

Итоги недели

❖ Прошедшая неделя оказалась благоприятной для фондового рынка *стр.2*

Прогноз рынка акций на неделю

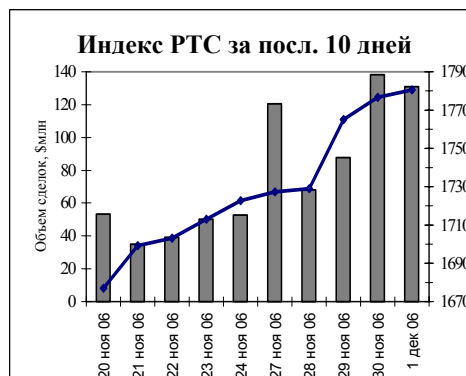
❖ Наступающая неделя может принести похолодание *стр. 4*

Рынок акций второго эшелона

❖ Рынок акций второго эшелона вырос за неделю на 2,9% *стр.7*

Мировые рынки

❖ Фондовый рынок США скорректировался после роста в начале месяца. Наиболее пострадали акции технологических компаний *стр.8*



	Значение	Изм. за нед. %	Изм. с нач. года. %
RTS	1780,51	3,35	58,18
RTS 2	1714,5	2,85	32,59
DJIA	12194,13	-0,70	13,78
NASDAQ	2413,21	-1,91	9,43
S&P 500	1396,71	-0,30	11,89
Dax 100	6241,13	-2,66	15,40
FTSE 100	6021,5	-1,64	7,17
CAC 40	5254,05	-2,51	11,43
Nikkei 225	16303,59	2,63	1,19

	Значение	Изм. за нед. %	Изм. с нач. года. %
Brent (январь)	64,62	7,25	9,62
WTI (январь)	63,43	5,89	3,92
Urals (спот)	60,98	7,25	12,93

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 26,25

Новости одной строкой: В среду, 06.12., состоится внеочередное собрание акционеров ПАО ЕЭС

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
ПАО ЕЭС России	0,962	3,55	126,89	141 343 871
Газпром	11,630	6,02	72,55	224 842 412
ЛУКОЙЛ	89,50	4,19	50,67	47 333 932
Сургутнефтегаз	1,389	4,75	27,43	2 964 860
Сбербанк	2490,00	0,00	90,08	25 854 700
Татнефть	4,850	-1,62	48,32	606 900
Сибнефть	4,050	-1,22	6,58	101 250
Мосэнерго	0,189	1,61	27,70	60 593
Ростелеком	2,190	5,37	169,56	2 391 873
ГМК Норникель	151,500	3,98	70,99	39 463 900

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед. %
ПАО ЕЭС России	0,9620	3,55
Газпром	11,6725	6,11
ЛУКОЙЛ	89,90	4,41
Сургутнефтегаз	1,3780	3,77
Татнефть	4,8250	-2,77
Сибнефть	4,2000	1,69
Мосэнерго	0,1880	-0,79
Ростелеком	6,4333	4,04
ГМК Норникель	156,75	4,85

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Можно было ждать лучшего

Прошедшая неделя оказалась благоприятной для фондового рынка. Цены на нефть вышли из диапазона консолидации в области 60 долларов за баррель и устремились ввысь. За последние две недели они выросли более, чем на 11%, а за прошедшую неделю рост цен на нефть составил 7,7%. Динамика фондовых рынков была достаточно разнообразной, но не слишком выраженной. Так фондовый рынок США несмотря на скачки то вверх, то вниз в целом на прошлой неделе остался примерно на тех же уровнях. В этих условиях логичным было ожидать роста спроса и роста цен на акции нефтяных компаний, однако этого не произошло. Цены на акции Лукойла росли фактически только один день и по итогам недели прибавили 84 рубля или 3,7%, что стало существенно меньше роста нефтяных цен. Акции других нефтяных компаний не показали и такого роста. Можно отметить небольшой рост цен акций Сургутнефтегаза, а акции Роснефти и Татнефти вообще снизились в цене. Правда у Татнефти была «уважительная причина», связанная с окончанием торговли депозитарными расписками компании на Нью-Йоркской фондовой бирже и распродажей имевшихся остатков расписок.

И все же прошедшая неделя стала позитивной в основном за счет роста акций Газпрома. На прошедшей неделе главным событием стало заседание Правительства, на котором был принят темп повышения цен на газ.

Дата повышения	Процент повышения	Средний уровень цен, \$ за 1000м3
01.01.2007	15	58
01.08.2008	25	72
01.01.2009	13	81
01.07.2009	13	92
01.01.2010	13	104
01.07.2010	13	117
01.01.2011	Не определен	Уровень равновесной доходности

Начиная с 2008 года цены будут расти на 25-26 процентов в год и к началу 2011 года для всех потребителей, кроме населения их планируется довести до «Уровень равновесной доходности», который будет лишь в меру экспортных пошлин и транспортной составляющей ниже цены на зарубежных рынках.

Установлены лимиты для основного потребителя газа – электроэнергетики. Они предполагают весьма заметный рост потребления газа тепловыми станциями. (Оценку роста потребления за 2006 год мы проделали исходя из прогноза потребления в 2006 году на уровне 150 млрд. м3.)

Дата повышения	Потребление газа электроэнергетикой	Годовой прирост, %
2007 год	162,9	9
2008 год	166,9	2
2009 год	174,8	5
2010 год	186	6

График газового баланса для энергетики будет достаточно напряженным как для газовиков, так и для энергетиков. Но это сбалансированный компромисс. Подготовка к заседанию Правительства на прошлой неделе продолжала использоваться участниками рынка как повод для повышения цен. Особенно активно подрастали цены на акции Газпрома. Заметно подросли акции РАО ЕЭС.

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Наступающая неделя может принести похолодание

Предстоящая неделя станет знаковой для энергетики. Любимая голубая фишка фондового рынка – акции РАО ЕЭС начнут процесс трансформации перед своим уходом в небытие. 6 декабря на внеочередном собрании акционеры РАО ЕЭС рассмотрят вопрос о выделении из состава холдинга ОГК-5 и ТГК-5. Это первый этап преобразования компании. Через два года процесс преобразования должен завершиться и участники рынка начнут забывать акции с 95 года удерживавшие первые места на биржах по обороту торгов. На торговых площадках будут обращаться акции генерирующих компаний, но им еще предстоит завоевать свою популярность. На этой неделе вновь напомнит о себе надвигающийся период предстоящих размещений акций генерирующих компаний. 8 декабря пройдет заседание внеочередного совета директоров РАО ЕЭС. Повестка дня: рассмотрение вопросов допэмиссии ТГК-5, ОГК-3 и ОГК-4. Инвесторы также ждут решения вопроса по дивидендной политике в связи с переоценкой активов.

Из корпоративных событий предстоящей недели можно упомянуть планы правительства РФ обсудить вопрос об исключении ВТБ из перечня стратегических объектов. Вимм-Билль-Данн проведет внеочередное собрание акционеров, в ходе которого решится вопрос о дивидендах по итогам 9 месяцев 2006 г. 8 декабря акционеры РТС рассмотрят вопрос об увеличении уставного капитала. Акционеры Сибур холдинга рассмотрят сделку по покупке у Газпрома обыкновенных акций Сибура. Количество выкупаемых акций определит собрание акционеров.

Основные ожидания будут связаны с поведением цен на нефть. Необычайно теплое начало зима в Европе и более холодная погода в Америке могут вносить коррективы в динамику потребления. Однако главная интрига будет разворачиваться по поводу возможных уменьшений квот на добычу нефти. Данный вопрос, как ожидается, будет рассмотрен на следующем заседании ОПЕК, которое состоится 14 декабря. Наиболее активным сторонником дальнейшего уменьшения квот на нефть выступает Уго Чавес. Судя по первым сообщениям из Венесуэлы Уго Чавес вновь становится президентом страны, победив на проходивших 3 декабря выборах. Как заявлял министр энергетики и нефти Венесуэлы в случае переизбрания действующего президента на второй срок, Уго Чавес будет добиваться от ОПЕК поддержания высоких цен на нефть. По словам министра, он уже проводит консультации с министрами стран ОПЕК с целью достижения консенсуса относительно дальнейшего сокращения нефтедобычи на 500 тыс. барр./день. Но даже несмотря на благоприятные среднесрочные перспективы цен на нефть на этой неделе напрашивается их корректирующее снижение.

Пожалуй, еще более важными для рынка будут различные указатели на то, какое решение примет Комитет по операциям на открытом рынке FOMC Федеральной резервной системы США на своем заседании 12 декабря, на котором будет принято решение об уровне процентной ставки. Макроэкономические данные свидетельствуют о том, что повышения ставки сейчас быть не может. Такой же настрой у рынков. Однако стремительное снижение доллара и угроза дальнейшего бегства

из долларовых активов заставляют задумываться о возможном продолжении повышения ставки, да и упорные высказывания членов ФРС об угрозах инфляции делаются неспроста. Возможно, это чисто словесная (дымовая) завеса для сдерживания падения доллара перед очень важным турне финансовых руководителей США в Азию, но на наш взгляд есть довольно большой шанс того, что за словами руководства ФРС США стоят реальные намерения продолжить повышение ставки.

Но заседание Комитета будет на следующей неделе. А на ступающей неделе, по нашему мнению, фондовый рынок будет выбирать форму коррекции после прошедшего роста.

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

Изменения индексов MSCI развивающихся рынков.

	01 дек.	Изменения			
		за неделю	за месяц	за квартал	с нач года
BRIC	263,22	0,91%	-0,23%	14,62%	41,82%
EM (EMERGING MARKETS)	875,716	1,48%	0,19%	12,54%	23,95%
EM ASIA	360,014	1,42%	0,45%	11,49%	25,81%
EM EASTERN EUROPE	300,452	4,61%	0,32%	15,44%	39,47%
EM EMEA	351,111	2,67%	0,41%	14,63%	16,91%
EM EUROPE	616,204	4,46%	0,26%	14,60%	29,36%
EM EUROPE & MIDDLE EAST	468,642	3,96%	0,21%	13,00%	20,81%
EM ex ASIA	1700,656	1,53%	-0,12%	13,71%	21,89%
EM FAR EAST	316,116	1,54%	0,32%	11,15%	23,31%
EM LATIN AMERICA	2780,478	-0,06%	-0,86%	12,43%	29,33%
Emerging Markets					
INDONESIA	429,969	0,42%	0,62%	14,03%	62,32%
MOROCCO	355,497	0,69%	1,40%	4,35%	59,77%
CHINA	45,278	-1,45%	-0,41%	18,00%	54,91%
VENEZUELA	165,672	-1,48%	4,61%	6,96%	54,29%
ARGENTINA	2860,561	-0,63%	-2,19%	23,96%	54,03%
RUSSIA	1215,166	5,03%	0,05%	13,85%	49,39%
PERU	658,368	1,06%	-0,03%	9,97%	49,19%
INDIA	384,705	0,83%	1,45%	14,29%	46,69%
PHILIPPINES	241,003	-1,01%	3,74%	9,50%	42,28%
SRI LANKA	182,232	2,46%	0,60%	23,53%	42,07%
POLAND	1214,483	3,85%	1,20%	22,04%	34,37%
MEXICO	5177,666	0,69%	-0,06%	11,47%	31,29%
CZECH REPUBLIC	543,984	3,84%	1,17%	17,62%	29,05%
MALAYSIA	278,465	3,20%	0,61%	15,57%	28,41%
BRAZIL	2012,096	-0,69%	-1,46%	12,36%	28,21%
CHILE	1435,482	1,19%	0,07%	13,67%	21,58%
THAILAND	212,403	5,37%	0,93%	14,00%	19,54%
HUNGARY	912,524	2,24%	0,94%	20,12%	19,28%
TAIWAN	277,032	4,15%	0,73%	12,20%	15,55%
KOREA	339,081	1,08%	0,34%	5,50%	12,00%
SOUTH AFRICA	417,248	0,24%	0,87%	20,24%	10,41%
EGYPT	773,261	-0,39%	1,29%	2,84%	7,09%
ISRAEL - NON DOMESTIC	70,333	-1,06%	-2,14%	7,90%	3,97%
PAKISTAN	149,26	-3,56%	-1,66%	-1,28%	3,95%
COLOMBIA	496,536	-0,83%	0,40%	5,48%	0,18%
ISRAEL	197,207	1,14%	-0,10%	5,08%	-5,76%
ISRAEL - DOMESTIC	273,007	1,48%	0,21%	4,47%	-7,52%
TURKEY	417,697	2,94%	-0,30%	6,69%	-14,15%
JORDAN	212,466	-0,69%	-7,89%	-7,44%	-31,41%

Изм.: MSCI

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Ноябрь оказался удачным месяцем, как для голубых фишек, так и для акций второго эшелона. За двадцать один рабочий день индекс РТС, отражающий динамику крупных компаний, вырос на 11,1%. Индекс акций второго эшелона РТС-2 прибавил 8,4%. Последняя неделя месяца не стала разочарованием для быков, резкий рост нефтяных цен обусловил подъем всего российского фондового рынка. За минувшую неделю РТС вырос на 3,9%, РТС-2 на 2,9%.

Финансовый отчет Мечела (MTLR) за третий квартал продемонстрировал рост выручки на 7,9% (до \$3,14 млрд.). EBITDA составила \$669 млн. (+17,5%), чистая прибыль \$372 млн. (+18,2%). Компании удалось снизить размер коммерческих и административных расходов на 2,8%. Сильные показатели Мечела был обусловлен высокими ценами на его продукцию и понравился фондовому рынку: недельный рост акций Мечела составил 11%.

В начале недели на крупнейшем российском металлургическом комбинате, принадлежащему Магнитогорскому МК, произошел крупный пожар, погибли восемь человек. Предположительно пожар возник из-за нарушений техники безопасности самими рабочими. Размеры ущерба еще оценены. По уверениям руководства комбината пожар не будет иметь значительных последствий для деятельности предприятия. Тем не менее, на активно растущем рынке акции ММК продемонстрировали нулевую динамику.

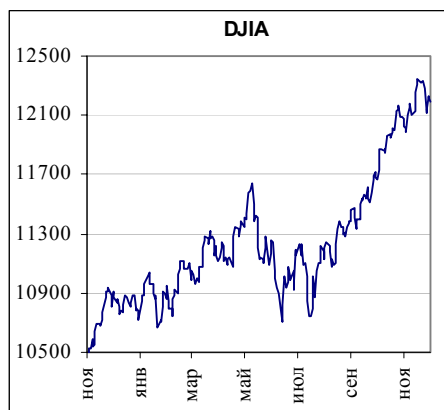
Совет директоров Нижнетагильского металлургического комбината (НТМК) порекомендовал акционерам выплатить дивиденды за девять месяцев 2006 г. в размере 2,14 рубля на одну обыкновенную акцию. При положительном решении собрания акционеров совокупный объем дивидендов за девять месяцев составит 4,43 руб., что совпадает с дивидендами за аналогичный период прошлого года. Инвесторы были немного разочарованы неизменным размером дивидендов – акции НТМК подешевели на 2,1%.

Оператор сотовой связи Вымпелком (VIMP) опубликовал результаты за третий квартал 2006 г. по американским стандартам финансовой отчетности (US GAAP). Выручка компании выросла на 53% и составила \$1,359 млрд., показатель OIBDA увеличился на 60% (до \$718 млн.). Чистая прибыль достигла \$268 млн., что на 37% больше, чем в аналогичном периоде прошлого года. Показатель ARPU, характеризующий доход на одного абонента, вырос до \$8,7 (в третьем квартале 2005 г. – \$7,8). Абонентская база Вымпелкома составила 52,5 млн. абонентов. Результаты компании превзошли прогнозы, подтвердив перспективы сотового бизнеса. За неделю котировки акций Вымпелкома повысились на 11,1%.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	12194,13	-0,70	13,78
NASDAQ	2413,21	-1,91	9,43
S&P 500	1396,71	-0,30	11,89
Dax 30	6241,13	-2,66	15,40
FTSE 100	6021,5	-1,64	7,17
CAC 40	5254,05	-2,51	11,43
Nikkei 225	16303,59	2,63	1,19
Hang Seng	18710,18	-2,33	25,77
Bovespa	41327,07	-1,03	23,53



Резкое падение американских индексов в понедельник было нивелировано ростом в середине недели. В итоге индексы неравномерно снизились: DJI -0,70%, S&P 500 -0,30%, NASDAQ -1,91%. Основное внимание было направлено на многочисленные макроэкономические показатели и растущие нефтяные цены.

Руководитель ФРС Бен Бернанке заявил, что инфляционные риски по-прежнему сохраняются на высоком уровне и что сегодняшняя ставка, возможна, не настолько высока, чтобы сдержать инфляцию. По мнению Бернанке ФРС не планирует понижение учетной ставки в ближайшем будущем. Его заместитель Дональд Кон подтвердил инфляционные опасения своего начальника, заметив, однако, что наметилась тенденция снижения цен.

Заказы на товары длительного пользования снизились в октябре на 8,3% (ожидали снижения на 5%), почти полностью нивелировав рост в предыдущем месяце (+8,7%). Без учета транспортных заказов индекс снизился на 1,7%, без учета оборонных – на 6,4%.

Продажи домов на вторичном рынке оказались выше прогнозов аналитиков. В октябре было продано 6,24 млн. домов, что на 70 тыс. больше ожидаемого значения. Итоги за сентябрь были пересмотрены до 6,21 млн.

Индикатор потребительской уверенности упал до уровня 102,9 пунктов. Эксперты прогнозировали рост до 106 п. по сравнению с 105,1 пунктов в прошлом месяце.

Министерство торговли сообщило в четверг, что личные доходы американцев повысились в октябре на 0,4% (в предыдущем месяце на 0,5%). Личные расходы увеличились в октябре на 0,2% (-0,2% месяцем ранее). Прогнозировали, что в октябре личные доходы повысятся на 0,5%, а личные расходы на 0,1%.

Индекс цен потребительских расходов PCE понизился в октябре на 0,2% по сравнению с сентябрем, когда он понизился на 0,3%. Базовый индекс цен потребительских расходов, не включающий цены на энергоносители и продукты питания, Core PCE, вырос в октябре на 0,2%, после повышения на 0,2% в сентябре. Экономисты ожидали, что в октябре Core PCE повысится на 0,1%.

Деловая активность в США, выраженная индексом PMI, снизилась в ноябре до значения 49,5 пунктов, что является минимальным уровнем с апреля 2003 г. В октябре индекс составлял 51,2 пункта, аналитики ожидали роста до 51,5 п.).

Лидером роста среди голубых фишек стал нефтяной концерн Exxon Mobile (XOM), подорожавший на 6,7% на фоне роста цен на нефть. Крупнейшая розничная сеть Wal-Mart (WMT) объявила о слабых результатах продаж. Рост продаж в декабре составил всего 0,1%, что значительно меньше прогнозов аналитиков. Акции Wal-Mart подешевели на 4,2%.

На рынке сохраняется неопределенность относительно дальнейшей динамики акций. Падение деловой активности и потребительской

уверенности, а также ослабление национальной валюты заставляет американских инвесторов осторожно относиться к перспективам роста фондового рынка в декабре этого года. Скорее всего, рынок предпочтет дождаться данных о занятости, выходящих в пятницу. Число новых рабочих мест менее 100 тыс. укрепит подозрения инвесторов в неблагоприятной экономической ситуации в США.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Среда, 06 декабря					
15:00	США	Индекс рефинансирования	пред. неделя	-	599
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	-0,3 млн. до 340,8 млн. барр
Четверг, 07 декабря					
16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	пред. неделя	325 000	357 000
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя		-32 млрд. куб. футов до 3417 млрд. куб. футов
Пятница, 08 декабря					
16:30	США	Уровень безработицы	ноябрь	4,5%	4,4%
16:30	США	Количество новых рабочих мест	ноябрь	+110 000	+92 000
18:00	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	декабрь	92,8	92,1

NA (not available) – нет данных,

A (actual) - реальное,

R (revised) - пересмотренное.

Время московское.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

Аналитический отдел		
Начальник отдела электроэнергетики 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.