

Прогноз рынка акций на неделю

- ❖ Начало июня задало оптимистичные ожидания на наступающую неделю **стр.2**

Рынок акций второго эшелона

- ❖ Рынок акций второго эшелона начал двигаться в фарватере основных акций **стр.4**

Сырьевые рынки

- ❖ Преобладание «бычьих» настроений в связи с началом сезона летних отпусков, обострением Иранского конфликта и ситуации в Нигерии **стр.6**

Мировые рынки

- ❖ Американские фондовые индексы по итогам недели изменились слабо и разнонаправлено **стр.8**



	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
RTS	1535,38	2,69	36,41
RTS 2	1491,13	0,68	15,32
DJA	11247,87	-0,27	4,95
NASDAQ	2219,41	0,41	0,64
S&P 500	1288,22	0,63	3,20
Dax 100	5687,04	-1,75	5,15
FT-SE 100	5764,6	-0,46	2,59
CAC 40	4959,7	-1,69	5,18
Nikkei 225	15681,67	-1,69	-2,67

	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
Brent (июль)	71,03	0,62	20,49
WTI (июль)	72,33	1,35	18,50
Urals (spot)	61,04	-1,28	13,04

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 26,87

Новости одной строкой: В четверг, 08.06, РАО ЕЭС представит в правительство 5-летнюю стратегию развития энергетического сектора РФ

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	0,658	10,59	55,19	57 172 000
Газпром	11,190	10,79	66,02	178 978 870
ЛУКОЙЛ	82,20	7,17	38,38	30 242 780
Сургутнефтегаз	1,450	5,45	33,03	6 932 392
Сбербанк	1760,00	12,46	34,35	7 433 500
Татнефть	4,750	2,81	45,26	2 604 545
Сибнефть	4,300	-16,50	13,16	299 800
Мосэнерго	0,205	9,33	38,51	0
Ростелеком	2,190	35,05	83,30	16 935 150
ГМК НорНикель	124,500	3,32	40,52	17 330 800

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед., %
РАО ЕЭС России	0,6580	3,31
Газпром	11,2500	5,39
ЛУКОЙЛ	82,50	0,41
Сургутнефтегаз	1,4580	2,66
ЮКОС	1,14	2,94
Татнефть	4,8000	7,26
Сибнефть	4,7400	3,00
Мосэнерго	0,2250	7,14
Ростелеком	4,4783	25,03
ГМК Норникель	126,50	-4,20

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

Начало июня задало оптимистичные ожидания на наступающую неделю

В рамках подготовки к саммиту глав государств стран Большой Восьмерки 9-10 июня в Санкт-Петербурге состоится встреча министров финансов. Предыдущее, проходившее в Москве заседание министров финансов оказало заметную поддержку фондовому рынку. Ожидания по влиянию на фондовый рынок на эту встречу более скромные. Тем не менее, от нее можно ждать важных сообщений, включая результаты по переговорам о досрочном погашении долга Парижскому клубу.

Поведение основных внешних рынков продолжает оставаться основным фактором среднесрочной динамики цен наших акций. Как всегда наибольшее влияние будет оказывать цена нефти. После того, как страны члены ОПЕК на своем заседании 1 июня оставили без изменений квоты на добычу нефти, а ситуация вокруг Ирана несколько законсервировалась, в среднесрочном плане поведение цен на нефть будет зависеть в первую очередь от ожиданий дальнейшей динамики повышения ставок в США. (Следующее заседание комитета по открытым рынкам состоится в конце наступившего месяца.)

А вот начинающиеся на этой неделе на фондовой бирже РТС торги контрактами на нефть вряд ли окажут влияние на нефтяной рынок. Правда если торгам со временем удастся раскрутиться и привлечь к участию крупных продавцов и покупателей нефти, то в будущем положение может измениться. Тем более, что торги там будут проходить в российских рублях.

На предстоящей неделе ожидается много важных внутренних событий, которые могут повлиять на рынок. В первую очередь это рассмотрение на заседании правительства вопросов реформы электроэнергетики. Принципиально вопросы реформы рассмотрены на заседании у президента. Кроме чисто планов реформы РАО ЕЭС планирует представить пятилетнюю стратегию развития отрасли.

Кроме того, на следующей неделе РАО ЕЭС выставит на продажу принадлежавшие ей 47,36% акций Ярославской сбытовой компании. Это будет очень показательная продажа. Она может задать модель продажи сбытовых компаний.

Вал собраний акционеров компаний уплотняется. Собrania акционеров пройдут на следующих крупных предприятиях: ОМЗ, Башкирэнерго, НЛМК, Смоленскэнерго, Казаньоргсинтез, Тульская МСК, РИТЭК, Загорская ГАЭС, Череповецкая ГРЭС, Северсталь – авто, ТГК-5, КАМАЗ, Удмуртская энергосбытовая компания, Якутскэнерго, Северсталь, ГАЗ.

Продолжает выходить финансовая отчетность. Ожидается выход финансовой отчетности по МСФО Норильского Никеля за 2005г.

Неопределенность с возможной второй полуволевой снижения затянулась. К концу недели участники рынка нашли равновесные цены, которые устраивает большинство участников рынка. Эти цены расположились примерно в половине пути от показанных 22 мая минимумов. Однако по некоторым акциям отскок оказался сильнее. Особенно активным был рост акций Ростелекома, цены которых уверенно перевалили за сотню, и вплотную подошли к историческим максимумам 5 летней давности. Тем не менее, даже в ближайшее время нельзя исключить начала еще одного похода рыночных цен вниз. (Можно предположить, что акции Ростелекома и в этом могут оказаться передовиками). Предстоящая неделя должна как раз определить: ждет ли нас новое более глубокое дно в июне или нет. Если рынок на наступившей неделе найдет в себе силы и пойдет вверх, преодолет половину своего падения, тогда более естественным для него будет продолжение роста.

Мы считаем, что вероятность продолжения роста немного выше. Наш прогноз значения индекса РТС на окончание недели составляет 1600 пунктов по индексу РТС.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

На этой неделе индекс крупных эмитентов РТС плавно снижался, но в пятницу сумел полностью нивелировать снижение и в итоге вырос на 2,8%. РТС-2, отражающий поведение акций второго эшелона, двигался менее целеустремленно и прибавил всего 0,55%.

В четверг Вымпелком (VIMP) ковал результаты за I квартал 2006 г. Форма отчета – US GAAP. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года выручка компании выросла на 46%, EBITDA на 58%. Причем рентабельность EBITDA достигла рекордного значения – 51,6%. Чистая прибыль увеличилась на 36,8%. Показатель ARPU (средняя выручка на одного абонента) замедлил падение, в первом квартале он упал на 12%, что значительно меньше темпов снижения в четвертом квартале 2005 г. (20%). В будущем можно ожидать стабилизации размера данного показателя. В целом квартальный отчет предъявил дополнительные доказательства того, что Вымпелком развивается быстрее, чем его основной конкурентом – МТС. Ожидается, что результаты МТС выявят дальнейшее снижение значимости МТС на отечественном рынке сотовой связи.

Кроме того, Вымпелком совместно с отчетом выпустил новость об отмене своего предложения, касающегося покупки Киевстара за \$5 млрд. Основные акционеры Вымпелкома – Telenor и Altimo – так и не смогли договориться о форме оплаты украинского оператора. Вымпелком вполне может обойтись без Киевстара, так как осуществляет выход на украинский сотовый рынок через Украинские радиосистемы, однако продолжение конфликта между акционерами может привести к снижению интереса к акциям Вымпелкома. Акции Вымпелкома выросли за неделю на 3,8%, МТС подорожал меньше, на 1,5%.

Годовое собрание акционеров Балтики (РКВА) не принесло сюрпризов. Акционеры, соблюдая принцип Балтики о постоянном повышении дивидендов, утвердили рекомендованный размер дивидендных выплат на уровне 24,33 руб. как по обычной, так и по привилегированной акции. Вопрос об уменьшении уставного капитала решен не был. В целом акционерное собрание Балтики слабо повлияло на рыночные котировки компании, за неделю они почти не изменились.

Чистая прибыль РИТЭКа (РИТК +1,8%) за первые три месяца 2006 г. выросла на 58%, что, безусловно, хороший темп роста. Тем не менее, выручка увеличилась значительно меньше, чем нефтяные цены за тот же период (12% против 33%). Большая часть чистой прибыли была связана с продажей непрофильных активов.

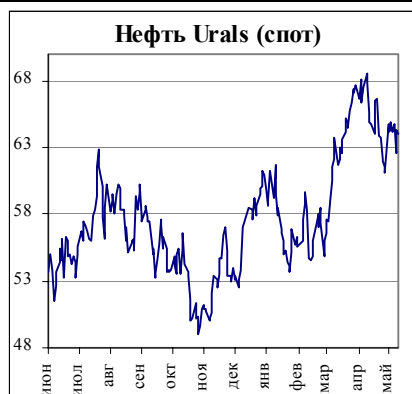
На развивающихся рынках неделя была относительно спокойной

За прошедшую неделю особенно резких изменений на рынках развивающихся стран не произошло. Можно отметить продолжение снижения рынков Индии, Пакистана и Израиля. Хорошую коррекцию вверх показали рынки Египта, Польши и Марокко. Рынок России продолжает удерживаться на лидирующих позициях по изменению с начала года.

Name	02.06	Изменение индексов		
		За неделю	с 1.04	с 1.01.06
BRIC	220,7	-0,6%	2,7%	18,9%
EM (EMERGING MARKETS)	767,117	-0,3%	2,6%	8,6%
EM ASIA	308,687	-0,3%	1,0%	7,9%
EM EASTERN EUROPE	268,808	1,1%	4,2%	24,8%
EM EMEA	324,966	0,2%	5,1%	8,2%
EM EUROPE	554,09	0,7%	0,7%	16,3%
EM EUROPE & MIDDLE EAST	428,966	0,8%	1,1%	10,6%
EM ex ASIA	1524,951	-0,4%	4,5%	9,3%
EM FAR EAST	276,348	0,0%	0,4%	7,8%
EM LATIN AMERICA	2382,425	-1,1%	3,5%	10,8%
MOROCCO	315,863	4,7%	1,9%	42,0%
VENEZUELA	151,419	3,1%	6,0%	41,0%
RUSSIA	1098,303	0,9%	5,2%	35,0%
ARGENTINA	2394,846	-0,5%	1,0%	29,0%
INDONESIA	330,877	2,0%	0,5%	24,9%
PERU	530,59	1,3%	9,7%	20,2%
CHINA	34,858	0,2%	1,8%	19,3%
TURKEY	395,84	-2,4%	23,4%	18,6%
BRAZIL	1814,059	-1,0%	3,8%	15,6%
JORDAN	262,701	-3,5%	0,5%	15,2%
POLAND	1017,39	3,2%	5,9%	12,6%
SRI LANKA	142,932	2,1%	1,8%	11,4%
PHILIPPINES	188,053	-0,2%	0,5%	11,0%
HUNGARY	842,694	0,4%	2,4%	10,2%
EGYPT	649,216	7,3%	17,1%	10,1%
MALAYSIA	236,169	-0,2%	1,0%	8,9%
INDIA	284,777	-3,1%	10,4%	8,6%
ISRAEL - DOMESTIC	273,064	1,1%	3,0%	7,5%
TAIWAN	257,369	1,4%	4,6%	7,3%
ISRAEL	194,54	0,5%	3,4%	7,0%
THAILAND	189,5	1,9%	0,7%	6,7%
COLOMBIA	466,925	-1,2%	19,6%	5,8%
CZECH REPUBLIC	443,894	-1,0%	5,1%	5,3%
SOUTH AFRICA	397,029	-1,3%	10,5%	5,1%
ISRAEL - NON DOMESTIC	64,631	-3,0%	5,8%	4,5%
PAKISTAN	149,7	-4,8%	14,2%	4,3%
MEXICO	4090,533	-1,9%	3,0%	3,7%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ**

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (март)	71,03	0,62
WTI (март)	72,33	1,35
Urals (spot)	61,04	-1,28



С началом летнего сезона отпусков в США на нефтяном рынке наблюдалось преобладание «бычьих» настроений, в то же время волатильность котировок снизилась и фьючерсы торговались в достаточно узком диапазоне.

В результате по итогам недели июльские фьючерсы на нефть марки Brent на ICE повысились на 0,6% до 71,03 долл. за баррель, фьючерсы на нефть Light Sweet на NYMEX – на 1,3% до 72,33 долл. за баррель. Прирост цен по итогам недели обусловлен во многом торгами в пятницу, когда цены на сырье в Нью-Йорке выросли сразу на 2 долл. за баррель.

Однако в начале недели цены также достигали отметки 72 долл. за баррель. Сказывалось начало летнего сезона отпусков, когда рыночные игроки наиболее чувствительны к любым сокращениям добычи или переработки нефти. В такой период рынок сильнее реагирует на «бычьи» новости, нежели на «медвежьи». Эксперты объясняют это ограниченными свободными мощностями в мировой нефтяной отрасли, что делает любой сбой в работе нефтяных компаний таким угрожающим.

Влияние на рынок оказывал и фактор начала сезона ураганов в Мексиканском заливе. В этом году ожидается высокая активность стихии, хотя и не настолько, как в год назад. Однако нефтяники и правительство уверяют, что к этому лету они хорошо подготовились и намерены достойно защитить энергетическую инфраструктуру от разрушений.

В среду цены на нефть снизились на фоне движения США к дипломатии в отношениях с Ираном. Озвучив возможность прямых переговоров с Ираном, госсекретарь США Кондолиза Райс заявила, что Тегеран сначала должно согласиться остановить горячо обсуждаемые работы по обогащению урана, которые могут в итоге вылиться в создание ядерного оружия. Однако Иран после закрытия рынков отклонил данную инициативу США, назвав предложение Райс «пропагандистским ходом».

Свою роль сыграли и ожидания того, что ОПЕК сегодня сохранит квоты на добычу «черного золота» на прежнем уровне.

Давление на нефтяные котировки оказали также ожидания продолжения роста запасов бензина в США. В результате за неделю, истекшую 26 мая, запасы сырой нефти выросли на 1,6 млн. баррелей до 345,5 млн. баррелей (+4% к прошлогоднему уровню), в то же время запасы бензина увеличились на 0,8 млн. баррелей до 209,3 млн. баррелей (-2,7% к уровню прошлого года), запасы дистиллятов (дизельного топлива и топочного мазута) повысились на 1,8 млн. баррелей до 118,9 млн. баррелей (+8,4% год к году).

Аналитики прогнозировали рост всех трех показателей – запасов нефти на 1,8 млн. баррелей, бензина – на 0,75 млн. баррелей и дистиллятов – на 0,95 млн. баррелей.

Минэнерго в своем отчете отметило, что спрос на бензина за последние 4 недели составил 9,3 млн. баррелей в день против 9,2 млн. баррелей в день годом ранее. В предыдущие несколько недель эти показатели были равны. Между тем американские НПЗ увеличили загрузку мощностей до 91,4% с 89,7% неделей ранее, тогда как еще два завода еще не полностью восстановились после разрушительных ураганов прошлого лета.

Кроме того, после закрытия рынков компания Valero Energy заявила, что ее нефтеперерабатывающий завод получил серьезные повреждения в результате удар молнии, вызвавшего пожар. Компания вынуждена сократить производство на 70 тыс. баррелей в день.

Как и ожидалось, министры стран-членов ОПЕК на встрече в Каракасе приняли решение оставить квоты на добычу нефти на уровне 28 млн. баррелей в день, несмотря на призывы Венесуэлы сократить добычу. Тем не менее, некоторые члены картеля намекнули на возможность сокращения производства в будущем.

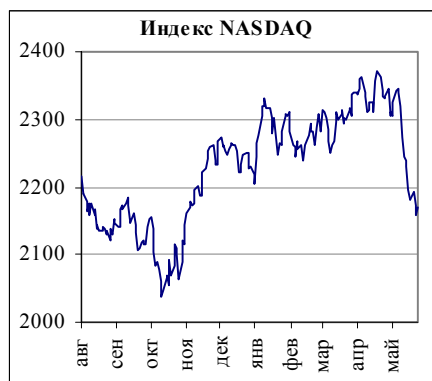
В пятницу имел место резкий рост фьючерсов на фоне неуступчивости Ирана в противостоянии с Западом и нового обострения ситуации в Нигерии. Иран в очередной раз подтвердил свое право развивать ядерную программу, а уже в воскресенье Тегеран заявил, что попытки наказать Иран за обогащение урана приведут к нарушению поставок нефти в мире. В Нигерии боевики взяли в заложники 8 иностранных нефтяников (в воскресенье они были освобождены).

Цены на золото упали за неделю на 2,42% до уровня 638 долл. за унцию. Аналитики считают, что велика вероятность ослабления рынка драгметаллов и в дальнейшем, а золото может протестировать отметку 600 долл. за унцию. С другой стороны, больше половины экспертов, опрошенных Bloomberg, прогнозируют прекращение падения цен на золото на ожиданиях ослабления доллара по отношению к евро и иене, что увеличит привлекательность вложений в драгметаллы.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJI	11247,87	-0,27	4,95
NASDAQ	2219,41	0,41	0,64
S&P 500	1288,22	0,63	3,20
Dax 30	5687,04	-1,75	5,15
FTSE 100	5764,6	-0,46	2,59
CAC 40	4959,7	-1,69	5,18
Nikkei 225	15681,67	-1,69	-2,67
Hang Seng	16026,36	0,32	7,73
Bovespa	37942,18	-1,78	13,41



По итогам недели фондовые индексы США изменились слабо и разнонаправлено. Индекс DJI понизился на 0,27%, S&P 500 – вырос на 0,6%, NASDAQ – на 0,4%.

В понедельник торги не проводились по случаю Дня памяти. Таким образом, за трехдневный перерыв в американских биржевых торгах накопилось достаточно причин для резкого движения рынка. Во вторник основные фондовые индексы США закрылись в значительном минусе: DJI -1,36%, S&P 500 -1,59%, NASDAQ -2,06%. Невнятная политика ФРС на монетарном фронте вызывала все большую обеспокоенность инвесторов. Растущие нефтяные цены также повлияли на динамику рынка.

Индекс потребительского оптимизма в мае, по данным организации Conference Board, упал до 103,2 пунктов. Ожидали еще более масштабного падения, до 100,7 пунктов. Расхождение с прогнозом негативно повлияло на фондовый рынок, заставив вспомнить о повышении учетной ставки.

Опасности подстерегали рынок и на корпоративном фронте. Акции Wal-Mart Stores (WMT) подешевели на 2,7% на фоне слабого прогноза крупнейшего ритейлера о своих продажах в мае.

Наиболее волатильная бумага в составе DJI – General Motors (GM) – упала на 5,4% после понижения Deutsche Bank. Аналитики решили, что на фоне замедления роста автомобильных продаж в США General Motors не сможет улучшить свое финансовое состояние.

В среду индексы американских акций попытались восстановиться: DJI +0,67%, S&P 500 +0,81%, NASDAQ +0,65%. Снижающаяся нефть и хорошая экономическая статистика были основными двигателями рынка. Протоколы о майском заседании, в которых говорилось о высокой вероятности дальнейшего роста учетной ставки, были проигнорированы рынком.

Чикагский индекс PMI, характеризующий деловую активность, вырос с 57,2% до 61,5%, достигнув полугодичного максимума. Прогнозировали снижение до 56%. Оживление активности в чикагском регионе положительно повлияло на котировки многих компаний, особенно на авиационный концерн Boeing (BA +1,4%).

Еще более значительный рост Америка продемонстрировала в четверг: DJI +0,82%, S&P 500 1,23%, NASDAQ +1,88%. Инвесторы обращали внимание на экономическую статистику и стремительно падающую нефть.

Пересмотренное значение роста производительности труда составило в I квартале 3,7% (прогноз экономистов находился на уровне 4%), роста стоимости рабочей силы - 1,6% (прогноз 1,8%). Инфляционное давление, таким образом, оказалось меньше, чем опасались аналитики, и послужило стимулом для роста всего фондового рынка.

Хорошие новости пришли также из сектора недвижимости. Индекс незавершенных продаж жилых домов упал на 3,7%, строительные расходы выросли всего на 0,1% (ожидали вдвое больше). Охлаждение рынка недвижимости негативно, конечно, для строительных компаний, но для фондового рынка в целом положительно, так как заставит ФРС задуматься о целесообразности повышения учетной ставки.

Корпоративный позитив также присутствовал. Алюминиевый производитель Alcoa (AA) вырос на 2,7% после подписания четырехлетнего договора с профсоюзом металлургов США. Своевременное подписание договора поможет Alcoa избежать забастовки. Телефонный оператор AT&T (T) подорожал на 3,3% после повышения инвестиционного рейтинга.

Вышедший в пятницу отчет о занятости получил неоднозначную реакцию рынка: DJI -0,11%, S&P 500 +0,20%, NASDAQ -0,02%. Число новых рабочих мест составило в мае 75 тыс. против прогноза в 174 тыс., а безработица снизилась с 4,7% до 4,6%. С одной стороны, такие данные должны ослабить инфляционное давление и уменьшить вероятность дальнейшего повышения ставок в США. С другой стороны, статистика все настойчивее указывает на охлаждение американской экономики, что негативно оценивается участниками фондового рынка. Дополнительным признаком замедления роста стали данные о сокращении промышленных заказов на 1,8% за апрель.

Новая неделя должна стать позитивной для рынка акций США в отсутствие важных статистических отчетов. В то же время многое будет зависеть от выступления Бена Бернанке в понедельник перед американскими банкирами.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 06 июня					
23:00	США	Покупка ценных бумаг США по данным Казначейства США	май	-	+1,8 млрд
Среда, 07 июня					
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	Пред. неделя	-	+1,6 млн. барр до 345,5 млн. барр
20:30	США	Президент Федерального Резервного Банка Атланты Jack Guynn выступает с речью на тему экономических перспектив Америки в Атланте, штат Джорджия.	-	-	-
Четверг, 08 июня					
16:30	США	Заявки на пособия по безработице	Пред. неделя	325 000	336 000
18:30	США	Запасы природного газа	Пред. неделя	-	+80 млрд. куб. футов до 2243 млрд. куб. футов
Пятница, 09 июня					
16:30	США	Сальдо торгового баланса	апрель	-\$65 млрд	-\$62 млрд
18:00	США	Председатель Федерального Резерва Ben Bernanke выступает на церемонии открытия Массачусетского Института Технологий в Кембридже	-	-	-

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.