расходами на реструктуризацию. В аналогичном периоде прошлого года убытки компании составили 1 цент на акцию. Кроме того, было объявлено об уходе исполнительного директора Скотта Макнели (Scott McNealy), двадцать лет руководившему компанией. Новости были положительно приняты рынком (1,4%).

Представители Boeing (BA) объявили о росте квартальной чистой прибыли до 88 центов на акцию (против 66 центов в прошлогоднем I квартале). Тем не менее, акции компании подешевели (-3,5%), так как инвесторы были разочарованы доходами.

Производитель безалкогольных напитков PepsiCo (PEP) подорожал на 1,8% после публикации квартальных результатов. Прибыль корпорации выросла за счет повышения объема продаж, что наиболее симпатично инвесторам.

Квартальные отчет крупнейшей публичной компании мира Exxon Mobil (XOM) не удовлетворил инвесторов. Чистая прибыль корпорации достигла рекордных значений (\$1,37 на акцию), но эксперты ожидали большего (\$1,47). По итогам биржевых торгов Exxon Mobil подешевел на 3,0%.

Разнонаправленные движения индексов перед грядущим заседанием ФРС характеризовали разногласия инвесторов по поводу дальнейшего курса американского Центробанка. На этой неделе ожидается падение на фоне усиления инфляционных опасений.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 02 мая					
15:30	США	Количество запланированных увольнений	апрель	-	64,975
18:00	США	Индекс продаж на рынке жилья	март	-0,5%	117,7
Среда, 03 мая					
14:00	США	Индекс занятости	апрель	106,2	-
18:00	США	Индекс деловой активности в секторе услуг	апрель	59,4	60,5
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-0,2 млн. до 345 млн. баррелей	-
Четверг, 04 мая					
16:30	США	Заявки на пособия по безработице	Пред. неделя	до 310 000	до 315 000
18:30	США	Запасы природного газа	Пред. неделя	-	-
Пятница, 05 мая					
16:30	США	Уровень безработицы	апрель	4,7%	4,8%
16:30	США	Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства	апрель	+200 000	+211 000

NA (not available) – нет данных,
A (actual) - реальное,
R (revised) - пересмотренное.

Время московское.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

Аналитический отдел		
Начальник отдела электроэнергетика Макроэкономика Мировые рынки телекоммуникации Технический анализ ТЭК	Николай Подлевских Оксана Чайка Евгений Рябов Олег Душин Александр Бушин	podlevskikh@zerich.ru chayka@zerich.ru ryabov@zerich.ru dushin@zerich.ru bushin@zerich.ru
Клиентский отдел		
Начальник отдела		service@zerich.ru

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

Тел. (095) 737-00-99. Факс: 737-64-99 Москва 119034 Всеволожский пер. д.2.