

Прогноз рынка акций на неделю

❖ Рынок акций ждет корректирующего роста цен на нефть

стр.4

Рынок акций второго эшелона

❖ За минувшую неделю рынок акций второго эшелона незначительно снизился на 0,1%

стр.5

Сырьевые рынки

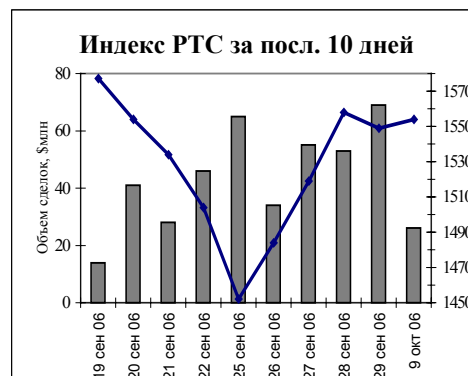
❖ Цены на нефть продолжили снижение, несмотря на сокращения поставок ОПЕК

стр.6

Мировые рынки

❖ Сильный рост фондового рынка США на ожиданиях смягчения монетарной политики

стр.7



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1554,99	0,32	38,15
RTS 2	1563,03	-0,13	20,88
DJIA	11850,21	1,47	10,57
NASDAQ	2299,99	1,84	4,29
S&P 500	1349,58	1,03	8,11
Dax 100	6085,82	1,36	12,53
FTSE 100	6001,2	0,68	6,81
CAC 40	5282,06	0,61	12,02
Nikkei 225	16436,06	0,88	2,01

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (нояб.)	60,39	-3,35	2,44
WTI (нояб.)	60,44	-3,93	-0,98
Urals (спот)	54,45	-3,08	0,83

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 26,81

Новости одной строкой: Начало road-show по проведению крупнейшего IPO Банком Китая.

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	0,719	-2,44	69,58	64 166 070
Газпром	10,950	2,34	62,46	55 287 290
ЛУКОЙЛ	74,00	-2,89	24,58	64 939 150
Сургутнефтегаз	1,280	-3,03	17,43	8 169 450
Сбербанк	2210,00	1,38	68,70	27 922 240
Татнефть	4,230	-0,47	29,36	556 600
Сибнефть	4,160	10,93	9,47	238 400
Мосэнерго	0,200	-3,15	35,14	0
Ростелеком	2,190	4,00	119,87	501 400
ГМК Норникель	126,250	-0,12	42,49	39 082 373

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	0,7190	-1,51
Газпром	10,9475	1,13
ЛУКОЙЛ	74,10	-1,85
Сургутнефтегаз	1,2900	-0,62
Татнефть	4,3375	3,58
Сибнефть	4,1100	4,58
Мосэнерго	0,1950	2,63
Ростелеком	5,1267	2,19
ГМК Норникель	126,75	-2,50

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Повышение ставки ЕЦБ до уровня в 3,25% прошло буднично и почти незаметно для большинства рынков. Прошедшая неделя кардинально не изменила общей ситуации. Рынок США пребывает в умеренном оптимизме и надеждах на то, что еще недавняя политика повышения ставок уже в ближайшее время может смениться на период их смягчения. К этому располагает ряд макроэкономических показателей крупнейшей мировой экономики. На это намекают самые авторитетные представители финансовых властей, включая высказывания бывшего главы ФРС Гринспена. Ожидания начала снижения ставок служат источником оптимизма на фондовом рынке. Индекс Доу Джонса сегодня находится на исторических максимумах. На прошедшей неделе три дня подряд, 3, 4 и 5 октября, Dow бил рекорды. Но для уверенного прохода существенно выше сегодняшних уровней потребуются уже не просто слова и намеки на смягчение финансовой политики, но конкретные действия на эту тему. А пока краткосрочно (да и среднесрочно) рынок прекуплен и для продолжения подъема требуются все новые порции позитива. В пятницу такой подпитки не хватило. Разнородные данные сентябрьского отчета о занятости стимулировали инвесторов к фиксации прибыли.

Большая неустойчивость финансовых рынков наиболее отчетливо проявляется на рынке казначейских облигаций. После трех месяцев снижения доходности, которое происходило под действием постепенно развивающихся ожиданий скорого начала снижения ставок последние дни доходность резко пошла в гору. К закрытию в пятницу доходность 10-летних казначейских облигаций показала резкий рост, повысилась до 4,70%, по сравнению с 4,61% в четверг.

Неустойчивость на рынках США создает соответствующий настрой и на нашем фондовом рынке. Тем не менее, основную скрипку здесь, как всегда, играли нефтяные цены. Почти двухмесячное падение цен на нефть не оставило равнодушным ни одного рынка. Снижение нефтяных цен более, чем на четверть и достижение ими уровня ниже 60 долларов за баррель как минимум заставляет задуматься о причинах столь сильного снижения и их дальнейшей динамике. Главная причина снижения цен это длительное перманентное ужесточение денежной политики не только в США, но и во многих ведущих мировых экономиках. Ожидание торможения экономик и связанное с этим снижение спроса на нефть играет свою медвежью роль на рынке нефти. Впечатляет согласованность действий нефтепотребителей, сумевших создать организовать массированную атаку на нефтяные цены. (Принятое на прошедшей неделе решение стран членов ОПЕК о снижении добычи нефти на 1 млн. баррелей пока выглядит достаточно бледно, и не смогло кардинально поменять ситуацию).

Немаловажным фактором стало то, что долгий период роста цен нефтяных фьючерсов сделал их привычным объектом финансовых вложений. Когда рост сменился падением, и появились подозрения, что это может быть надолго, финансовые спекулянты поспешили спасти свои вложения. Этим можно объяснить масштаб прошедшего снижения нефтяных цен.

Самые низкие пределы снижения нефтяных цен находятся на уровне операционных затрат по добыче нефти. Правда, до этого еще далеко, поскольку эти уровни находятся в разы ниже сегодняшних цен.

Дальнейшее существенное снижение нефтяных цен возможно только в том случае, если США продолжат агрессивно повышать процентные ставки. Судя по состоянию экономики в США, решиться на это руководству ФРС будет крайне сложно. В этом смысле в среднесрочной перспективе (с горизонтом порядка нескольких месяцев) более вероятной представляется ситуация с умеренным снижением нефтяных цен.

А вот краткосрочно создававшаяся ситуация сильной перепроданности располагает к ожиданиям локального отскока нефтяных цен.

Спорадические всплески оптимизма прорываются и на нашем фондовом рынке. Кроме того, на рынок воздействуют сильные корпоративные новости. Рынок не успел еще привыкнуть к мысли о выкупе большого пакета акций Полнос Золота, как и Норильский Никель объявил о покупке с рынка 3,9% своих акций на сумму почти в \$1 млрд. Акции Норильского Никеля продолжают оставаться в состоянии «лучше рынка». На прошлой неделе рынку напомнили, что до конца года стратегический инвестор продолжит скупку акций ЛУКОЙЛа.

В сложившихся условиях рынок на прошлой неделе нарисовал карту позитивных изменений.

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Наступающая неделя глобально будет похожа на предыдущую. По-прежнему рынок США находится вблизи максимальных уровней и высока вероятность начала нисходящей коррекции. Напротив, рынок нефти слишком перепродан, и от него можно ожидать позитивных скачков нефтяных цен. В этом смысле очень интересным будет запланированное на 11 октября заседание ОПЕК, которое рассмотрит вопрос поставок нефти и, вероятно, примет решение о сокращении квот. Ожидания движения нефтяных цен продолжают оставаться главной доминантой рынка. Однако на ближайшее время внимание инвесторов может частично переключиться на другую тему.

Напомним, что главный вектор собственно фондового рынка продолжает выстраиваться в направлении размещений акций. Готовится целая серия размещений акций генерирующих компаний. На рынок постоянно поступают новости о предстоящей кампании размещений акций.

Но и другие компании тоже не отстают. На этой неделе 10 октября закрытие книги заявок размещения Уралкалия. Сегодня же на внеочередном собрании акционеров РТС планируется принять решение о допэмиссии. Все компании спешат получить деньги от инвесторов на волне высоких цен. Даже выкуп собственных акций, приводящий к сокращению обращающихся на рынке акций, в конечном итоге тоже подчинен этой цели. (Расчет строится на том, что выкуп акций сопровождается ростом цен, и в будущем позволит получить за размещаемые акции большие цены). Фактически начинается Road Show по размещению акций Северстали. Подготовка к этому идет уже давно, но в прошедшую пятницу Северсталь официально объявило о намерении провести листинг GDR на свои акции на Лондонской фондовой бирже. Владельцы Северстали стремятся стать публичной компанией на западном рынке, для того, чтобы иметь возможность проводить слияния и поглощения с западными компаниями.

Но все эти события для внешних инвесторов будет затмевать готовящееся IPO банка Китая Industrial and Commercial Bank of China на сумму 19 млрд долл., которое, вероятно, станет крупнейшим в мире. В начале этой недели стартует Road show этого размещения. В ближайшие недели предстоящее размещение станет существенным фактором для развивающихся фондовых рынков, поскольку будет отсасывать с них часть средств.

Текущих корпоративных событий недели немного. Полезно обратить внимание на то, что на наступающей неделе E.Ni планирует подписать соглашение с Газпромом о сотрудничестве на Европейском рынке газа и обмене активами. Газпром постепенно наращивает свое присутствие в газораспределительных сетях Европы и каждый новый успех в этом направлении повышает устойчивость и привлекательность компании.

Акционеры УАЗа на внеочередном собрании переизберут совет директоров. ЕвразГрупп планирует опубликовать отчетность за 2005 г по МСФО, Сеть аптек 36,6 представят показатели за третий квартал 2006г.

Участники рынка ждут, что в ближайшие недели повисшая неопределенность на рынке будет решаться в пользу направленного дрейфа. Правда, на сегодня предугадать его направление пока трудно.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Дневной вектор движения индексов РТС и РТС-2 на прошлой неделе совпадал, но итоговой результат оказался смешанным – индекс крупных эмитентов РТС вырос на 0,3%, в то время как индикатор второго эшелона снизился на 0,1%.

Северсталь (СНМФ) и Anglo American договорились о создании альянса в сфере поиска и разработки российских месторождений цветных металлов, преимущественно на Северо-западе. Кроме того, Северсталь официально объявила о планах разместить свои акции на Лондонской фондовой бирже в виде депозитарных расписок. Объем потенциально привлеченных средств оценивается в \$1,5 млрд. За неделю акции Северстали подорожали на 4,3%.

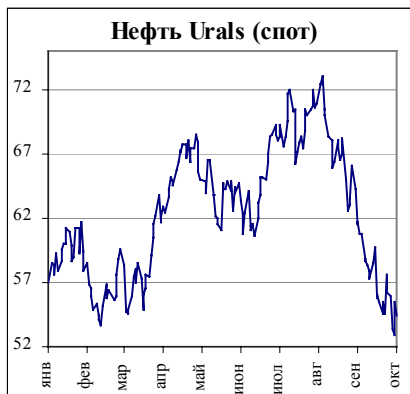
Комстар-ОТС (СМСТ) опубликовал разочаровывающие результаты за второй квартал этого года. Выручка увеличилась за год на 33% (до \$287 млн.), прибыль на 176% (до \$58 млн.). Однако в структуре доходов много одноразовых статей, органический рост выручки составил только 21%. Также разочаровала рентабельность EBITDA, сократившаяся до 40,1% (с 41,2% годом ранее). Тем не менее, за счет увеличившегося спреда, котировки акций Комстара улучшились на 4,1%.

Полюс-Золото (PLZL) планирует выкупить около 9% своих акций по цене \$58 за штуку. Всего на эти цели будет направлен \$1 млрд. Так как объявленная цена более чем на тридцать процентов больше текущей, то логично было бы ожидать интенсивного подъема котировок. Но этого не произошло, Полюс-Золото подорожал всего на 0,8%.

Новолипецкий МК (НЛМК) выплатит по итогам первого полугодия полтора рубля на одну акцию в виде дивидендов, что на 25% больше, чем за первые шесть месяцев прошлого года. В соответствии с дивидендной стратегией компании на дивиденды направляется 15% по US GAAP, в перспективе планируется довести долю выплачиваемой прибыли до 25%. Несмотря на положительные стороны данной новости НЛМК упал за неделю на 2,8%.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (нояб.)	60,39	-3,35
WTI (нояб.)	60,44	-3,93
Urals (спот)	54,45	-3,08



Цены на нефть за неделю снизились: американская легкая нефть WTI подешевела на 3,93% (до \$60,44), европейский Brent на 3,35% (до \$60,39), российский Urals на 3,08% (до \$54,45).

Давление на фьючерсы оказало заявление BP о том, что компания возобновила добычу 30 тыс. баррелей нефти в день на Аляске после ремонта на трубопроводе, что усилило медвежьи настроения по поводу выходящих завтра данных по запасам. Придавило котировки также заявление Министерства энергетики США о том, что оно отложит покупку около 11 млн. баррелей нефти для восполнения стратегических резервов, дабы сохранить предложение на рынке на высоком уровне.

Многие авторитетные аналитики пересмотрели свои прогнозы на конъюнктуру мирового энергетического рынка в 2007 г. По усредненному прогнозу баррель нефти WTI в 2007 году будет стоить 64,21 доллар (в конце сентября ожидали \$64,68). Более пессимистичную динамику предсказывает Центр мировых энергетических исследований, по его мнению цена WTI в 2007 году опустится до \$54,5 за баррель.

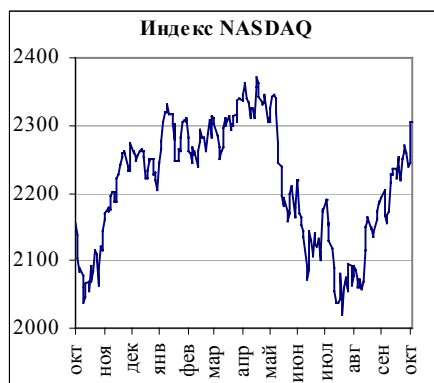
По данным EIA, запасы нефти в США увеличились на 3,3 млн. баррелей до 328,1 млн. баррелей, бензина – выросли на 1,2 млн. до 215,1 млн. баррелей, дистиллятов – увеличилась на 0,2 млн. до 151, 5 млн. баррелей. В среднем, аналитики прогнозировали рост запасов дистиллятов и бензина на 1,3 млн. и на 0,9 млн. баррелей соответственно.

Поддержку нефтяным котировкам оказала информация о сокращении переработки нефти в США и снижении производства и импорта бензинов и тяжелых дистиллятов. Кроме того, чтобы не допустить снижения мировых цен на нефть, участники организация стран производителей и экспортеров нефти, ОПЕК, достигли неформальной договоренности о сокращении суммарной добычи нефти на 1 млн. баррелей в день. Большинство членов ОПЕК поддержали решение о добровольном снижении добычи в ближайшее время вслед за Нигерией и Венесуэлой. Решение о сокращении добычи может быть формализовано на заседании организации в середине декабря 2006 г.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJI	11850,21	1,47	10,57
NASDAQ	2299,99	1,84	4,29
S&P 500	1349,58	1,03	8,11
Dax 30	6085,82	1,36	12,53
FTSE 100	6001,2	0,68	6,81
CAC 40	5282,06	0,61	12,02
Nikkei 225	16436,06	0,88	2,01
Hang Seng	17683,36	0,80	18,87
Bovespa	37940,44	4,09	13,40



За минувшую неделю фондовый индекс США значительно вырос: DJI +1,47%, S&P 500 +1,03%, NASDAQ +1,84%. Основным импульсом рынку был дан со стороны председателя ФРС Бена Бернанке, который намекнул на возможность скорого смягчения монетарной политики.

Министерство торговли объявило о росте расходов на строительство на 0,3% (до \$1,2 трлн.). Экономисты ожидали такого же изменения, но в противоположном направлении. Данные за июль были пересмотрены с -1,2% до -1%. Неожиданный рост в секторе недвижимости, который в последнее время озабочен только мягкой посадкой после предшествующего пятилетнего бума, озадачил фондовый рынок и способствовал оптимизму акций строительных компаний.

Институт менеджмента по снабжению сообщил, что деловая активность в США снизилась. Значение одноименного индекса сократилось до 52,9 пунктов (против ожидавшихся 56 и предыдущих 57 пунктов). Производственные заказы остались на прежнем уровне, хотя экономисты прогнозировали снижение на 0,2%.

Бен Бернанке, глава ФРС, выступая перед членами Экономического клуба в Вашингтоне, много времени уделил демографическим и социальным проблемам, что не нашло достаточного внимания на фондовом рынке. Затем Бернанке коснулся жилищного сектора, отметив беспокойство ФРС о влиянии спада на рынке недвижимости на потребительские расходы. Он дал понять, что в связи с неблагоприятной ситуацией учетная ставка ФРС может быть даже понижена.

Количество обратившихся за пособием по безработице за прошлый месяц составило 302 тыс. человек (эксперты планировали 314 тыс.). Значение за август было пересмотрено в сторону повышения до 319 тыс.

Компьютерный производитель Apple (AAPL) снова изменил свою позицию в инвестиционном рейтинге авторитетных финансовых компаний. На этот раз он был понижен банком Citigroup, который пессимистично оценивает перспективы компании в третьем и четвертом квартале этого года. Котировки акций Apple снизились на 3,6%.

Крупнейшая сеть розничных магазинов Wal-Mart (WMT) сообщила о темпах роста продаж. Сентябрьские продажи выросли 1,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, однако позже цифра была пересмотрена до 1,3%. Инвесторы были разочарованы такими низкими темпами роста, что негативно отразилось на котировках Wal-Mart (-2%).

Неудачно завершились переговоры крупнейшего автопроизводителя General Motors (GM) с альянсом Renault-Nissan. Несмотря на усилия американского миллионера Кирка Керкоряна стратегический союз между GM и R-N никак не может принять реальные очертания. General Motors, испытывающий серьезные финансовые трудности и надеющегося решить их за счет внешних вливаний, подешевел на 6,6%. Зато подорожал Ford (F +2,7%) также ведущий переговоры с альянсом о возможном присоединении.

Надежды инвесторов на смягчение учетной политики уже успели отразиться на динамике рынка. На этой неделе американские акции, скорее всего, ожидает коррекция, необходимая для восстановления равновесия на фондовом рынке.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 10 октября					
18:00	США	Оптовые запасы	август	+0,8%	+0,8%
Среда, 11 октября					
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	-
22:00	США	Публикация протоколов заседания ФРС от 20.09.06	-	-	-
Четверг, 12 октября					
16:30	США	Заявки на пособия по безработице	пред. неделя	310 000	302 000
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-
16:30	США	Внешнеторговый баланс	август	-\$66 млрд.	-\$68 млрд.
22:00	США	“Бежевая книга” ФРС	-	-	-
Пятница, 13 октября					
16:30	США	Розничные продажи	август	-0,1%	90,2%
17:45	США	Индекс настроения потребителей Мичиганского университета (предварительный)	октябрь	86	85,4
18:00	США	Производственные запасы	август	+0,6%	+0,6%

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.