

Прогноз рынка акций на неделю

- ❖ Рынок продолжает выбирать направление тренда *стр.2*

Рынок акций второго эшелона

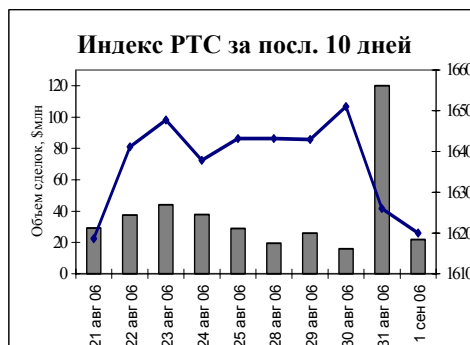
- ❖ Акции второго эшелона незначительно выросли на фоне снижения котировок крупных эмитентов *стр.4*

Сырьевые рынки

- ❖ После незначительного повышения на предыдущей неделе нефтяные фьючерсы продолжили падение на неделе истекшей 1 сентября *стр.5*

Мировые рынки

- ❖ Многочисленные макроэкономические показатели положительно отразились на фондовом рынке США *стр.7*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1620	-1,41	43,92
RTS 2	1549,41	0,29	19,83
DJIA	11464,15	1,60	6,97
NASDAQ	2193,16	2,47	-0,55
S&P 500	1311,01	1,23	5,02
Dax 100	5876,54	1,12	8,66
FTSE 100	5949,1	1,20	5,88
CAC 40	5183,45	1,41	9,93
Nikkei 225	16390,13	4,01	1,73

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (окт.)	69,15	-1,57	17,30
WTI (окт.)	69,19	-1,52	13,35
Urals (спот)	66,11	4,11	22,43

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 26,75

Новости одной строкой: Сегодня состоится Совет директоров ЛУКОЙЛа

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	0,738	0,41	73,94	27 628 200
Газпром	11,550	-0,69	71,36	124 080 080
ЛУКОЙл	84,40	-2,71	42,09	6 315 240
Сургутнефтегаз	1,470	-2,97	34,86	2 471 850
Сбербанк	2070,00	-0,48	58,02	6 022 050
Татнефть	5,100	-7,27	55,96	2 025 850
Сибнефть	4,300	0,00	13,16	0
Мосэнерго	0,207	0,15	39,53	0
Ростелеком	2,190	-3,47	100,00	376 670
ГМК НорНикель	134,000	0,37	51,24	7 975 585

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	0,7350	-0,68
Газпром	11,5975	10,98
ЛУКОЙЛ	84,20	-3,55
Сургутнефтегаз	1,4600	-2,28
ЮКОС	0,73	4,64
Татнефть	5,0900	0,49
Сибнефть	4,1800	-1,69
Мосэнерго	0,1935	-5,61
Ростелеком	4,8083	-2,80
ГМК Норникель	132,50	-3,46

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ**

Рынок продолжает выбирать направление тренда

Рынок акций застрял в боковой консолидации. Индексы уже почти месяц колеблются вблизи достигнутых уровней. Для роста не хватает сил. Активный рост в некоторых бумагах и «сочувствующее» оживление в других бумагах сменяется спорадическими продажами, которые ощутимо просаживают рынок. Такие распродажи были в последние два дня на прошлой неделе. Однако, даже демонстрируя некоторую слабость, рынок пока находил силы на отыгрыш завоеванных позиций. Большие надежды на продолжение роста остаются и сейчас. Многие инвесторы надеются, что снижение последних дней предыдущей недели сменится ростом.

Наступающая неделя может стать для них большим разочарованием. Понятно, что бесконечно зависание на достигнутых уровнях продолжаться не может и рынок должен начать движение в ту или иную сторону. Нам по-прежнему кажется, что дорога вниз более свободна и поэтому более предпочтительна. Один из признаков того состоит в большой активности распродаж при начале снижения и очень медленном последующем восстановлении.

Например, по наиболее важным акциям Газпрома ощущаются сильные распродажи выше 310 рублей. Ожидавшийся новый спрос в связи с началом месяца и началом действия повышенных весов Газпрома в индексах MSCI пока не оправдал надежды участников торгов. Для продолжения роста рынку была бы полезна как минимум хорошая коррекция. (Например, до уровней 290 рублей за акцию Газпрома). От этой недели мы с большой вероятностью ждем такого движения.

На наступающей неделе особенно ярких событий не предвидится. МТС планирует опубликовать финансовую отчетность по US GAAP за второй квартал 2006 года. Акционеры "Ставропольэнерго" обсудят передачу исполнительных полномочий Южной сетевой компании. Пятерочка планирует опубликовать финансовую отчетность компании по итогам 1 полугодия 2006г. С учетом Перекрестка. Состоится внеочередное собрание акционеров Седьмой континент. Пройдет внеочередное собрание акционеров компании Нижновэнерго. Акционеры Роснефть-Сахалинморнефтегаза 8 сентября на собрании повторно рассмотрят вопрос о присоединении к Роснефти.

В начале недели Совет директоров ЛУКОЙЛа рассмотрит стратегию развития компании на 2007-2016 гг. Здесь возможно оглашение новых амбициозных планов. Поскольку снижение цен по акциям компании было очень значительным, то резонно ожидать в самом начале недели попыток роста по акциям ЛУКОЙЛа, тем более, что зарубежные рынки в конце прошлой недели показали слабый рост, да и цены на нефть приостановили свое падение.

Долгосрочный фон мировых площадок умеренно негативный. Довольно мрачными на прошлой неделе были данные по строительному сектору в США. Призрак надвигающегося снижения цен на недвижимость не способствует оптимизму других рынков. В понедельник в США выходной день и можно надеяться, что особенно ярких движений на рынке происходить не будет. В первой половине дня естественно ожидать корректирующего движения вверх.

Основная интрига в дальнейшем, как всегда будет, связана с динамикой нефтяных цен. Продолжающееся третью неделю неспешное снижение цен как минимум дает проекцию на настроение фондового рынка. Однако на наступившей неделе дальнейшее снижение нефтяных цен пока маловероятно. Скорей напрашивается восходящая коррекция. На эту коррекцию будут рассчитывать и покупатели на нашем фондовом рынке. Но думается, что такая коррекция будет незначительной и цены на нефть не достигнут недавних максимумов, а уже после ее завершения, когда цены вновь пойдут вниз новая волна снижения нефтяных цен поменяет на пессимистичные взгляды многих инвесторов на среднесрочную перспективу нашего фондового рынка.

Время покажет, насколько обоснованы такие соображения.

Российский рынок по изменениям с начала года продолжает сохранять лидирующие позиции среди развивающихся рынков

Изменения индексов MSCI развивающихся рынков.

		Изменения			
		за неделю	за месяц	за квартал	с нач года
BRIC	232,594	1,4%	0,7%	5,5%	25,3%
EM (EMERGING MARKETS)	778,571	1,6%	0,7%	4,2%	10,2%
EM ASIA	313,374	1,9%	0,7%	3,2%	9,5%
EM EASTERN EUROPE	274,986	-0,8%	-0,3%	6,4%	27,6%
EM EMEA	322,362	0,2%	0,0%	5,2%	7,3%
EM EUROPE	567,868	-0,3%	-0,2%	7,3%	19,2%
EM EUROPE & MIDDLE EAST	434,138	-0,1%	-0,2%	7,0%	11,9%
EM ex ASIA	1547,804	1,4%	0,7%	5,3%	10,9%
EM FAR EAST	277,427	1,9%	0,7%	2,3%	8,2%
EM LATIN AMERICA	2497,885	3,1%	1,7%	5,5%	16,2%
MOROCCO	342,031	2,2%	0,0%	9,6%	53,7%
VENEZUELA	162,368	1,1%	1,0%	7,2%	51,2%
RUSSIA	1138,969	-1,5%	-0,4%	7,0%	40,0%
INDONESIA	361,865	2,2%	0,9%	12,3%	36,6%
PERU	589,065	3,3%	1,3%	8,3%	33,5%
ARGENTINA	2385,463	-0,2%	1,7%	-3,6%	28,5%
CHINA	37,405	1,4%	0,3%	5,1%	28,0%
INDIA	315,203	1,8%	0,9%	10,1%	20,2%
BRAZIL	1865,983	4,1%	2,2%	2,4%	18,9%
PHILIPPINES	198,347	4,1%	0,7%	13,7%	17,1%
MEXICO	4495,432	2,1%	1,4%	11,9%	14,0%
POLAND	1020,373	1,6%	-0,2%	5,6%	12,9%
CZECH REPUBLIC	474,992	1,4%	0,2%	6,0%	12,7%
MALAYSIA	241,923	1,4%	0,6%	5,4%	11,6%
SRI LANKA	140,155	3,5%	0,0%	2,1%	9,3%
THAILAND	188,102	1,6%	1,4%	6,0%	5,9%
KOREA	313,346	1,8%	0,5%	2,7%	3,5%
CHILE	1218,981	2,6%	0,5%	4,3%	3,2%
PAKISTAN	146,475	6,3%	1,5%	1,9%	2,0%
HUNGARY	772,138	0,9%	0,9%	4,2%	0,9%
EGYPT	722,777	3,0%	0,0%	27,1%	0,1%
TAIWAN	239,885	2,3%	1,1%	-2,7%	0,1%
SOUTH AFRICA	374,095	0,5%	0,5%	-0,1%	-1,0%
ISRAEL - NON DOMESTIC	65,804	6,7%	1,1%	9,9%	-2,7%
COLOMBIA	477,54	2,1%	-1,1%	20,8%	-3,7%
ISRAEL	186,441	1,0%	0,1%	5,7%	-10,9%
ISRAEL - DOMESTIC	258,848	0,0%	-0,1%	4,9%	-12,3%
TURKEY	411,886	3,3%	0,3%	15,1%	-15,3%
JORDAN	239,839	2,4%	0,0%	3,7%	-22,6%

Исм.: MSCI

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Российские акции второго эшелона за последнее время демонстрируют больший потенциал роста, чем бумаги крупных эмитентов. Аналогичная динамика наблюдалась и на минувшей неделе. В начале недели индексы росли, но в конце недели рост сменился вялым падением. Итого РТС опустился на 1,3%, РТС-2 поднялся на 0,3%.

Вымпелком (VIMP) объявил о консолидированных результатах второго квартала текущего года по стандартам финансовой отчетности США (US GAAP). Выручка оператора по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличилась на 46%, чистая прибыль выросла на 23% (до \$195 млн.). Показатель ARPU, демонстрирующий доход на одного абонента, снизился за год на 30 центов (до \$7,5). Однако по сравнению с прошлым кварталом данный показатель вырос на 90 центов. Руководство компании ожидает продолжения роста ARPU.

Результаты Вымпелкома в целом не принесли неожиданностей. Компании удалось заметно улучшить свои квартальные показатели по сравнению с неудачным началом этого года, и усилить свою инвестиционную привлекательность. Однако стоит отметить трудности компании с регулирующими органами РФ. На этой неделе Росвязьнадзор проигнорировал решение суда о выдаче Вымпелкому лицензии на работу в Дальневосточном регионе, что станет препятствием на пути получения статуса национального оператора. Нерешенные проблемы с регулирующими органами могут негативно отразиться на акциях Вымпелкома в долгосрочной перспективе. На последние пять дней котировки акций Вымпелкома улучшились на 4,1%.

На международном Московском автосалоне председатель правления группы ГАЗ Эрик Эберхадсон рассказал о стратегии развития своей компании. По его словам за последний год в результате консолидации активов ГАЗ превратился в многопрофильную корпорацию, способную занять достойное место на мировом автомобильном рынке. Основной упор ГАЗ сделает на сектор легких коммерческих автомобилей и дизельных двигателей. Главной проблемой группы ГАЗ на данный момент является технологичное отставание от мировых производителей, которой г-н Эберхадсон обещает уделить повышенное внимание. На фондовый рынок амбиции ГАЗа произвели слабое впечатление – недельный рост составил всего 0,3%.

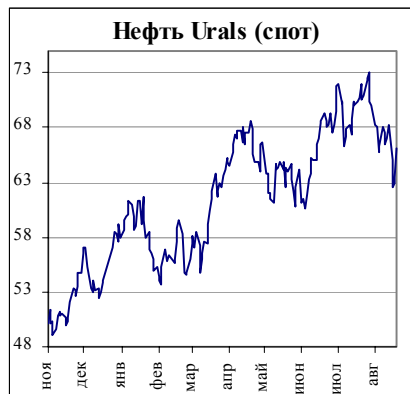
Слияние российских алюминиевых компаний РусАла и СУАЛа начинает приобретать более отчетливые очертания. Во вторник РусАл сообщил о планах по выкупу акций своих дочерних компаний у миноритарных акционеров. Так как доля РусАла в этих предприятиях превышает 95%, то выкуп будет совершен в принудительной форме. Логическим продолжением этой сделки станет консолидация активов с СУАЛом и швейцарским производителем глинозема Glencore.

Компания ФосАгро завершила сделку по продаже 7,5% акций производителя удобрений Акрон (AKRN) неким институциональным инвесторам. Таким образом, free-float акций Акрона теоретически значительно вырос (примерно до 12%), что существенно увеличило интерес инвесторов к данным бумагам. За неделю акции Акрона выросли на 2,8%.

Аптечная сеть 36'6 (АПТК) в первом полугодии 2006 г. увеличила свои доходы на 61% до \$216 млн. Ее производственное подразделение Верофарм (VRPH), сообщило о росте продаж на 34% (до уровня \$45,2 млн.), чистой прибыли на 28% (до \$7,5 млн.). На результаты Верофарма сильно повлияло увеличение объема коммерческих и административных расходов, которые носили одноразовый характер. На фондовом рынке котировки акций Аптеки 36'6 и Верофарма изменились разнонаправлено: -2,7% и +0,4% соответственно.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (окт.)	69,15	-4,88
WTI (окт.)	69,19	-4,58
Urals (спот)	66,11	-3,04



После незначительного повышения на предыдущей неделе нефтяные фьючерсы продолжили снижение на неделе, истекшей 1 сентября. В рассматриваемый период действовали преимущественно «медвежьи» факторы.

По итогам торгов за неделю цена октябрьского фьючерса на нефть сорта Brent понизилась на 4,9% до уровня 69,15 долл. за баррель, на нефть сорта Light Sweet – на 4,6% до 69,19 долл. за баррель. В результате цены оказались на самом низком уровне за 10 недель.

В понедельник, 28 августа, нефть упала почти на 2 долл. за баррель до двухмесячного минимума на фоне ослабления опасений по поводу угрозы тропического шторма Эрнесто нефтяным объектам в Мексиканском заливе. В воскресенье ураган Эрнесто было понижен в статусе до шторма. Сезон ураганов в США длится до конца ноября, однако эксперты утверждают, что ситуация с предложением нефти достаточно комфортная, некоторые считают, что после достижения максимума на отметке 78,65 долл. за баррель фьючерсам уже будет сложно снова вернуться на эти высокие уровни.

Падение фьючерсов было также реакцией на заявления Ирана, прозвучавшие в выходные с целью продемонстрировать готовность республики вести переговоры по ядерной программе. Напряженность вокруг Ирана остается, однако пока ничто не говорит в пользу того, что поставки находятся под угрозой.

Опасения по поводу замедления американской экономики также оказывали давление на фьючерсы. Ведь опасения усилились после сообщения о падении индекса потребительского оптимизма Conference Board до 99,6 пункта, ниже ожиданий.

В среду нефтяные цены несколько повысились на фоне приближения deadline для прекращения Ираном обогащения урана. После резкого падения ниже 69 долл. на фоне «медвежьего» отчета о запасах нефти и нефтепродуктов в США фьючерсы восстановились.

Отчет Министерства энергетики США о динамике запасов нефти и нефтепродуктов за неделю, истекшую 25 августа, оказался весьма негативным для нефтяных цен.

Запасы сырой нефти выросли на 2,4 млн. баррелей и составили 332,8 млн. баррелей (+6,2% к прошлогоднему уровню), в то же время запасы бензина выросли на 0,4 млн. баррелей до 206,2 млн. баррелей (+4,6% к уровню прошлого года), запасы дистиллятов (дизельного топлива и топочного мазута) выросли на 1,3 млн. баррелей до 136,8 млн. баррелей (-0,7% год к году). Загруженность нефтеперерабатывающих мощностей повысилась за неделю с 92,8% до 92,9%.

Ожидалось сокращение запасов сырой нефти на 1,5 млн. баррелей, бензина на 0,7 млн. баррелей и рост дистиллятов на 1,3 млн. баррелей.

Однако в конечном итоге влияние на рынок оказал фактор 31 августа, когда Иран согласно требованиям ООН должен был прекратить обогащение урана, который может использоваться для создания атомного оружия. В противном случае ООН может ввести против страны экономические и дипломатические санкции. В то же время рыночные игроки опасаются, что Иран может в ответ приостановить экспорт нефти.

Между тем в Нигерии назревает забастовка нефтяников. В среду прошла встреча представителей двух основных нефтяных профсоюзов по вопросу о забастовке в знак протеста после гибели одного из работников Royal Dutch Shell, который был похищен местными боевиками. Позднее стало известно, что трехдневная забастовка запланирована на 13 сентября.

Давление на цены оказало заявление ВР о том, что компания может восстановить добычу на месторождении на Аляске ранее запланированного. Часть трубопровода, которая была заморожена из-за опасений в связи с коррозией, может использоваться хотя бы временно. Прокачка нефти с месторождения Прадхо-Бэй была сокращена в два раза до 200 тыс. баррелей в день, поскольку ВР нужно заменить 16 миль нефтепровода.

В четверг президент страны Махмуд Ахмадинежад отказался от компромисса в решении ядерной проблемы. Посол США Джон Болтон заявил, что Совет безопасности ООН должен быть готов к введению санкций. Однако никаких мер принято не будет, пока Хавьер Солана из ЕС не встретится с иранским представителем Али Лариджани на будущей неделе. По причине того, что твердая позиция Ирана не привела к немедленному введению санкций против страны, нефтяные фьючерсы в пятницу продолжили снижение.

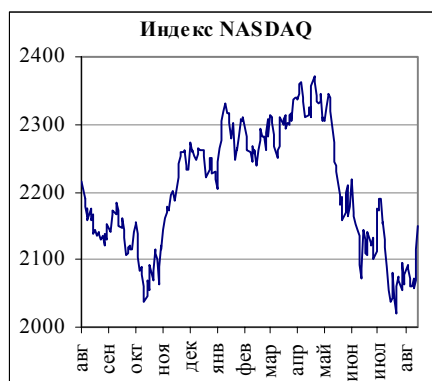
Поставки топлива стабильны, более того, есть некоторые признаки ослабления роста спроса как результата высоких цен. Вообще рынок уже меньше реагирует на динамику запасов, поскольку сезон отпусков и активности автомобилистов уже на излете. Недавнее падение цен на бензиновом рынке и растущее внимание к замедлению американской экономики говорит о том, что после ценового пика в III квартале следует ожидать снижения фьючерсов в IV квартале и в новом году.

Золото по итогам недели слабо изменилось в цене. Фьючерсы повысились на 0,28% до уровня 625,09 долл. за унцию. После падения в начале вслед за нефтью цены на золото впоследствии восстанавливались, в том числе по причине обострения иранского вопроса. В целом золото сейчас движется в достаточно узком коридоре, но встречает сильный спрос ниже отметки 610 долл. за унцию.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJI	11464,15	1,60	6,97
NASDAQ	2193,16	2,47	-0,55
S&P 500	1311,01	1,23	5,02
Dax 30	5876,54	1,12	8,66
FTSE 100	5949,1	1,20	5,88
CAC 40	5183,45	1,41	9,93
Nikkei 225	16390,13	4,01	1,73
Hang Seng	17519,48	3,52	17,77
Bovespa	37329,15	3,81	11,58



Американские фондовые индексы продолжили рост после коррекции на позапрошлой неделе: DJI +1,6%, S&P 500 +1,23%, NASDAQ +2,47%. Основную роль играли фундаментальные показатели, позволившие инвесторам мечтать о долгосрочной паузе в учетной политике ФРС и приемлемом экономическом росте в США.

Протоколы заседания ФРС, происходившего 8 августа 2006 г., вчера были предъявлены широкому кругу инвесторов. Напомним, что на этом заседании было решено прервать восходящую тенденцию учетной ставки. Тем не менее, оставляя ставку на прежнем уровне, члены ФРС выразили опасения, что возобновить ужесточение ставки все же придется, однако в ближайшем будущем следует воздержаться от изменений, так как последствия предыдущих повышений еще не в полной мере отразились на экономике США. Из всех членов заседания за немедленное поднятие ставки высказался только Джеффри Лэкер (Jeffrey Lacker), глава Федерального банка Ричмонда. Инвесторам понравилась осторожность ФРС, но разочаровала уверенность в дальнейшем подъеме ставки.

На следующий день был опубликован пересмотренное значение ВВП США. Во втором квартале данный показатель вырос на 2,9% (вместо ранее объявленных 2,5%). Прогноз экономистов предполагал трехпроцентный рост. Сопутствующий индекс PCE вырос на 4,1%. Уже упомянутый Джеффри Лэкер предупредил инвесторов, что замедления экономического роста может быть недостаточно для сокращения инфляции. Однако в связи с тем, что Лэкер – единственный член ФРС, который высказался на последнем заседании за подъем ставки, его слова произвели небольшое впечатление на рынок.

Завершающий удар по биржевым медведям нанесли данные о занятости. За август количество созданных рабочих мест (без учета сельскохозяйственного сектора) увеличилось на 128 тыс. По прогнозам экспертов рост должен быть составить 120 тыс. (предыдущее значение было пересмотрено до 121 тыс.). Умеренное повышение рабочих мест, не настолько резкое, чтобы переубедить ФРС в целесообразности учетной паузы, очень понравился фондовому рынку и позволил ему завершить неделю сильным ростом.

Остальная макроэкономическая информация носила локальный характер. Базовый ценовой индекс (Core PCE) вырос за июль в два меньше прогнозов (0,1% против 0,2%). Его сопутствующие показатели, персональные доходы и расходы, почти совпали с прогнозами. Индекс промышленных заказов снизился за июль на 0,6%, что было на уровне ожиданий. Чикагский индекс деловой активности составил 57,1 пункт (против 56,5 ожидаемых). Индекс потребительского доверия упал до девятимесячного минимума, достигнув в августе значения 99,6 пунктов. Экономисты прогнозировали снижение до 103 пунктов.

Новости из корпоративного сектора представляли небольшой интерес. Крупнейшая сеть розничных магазинов Wal-Mart сообщила, что объем продаж в августе увеличился на 2,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, превысив усредненный прогноз аналитиков. Акции Wal-Mart прибавили 3,6%.

Производитель безалкогольных напитков Coca-Cola (KO +1,2%) объявил о поглощении профильного предприятия Kerry Beverages. Пищевой концерн Altria (MO -0,3%) увеличил свои квартальные дивиденды на 7,5% (до 86 центов на акцию).

Google (GOOG +1,4%) и EBay (EBAY +11,3%) заключили стратегическое партнерство в области интернет-рекламы, показываемой вне территории США. Кроме того, стало известно, что исполнительный директор Google Эрик Шмидт (Eric Schmidt) войдет в состав директоров Apple (AAPL -0,5%). Производитель процессоров Intel (INTC) резко подорожал на 5,2% из-за апгрейда Banc of America Securities.

Полуторамесячный подъем на фондовом рынке США (с 17 июля по 1 сентября), поднявший индекс DJI на более чем на шесть с половиной процентов, неизбежно должен завершиться. Сейчас подходящий момент для фиксации прибыли и осмысления итогов второй половины лета. На этой неделе, в отсутствие важных статистических данных, скорее всего, будет сохраняться небольшой оптимизм, но рынок будет задумываться о плавном снижении.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Среда, 06 сентября					
18:00	США	Индекс деловой активности в секторе услуг	август	55	54,8
22:00	США	Бежевая книга ФРС	-	-	-
Четверг, 07 сентября					
16:30	США	Заявки на пособия по безработице	пред. неделя	-	316 000
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	+48 млрд. куб. футов до 2905 млрд. куб. футов
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+2,4 млн. до 332,8 млн. барр

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.