

Итоги недели

❖ Прошедшая неделя прошла ровно и спокойно *стр.2*

Прогноз рынка акций на неделю

❖ 7 ноября сейчас уже не день революций, но тоже важный день *стр. 4*

Рынок акций второго эшелона

❖ Рынок акций второго эшелона за прошедшую неделю изменился незначительно относительно индекса РТС *стр.6*

Мировые рынки

❖ Фондовый рынок США завершил коррекцию после сильного роста в начале оси *стр.8*



Мировые индексы			
	Значение	Изм. за нед. %	Изм. с нач. года. %
RTS	1641,48	0,75	45,83
RTS 2	1594,88	0,18	23,34
DJIA	12105,55	1,00	12,95
NASDAQ	2365,95	1,51	7,28
S&P 500	1379,78	1,13	10,53
Dax 100	6330,65	1,43	17,06
FTSE 100	6224,5	1,24	10,78
CAC 40	5402,36	1,24	14,57
Nikkei 225	16393,41	0,27	1,75

Цены на нефть, US\$ за баррель			
	Значение	Изм. за нед. %	Изм. с нач. года. %
Brent (дек.)	59,75	-2,18	1,36
WTI (дек.)	60,02	-1,32	-1,67
Urals (spot)	53,41	-2,59	-1,09

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 26,70

Новости одной строкой: Выборы в Верхнюю и Нижнюю палаты Конгресса США

10 наиболее ликвидных российских акций (РТС)				
Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменен ие с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	0,800	8,47	88,68	55 944 915
Газпром	10,900	-0,91	61,72	34 071 850
ЛУКОЙЛ	81,70	0,49	37,54	26 631 680
Сургутнефтегаз	1,290	-2,27	18,35	2 233 350
Сбербанк	2290,00	0,44	74,81	3 334 700
Татнефть	4,650	1,09	42,20	306 575
Сибнефть	4,070	-1,93	7,11	610 500
Мосэнерго	0,186	-2,11	25,68	0
Ростелеком	2,190	5,05	119,87	1 004 290
ГМК НорНикель	143,000	0,70	61,40	7 554 250

Торги ADR на LSE		
Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед. %
РАО ЕЭС России	0,8200	8,75
Газпром	11,0625	3,61
ЛУКОЙЛ	83,90	1,94
Сургутнефтегаз	1,3020	1,72
Татнефть	4,6000	-1,87
Сибнефть	4,2400	0,71
Мосэнерго	0,1900	0,00
Ростелеком	5,1800	4,12
ГМК Норникель	149,00	2,76

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Прошедшая неделя прошла ровно и спокойно. После грандиозного успеха по размещению акций Трубной металлургической компании, которые разместились по максимальным ценам заявленного диапазона, цены акций компании продолжали расти, и за два дня добавили в цене еще 30%. Тем самым рынок узнал о своем повышенном интересе к перспективам выпуска бесшовных труб и о том, что сохраняется повышенный интерес инвесторов к новым размещениям акций.

А наиболее интересным событием для рынка стало событие из той же серии - размещение акций ОГК-5 по цене (9 центов за акцию), близкой к верхней границе обозначенного диапазона размещения. Предопределенный после заявки Газпрома результат размещения, тем не менее, оказывает большое позитивное влияние на оценки перспектив предстоящих продаж генерирующих активов. Рынку показали, что желающих покупать генерацию будут достаточно. Не удивительно, что акции РАО ЕЭС оказались лидерами: в результате 6% роста цена акций компании составила 21,4 рубля. Цены достигли сентябрьских максимумов и сделали заявку на установление новых рекордов.

Кроме очевидной демонстрации спроса на генерирующие активы рынок узнал, что стремление Газпрома к приобретению генераций не ограничится только Мосэнерго. Можно спорить насколько это положительно для Газпрома, но для успеха продаж генераций это будет иметь принципиальное значение.

Между тем Газпром продолжает увеличивать свой немалый долговой портфель. 2 ноября Газпром разместил рублевые облигации серий А7 и А8 в объеме 5 млрд. руб. каждая, со сроками обращения 3 и 5 лет соответственно. Возросшая с началом нового месяца рублевая ликвидность легко позволила это сделать - по облигациям серии А7 инвесторами было подано заявок на сумму 9,6 млрд. руб., а по серии А8 на сумму 7,4 млрд. руб.

АКЦИЯ	03 ноября	Прирост за неделю
АвтоВАЗ	1770,0	-1,1%
Аэрофлот	60,87	-1,0%
ВолгаТелеком	104,24	-2,0%
Газпром	291,00	1,7%
ГМК Нор.Никель	3819	1,2%
Иркутскэнерго	15,498	-0,3%
ЛУКойл	2191,9	-0,3%
Мосэнерго	5,178	0,9%
ОМЗ	250,2	4%
РАО ЕЭС	21,410	6,0%
Ростелеком	138,71	4,4%
Сбербанк	61000	0,7%
Северсталь	353	2,4%
Сургутнефтегаз	34,54	0,6%
Татнефть	123,30	-1,0%
Уралсвязьинформ	1,062	1,9%
ЦентрТелеком	15,24	-4,8%
Газпром Нефть	112,75	0,3%

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

7 ноября сейчас уже не день революций, но тоже важный день

На рынке еще не утихла эйфория размещения ОГК-5. Успешное размещение акций первой генерирующей компании вызвало волну оптимизма и активные покупки акций энергетики. Так, цена акций РАО ЕЭС за неделю выросла на 6%. Стратегические и портфельные инвесторы начали актуализировать свои планы по вопросам покупки генерирующих компаний. Наступающая неделя продолжает эстафету IPO - в начале недели планируется закрытие книги заявок в рамках IPO Северстали и Челябинского цинкового завода. Эти события будут определять корпоративный настрой ближайших дней. Меньшее влияние окажет серия внеочередных собраний акционеров, среди которых можно обратить внимание на собрания акционеров Амурэнерго, Красноярскэнерго, ВСМПО-Ависма. Пройдет совет директоров ОГК-1. На неделе Голден Телеком опубликует финансовые результаты за 3 квартал 2006 года. После недавних напряженных ситуаций с разработкой нефтяных месторождений рынок с некоторым волнением будет ожидать начала проверки Ростехнадзором проекта Сахалин-1. Произойдет формальное закрепление веса Роснефти и Полюс-Золота - акции этих компаний войдут в расчет индекса ММВБ.

Однако главное внимание рынков по-прежнему сосредоточено на динамике мировых рынков – в первую очередь динамики цен на нефть и поведение фондового рынка США. А они в свою очередь будут эволюционировать с оглядкой на результаты выборов в Конгресс США. 7 ноября (символично, однако) революции не произойдет, но будет произведена полная ротация Палаты представителей (нижняя палата) и частичная - Сената (верхняя палата). Сегодня фактически в обеих палатах республиканцы имеют преимущество. Есть вероятность, что в результате выборов республиканская партия сохранит большинство в одной из палат. Тогда скорей всего продолжится проводившаяся до недавних пор линия на удорожание денег и ставка продолжит свое повышение. Если же победа демократов будет в обеих палатах, то Буш на 2 года превратится в Хромую утку, проводящую слабую политику вовне и будет сосредоточен на выборе линии поведения, устраивающей оппозиционное большинство в Конгрессе. Ждать осталось совсем немного. Уже после выборов победители будут обрисовывать возникающую диспозицию и основные планы на ближайшие годы. Еще раз заостряем внимание на то, что от этих планов будет зависеть то, как будет в дальнейшем изменяться ставка ФРС США. А, значит, будет зависеть динамика цен на сырьевые товары и цены на фондовых рынках.

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

Изменения индексов MSCI развивающихся рынков.

	11 нояб.	Изменения			
		за неделю	за месяц	за квартал	с нач года
BRIC	250,875	3,03%	3,11%	9,24%	35,17%
EM (EMERGING MARKETS)	831,62	2,06%	2,11%	6,87%	17,71%
EM ASIA	337,81	1,81%	1,85%	4,62%	18,05%
EM EASTERN EUROPE	277,426	1,03%	2,40%	6,59%	28,78%
EM EMEA	332,064	1,96%	1,97%	8,41%	10,57%
EM EUROPE	576,179	0,57%	1,92%	7,15%	20,96%
EM EUROPE & MIDDLE EAST	441,88	0,43%	1,70%	6,54%	13,91%
EM ex ASIA	1636,868	2,33%	2,40%	9,45%	17,32%
EM FAR EAST	295,871	1,72%	1,85%	4,03%	15,41%
EM LATIN AMERICA	2743,481	2,85%	3,00%	10,94%	27,61%
Emerging Markets					
MOROCCO	344,578	3,28%	0,11%	1,15%	54,86%
INDONESIA	405,07	4,37%	3,96%	7,43%	52,92%
PERU	667,019	5,70%	6,16%	11,41%	51,15%
VENEZUELA	158,702	-0,86%	-0,93%	2,46%	47,80%
CHINA	42,524	4,97%	3,74%	10,82%	45,49%
ARGENTINA	2636,471	3,84%	4,48%	14,25%	41,97%
PHILIPPINES	239,107	1,84%	1,88%	8,64%	41,16%
INDIA	365,952	2,66%	1,99%	8,72%	39,54%
RUSSIA	1119,671	0,80%	2,34%	4,90%	37,65%
BRAZIL	2018,402	3,76%	4,02%	12,71%	28,61%
MEXICO	5048,592	1,87%	1,77%	8,69%	28,02%
POLAND	1126,525	2,52%	3,70%	13,20%	24,63%
SRI LANKA	158,265	2,50%	4,19%	7,28%	23,38%
CZECH REPUBLIC	510,917	2,30%	1,83%	10,47%	21,21%
MALAYSIA	250,176	0,12%	0,18%	3,83%	15,37%
THAILAND	204,53	0,75%	1,82%	9,77%	15,11%
CHILE	1353,967	0,21%	0,10%	7,22%	14,68%
HUNGARY	843,178	-0,06%	1,27%	10,99%	10,22%
PAKISTAN	155,988	-5,67%	-2,76%	3,17%	8,63%
KOREA	321,856	0,48%	0,56%	0,14%	6,31%
TAIWAN	254,41	1,03%	2,18%	3,04%	6,11%
SOUTH AFRICA	396,115	5,58%	3,10%	14,15%	4,82%
EGYPT	748,066	1,15%	-2,40%	-0,51%	3,60%
COLOMBIA	507,795	-1,30%	-0,51%	7,87%	2,45%
ISRAEL - NON DOMESTIC	68,311	0,31%	0,30%	4,80%	0,98%
ISRAEL	194,387	-0,01%	0,72%	3,58%	-7,10%
ISRAEL - DOMESTIC	270,032	-0,06%	0,80%	3,33%	-8,52%
TURKEY	440,478	-3,39%	-2,19%	12,50%	-9,47%
JORDAN	226,116	-4,73%	-2,64%	-1,50%	-27,00%

Изм.: MSCI

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Рынок акций второго эшелона, выраженный в индексе РТС-2, за минувшую неделю не имел четко поставленной цели, сочетая рост с понижением, и, в итоге, опустился на 0,2%, вернувшись, таким образом, к уровню двухнедельной давности. Индекс РТС вырос на 0,8%.

Объединенные машиностроительные заводы (OMZZ) отчитались за первое полугодие 2006 г. по МСФО. Выручка выросла на 9,6% и (до \$374 млн.). Чистая прибыль составила \$15,9 млн., что во много раз больше значения за аналогичный период прошлого года (\$450 тыс.). Многократный рост прибыли воодушевил инвесторов, в результате акции ОМЗ прибавили 5,2%.

Волгателеком (NNSI) объявил результаты за первые девять месяцев 2006 г. Выручка оператора увеличилась на 5% и составила \$576 млн. Показатель EBITDA тоже вырос на 5% до значения \$228 млн. Рост чистой прибыли составил 73% (до \$88 млн.). Основным рывком в улучшении финансовых показателей отмечался именно в третьей квартале, когда начали действовать нововведенные правила СРР (оплата звонков входящими абонентами). Волгателеком за неделю незначительно подорожал (+0,3%).

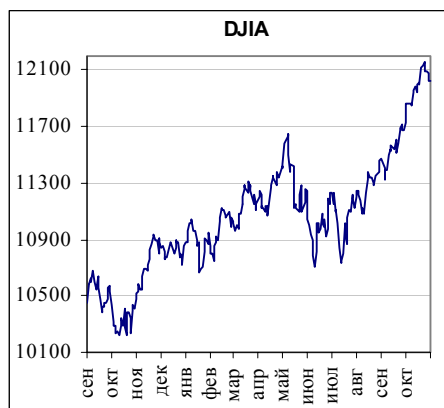
Уралкалий (URKA) планирует направить на дивиденды по итогам девяти месяцев работы почти всю полученную чистую прибыль (точнее 3,378 млрд. рублей, что соответствует 1,59 рублей на одну акцию). Данный шаг не является неожиданным, в прошлом году Уралкалий также выплатил почти всю чистую прибыль в виде дивидендов. Тем не менее, на этот раз, в связи с проблемами компании с поставками в Индию и Китай, дивиденды будут значительно меньше. Успев за неделю упасть и подняться, акции Уралкалия закрылись на 3,2% выше предыдущей пятницы.

Чистая прибыль НОВАТЭКа (NVTK) по РСБУ выросла за третий квартал на 14% (до \$150 млн.). Рост прибыли был связан с высокими ценами на нефть и газ в третьем квартале. Котировки НОВАТЭКа улучшились за неделю на 7,3%.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	12105,55	1,00	12,95
NASDAQ	2365,95	1,51	7,28
S&P 500	1379,78	1,13	10,53
Dax 30	6330,65	1,43	17,06
FTSE 100	6224,5	1,24	10,78
CAC 40	5402,36	1,24	14,57
Nikkei 225	16393,41	0,27	1,75
Hang Seng	19084,96	2,12	28,29
Bovespa	41246,61	2,01	23,29



За прошедшую неделю фондовый рынок США значительно и равномерно снизились: DJI -0,86%, S&P 500 -0,95%, NASDAQ -0,84%.

По сообщению Министерства труда заработная плата в США выросла в третьем квартале на 1% (ожидали 0,9%), что значительно увеличило инфляционные ожидания инвесторов и способствовало снижению оптимизма на рынке.

Индекс доверия потребителей снизился до 105,4 пунктов. Прощлое значение было пересмотрено до 105,9 п. Индекс сильно разочаровал инвесторов, надеявшихся на рост до 108 пунктов.

Чикагский индекс деловой активности также снизился больше, чем рассчитывали экономисты. Октябрьское значение составило 53,5 пунктов, ожидали 58,2 п. Падение деловой активности в Чикаго, как в одном из самых важных промышленных центров США, негативно отразилось на всем американском фондом рынке.

Производственная активность по данным Института менеджмента по снабжению (ISM) снизилась в октябре 2006 г. Значение индекса опустилось до 51,2 пунктов, не оправдав надежды аналитиков на рост до 53,2 п. (в прошлом месяце индекс составил 52,9 п.). Тем не менее, значение индекса выше 50 пунктов означает рост производственной активности.

Затраты на строительство в США снизились в сентябре на 0,3%, чем добавили пессимизма инвесторам. Экономисты ожидали неизменности индекса, изменение в прошлом месяце также было пересмотрено до 0.

Негативные данные так повлияли на настроения инвесторов, что они пересмотрели свои прогнозы на поведение ФРС в начале 2007 г. Растет уверенность, что ФРС в условиях такой тревожной экономической ситуации не посмеет возобновить повышения ставки, а наоборот, начнет ее сокращение. Фьючерсы на ставку по федеральным фондам демонстрируют 20% шанс понижения ставки в январе и 66% в марте.

За час до начала торгов была опубликована серия статистических показателей, связанных с рынком труда. Количество заявок на пособие по безработице выросло за неделю на 18 тыс. и составило 327 тыс. Экономисты ожидали 308 тыс., значение за прошлую неделю было пересмотрено до 309 тыс.

Стоимость рабочей силы также превысила ожидания, увеличившись за третий квартал на 3,8% вместо 3,4%. Зато производительность труда осталась на прежнем уровне, несмотря на прогнозы роста на 1,7%. Увеличение стоимости рабочей силы совместно со стагнирующей производительностью труда обычно предсказывает ускорение инфляции, что, конечно, негативно отражается на фондовом рынке, заставляя ФРС ужесточать монетарную политику.

Кроме статистики, наполненной инфляционными опасениями, инвесторов разочаровали прогнозы Wal-Mart (WMT). Флагман розничной торговли не ожидает существенно роста продаж в ноябре этого года. Акции Wal-Mart упали на 6,3% и потянули за собой широкий спектр остальных фондовых активов.

Компьютерный производитель Dell (DELL) получил апгрейд со стороны нескольких уважаемых финансовых компаний (в том числе от UBS). Акции прибавили 2,4%, достигнув утерянной высоты в середине месяца.

За прошедшую неделю фондовый рынок США достаточно скорректировался после сильного роста в предыдущие месяцы. Дальнейшая стадия роста (уже начавшаяся в понедельник) способна поднять рынок на новые высоты.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Среда, 08 ноября					
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+2,0 млн. до 334,3 млн. барр
Четверг, 09 ноября					
16:30	США	Заявки на пособия по безработице	пред. неделя	-	327 000
16:30	США	Предварительное сальдо торгового баланса	сентябрь	-\$65,8млрд.	-\$69,9 млрд.
17:00	США	Выступление бывшего председателя ФРС Алана Гринспена на конференции AMR Research в Бостоне	-	-	-
18:00	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	ноябрь		93,6
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-9 млрд. куб. футов до 3452 млрд. куб. футов

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.