

Прогноз рынка акций на неделю

- ❖ Позитив все еще сохраняется, но рынку нужна как минимум передышка **стр.2**

Рынок акций второго эшелона

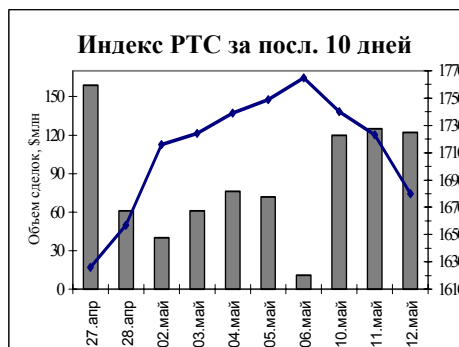
- ❖ На фоне падения индекса крупных компаний рынок акций второго эшелона снизился незначительно **стр.3**

Сырьевые рынки

- ❖ Нестабильность в Нигерии и проблемы на НПЗ США вызвали рост цен на нефть **стр.4**

Мировые рынки

- ❖ Жесткие заявления ФРС спровоцировали обвал на фондовом рынке США **стр.6**



	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
RTS	1681,07	1,44	49,35
RTS 2	1717,02	0,56	32,79
DJIA	11380,99	0,33	6,19
NASDAQ	2243,78	-2,65	1,74
S&P 500	1291,24	-1,07	3,44
Dax 100	5916,28	-1,56	9,39
FT-SE 100	5912,1	-1,84	5,22
CAC 40	5150,45	-0,73	9,23
Nikkei 225	16482,51	-3,99	2,30

	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
Brent (март)	72,32	2,64	22,68
WTI (март)	72,04	1,93	18,02
Urals (спот)	66,59	2,51	23,31

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 26,94

Новости одной строкой: *Сегодня состоится закрытие реестра акционеров Татнефти*

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	0,752	-1,96	77,36	15 292 970
Газпром	11,750	3,07	74,33	285 478 282
ЛУКОЙЛ	89,85	-0,72	51,26	17 410 875
Сургутнефтегаз	1,670	-1,76	53,21	1 952 450
Сбербанк	1795,00	-0,83	37,02	2 923 500
Татнефть	5,850	0,69	78,90	1 136 150
Сибнефть	5,005	0,00	31,71	0
Мосэнерго	0,179	0,00	20,95	0
Ростелеком	2,190	-1,59	43,55	1 711 000
ГМК НорНикель	147,000	15,75	65,91	25 312 580

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед., %
РАО ЕЭС России	0,7700	1,32
Газпром	11,3000	10,24
ЛУКОЙЛ	90,60	-2,69
Сургутнефтегаз	1,7400	-2,47
ЮКОС	1,04	1,22
Татнефть	5,8750	-1,88
Сибнефть	4,9380	-7,87
Мосэнерго	0,1850	1,37
Ростелеком	3,5500	0,71
ГМК Норникель	132,00	6,71

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ. Позитив сохраняется, но рынку нужна, как минимум, передышка

Наступающие дни будут первой полноценной после праздничной неделей. Правда, особенно ярких событий не ожидается. Послание Президента, который рынок отметил массивной распродажей, и которое, возможно станет поворотной точкой для рынка, уже стало достоянием истории. Главным ожидаемым событием постепенно становится запланированная на июнь встреча лидеров G8. Именно на нем будет видно то, в какой мере развитые страны готовы воспринимать Россию как равноправного партнера и энергетического лидера.

Отошло в историю и очередное повышение ставки в США, что привело к некоторому снижению напряжения на финансовых рынках. До следующего заседания, намеченного на конец июня еще очень далеко, а четких намеков по поводу дальнейшей динамики процентной ставки ФРС пока не дает. Вероятность начала паузы в повышении ставки уже на предстоящем заседании ФРС достаточно высока, но все будет зависеть от поступающих макроэкономических показателей. На наступающей неделе за рубежом будет много важных событий. А пока финансовым рынкам не дает расслабиться бодрая динамика цен на металлы, скачки цен на нефть и угрожающее стабильности сильное падение доллара.

На наступающей неделе произойдет ряд заметных корпоративных событий. Среди них можно отметить 15 мая - дата закрытия реестра Татнефти, объявление Балтикой и Аэрофлотом финансовых результатов по итогам 1 квартала 2006г. по МСФО. Будет проходить ряд собраний акционеров. Внеочередные собрания акционеров пройдут у Аэрофлота, Комиэнерго, Колэнерго, Костромской ГК, Вологодской ТЭЦ и Машиностроительного завода.

Годовые собрания акционеров пройдут у Голден Телекома, УАЗа, Салаватнефтеоргсинтеза, Владимирского ХЗ, и Зейской ГЭС. Состоятся первые собрания акционеров выделенных из Кузбассэнерго обществ.

На неделе исполнится год с начала активного роста рынка. За это время цены акций большинства компаний выросли в разы и перешли на новые уровни. Так, акции фаворита рынка - Газпрома выросли в 4,5 раза с 80 рублей за штуку до 360 рублей. Индекс РТС за это время прошел путь от 650 до 1800 пунктов. Редкие акции не подорожали более чем в два раза.

Вал позитивных ожиданий на нашем фондовом рынке пока не рассосался. В первой шеренге стоят высокие цены на нефть и другие сырьевые товары, ожидания притока новых денег в связи с повышением весов Газпрома и других акций в индексе MCSI, встреча руководителей G8, набор IPO больших компаний и другие ожидания, которые до сих пор служили инвесторам сигналами к покупке акций.

Красиво было бы годовщину роста отметить новыми максимумами цен, однако сделать это будет достаточно сложно, поскольку накоплено еще больше желание зафиксировать огромную, накопленную за год, прибыль. В результате, скольжение вниз представляется более вероятным. По крайней мере, от рынка можно ждать хороших колебаний цен. Наш прогноз значения индекса РТС к концу недели составляет 1650 пунктов.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Планы Комстар-ОТС о консолидации 100% акций Московской городской телефонной сети (MGTS) натолкнулись на неожиданное препятствие. Представитель Росимущества заявил о нежелательности продажи акций МГТС государственным Связьинвестом (в его собственности находится 28% голосующих акций). Ранее правительственные чиновники уверяли Комстар в готовности продать акции. В связи с несговорчивостью Связьинвеста, Совет директоров МГТС (под давлением своего основного акционера Комстар) может принять решение о невыплате дивидендов за 2005 г., что приведет к автоматической конвертации привилегированных акций в обычные, что, в свою очередь, уменьшит пакет Связьинвеста до 23%. На таком новостном фоне акции МГТС выросли на 1,5%, Акции Комстара снизились на 2%.

ЦентрТелеком получил от налоговых органов требование погасить налоговую задолженность в сумме \$85 млн. Задолженность связана, скорее всего, с различной методикой учета межсетевого соединения. Ранее аналогичные иски были поданы против ЮТК и Дальсвязи, которые успешно оспаривают претензии в суде. Налоговая атака на МРК представляется довольно странной, так как государство контролирует эти компании и само устанавливает правила учета. Возможно, налоговые требования или будут намного снижены или нивелируются в суде, и слабо отразятся на деятельности ЦентрТелекома.

Чистая прибыль АвтоВАЗа (AVAZ) за 2005 год составила \$49 млн., что почти в четыре раза меньше прибыли за 2004 г. Рекомендованные дивиденды сократились пропорционально – на каждую обычную и привилегированную акцию придется по 5,7 руб. Таким образом, дивидендная доходность составит 0,4% для обычных акций, и 0,6% для привилегированных. Новое руководство компании, назначенное в конце 2005 г. правительством РФ, пока не оправдывает надежды рынка на госинвестиции в отечественный автопром. За минувшую неделю акции АвтоВАЗа резко упали на 14,2%.

Telenor и Altima пришли к обоюдному согласию о продолжении переговоров, целью которых является реализации рыночного механизма при прекращении партнерства в Вымпелкоме (VIMP). Предложенный план поможет двум соперникам с достоинством завершить дискуссии и откроет новые перспективы перед Вымпелкомом.

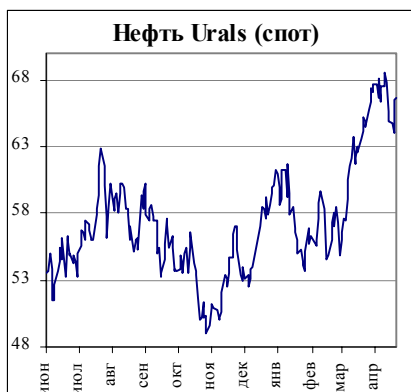
Предварительные результаты Дальсвязи (ESPK +0,3%) за I квартал 2006 г. продемонстрировали резкий рост EBITDA (на 59% по сравнению с I кварталом 2004 г. и на 55% относительно IV предыдущего квартала). Компания также сумела снизить расходы, в основном благодаря прекращению оплаты услуг Ростелекома и жесткому сокращению персонала. Можно сделать вывод, что монополизация рынка междугородней и международной связи пошла компании на пользу.

Седьмой Континент (SCON +3,9%) опубликовал основные финансовые показатели первого квартала этого года. Выручка выросла на 37%, чистая прибыль на 109%. Количество покупателей увеличилось на 45% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Результаты квартала, безусловно, позитивные, но будущее Седьмого Континента представляется довольно неопределенным.

ММК планирует увеличить free-float своих акций на 2-3%. В настоящее время на российских биржах обращается менее 1%. Дополнительное размещение пройдет на РТС или ММВБ и подогреет интерес инвесторов к акциям металлургической компании.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (март)	72,32	2,64
WTI (март)	72,04	1,93
Urals (спот)	66,59	2,51



Динамика цен на нефть на прошедшей неделе определялась стандартным на сегодняшний день набором факторов: ситуация вокруг иранской ядерной программы, нестабильность в Нигерии, состояние запасов нефти и нефтепродуктов в США и проблема национализации природных ресурсов в Южной Америке.

В результате по итогам недели июньские фьючерсы на нефть марки Brent на ICE повысились на 1,9% до 72,32 долл. за баррель, на нефть Light Sweet на NYMEX – на 2,6% до 72,04 долл. за баррель.

Начнем с того, что в понедельник президент Ирана направил президенту США письмо с предложением «новых путей решения» сложившейся ситуации вокруг ядерной программы, это несколько охладило нефтяной рынок. Тогда фьючерсы на нефть в Нью-Йорке доходили до 68,25 долл. за баррель. Однако на следующий день госсекретарь США Кондолиза Райс подвергла письмо критике, заявив, что в нем нет конкретных предложений для достижения компромисса с Западом, а есть лишь «философские рассуждения». Это заставило цены возобновить рост.

Также во вторник Министерство энергетики США заявило, что отсутствие признаков ощутимого увеличения мирового предложения нефти цены на сырье будут оставаться высокими и в 2007 году. Ведомство также спрогнозировало рост розничных цен на бензин в США до 2,71 долл. за галлон. Эта оценка на 9 центов выше апрельского прогноза. Для сравнения, прошлым летом цены в среднем составляли 2,37 долл.

Немаловажным дестабилизирующим фактором является политика Венесуэлы и Боливии в области природных ресурсов. Руководство Боливии заявило, что планирует повысить цены на газ для Бразилии и Аргентины более чем на 60%. Напомним, что Боливия занимает второе место после Венесуэлы по запасам природного газа в Латинской Америке, а добыча углеводородов является основным источником поступления валюты для этой одной из беднейших стран Южной Америки.

В среду Минэнерго США обнародовало данные о динамике запасов нефти и нефтепродуктов за неделю, истекшую 5 мая. Запасы сырой нефти выросли на 0,3 млн. баррелей до 347 млн. баррелей, запасы бензина увеличились на 2,4 млн. баррелей до 205,1 млн. баррелей, запасы дистиллятов (дизельного топлива и топочного мазута) повысились на 0,2 млн. баррелей до 114,7 млн. баррелей.

Аналитики, опрошенные Dow Jones Newswires, прогнозировали рост запасов бензина на 1,3 млн. баррелей после роста на 2,1 млн. баррелей неделей ранее. Ожидалось также увеличение запасов дистиллятов на 0,3 млн. баррелей.

Данные о запасах способствовали лишь незначительному снижению цен на бензин. Запасы бензина по-прежнему находятся ниже прошлогоднего уровня, а до сезона отпуска осталось всего две недели.

Таким образом, рынок не придал особого значения отчету Минэнерго США, обратив основное внимание на сообщение о снижении в ближайшие дни производства бензина на 15 тыс. баррелей и дистиллятов на 40 тыс. баррелей в день из-за ремонтных работ на НПЗ компании Valero Energy в Техасе. Кроме того, ConocoPhillips снизила загрузку своего НПЗ в Нью-Джерси вследствие проблем на некоторых объектах.

Кроме того, в среду поступило сообщение о том, что в Нигерии был застрелен один из рабочих нефтесервисной компании Baker Hughes. Напомним, что атаки боевиков Движения за освобождение дельты Нигера на нефтяные объекты уже привели к сокращению добычи нефти в стране на 20% при общем объеме добычи в 2,5 млн. баррелей в день. В четверг вооруженным повстанцем были взяты в заложники по меньшей мере два нефтяника-иностранца.

Рынок чувствителен к любым намекам на нарушение работы нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих мощностей на фоне шаткого равновесия мирового спроса и предложения.

Ситуация вокруг Ирана несколько успокоилась, однако остается неопределенной. Глава государства Махмуд Ахмади Нежад отверг опасения Запада по поводу ядерной программы страны, и заявил, что Тегеран готов к любым переговорам с Западом по поводу программы обогащения урана, предупредив, что какие бы то ни было угрозы резко затруднят переговорный процесс. В то же время США, встретив сопротивление России и Китая относительно возможных санкций против Тегерана, предоставили европейским странам-членам Совбеза ООН «еще пару недель» для подготовки новой резолюции по Ирану.

В пятницу цены на нефть начали снижаться после заявления президента Ирана Махмуда Ахмадинежада о готовности Тегерана подчиниться резолюции Совбеза ООН, если она будет соответствовать международным нормам.

Цены на золото на неделе достигали 26-летнего максимума на уровне 730,40 долл. за унцию, а по итогам недели закрылись на отметке 715,15 долл. за унцию (+4,8%). Рынок драгметаллов по-прежнему ощущает сильнейшую поддержку со стороны рисков, связанных с ослаблением доллара, инфляционным давлением и конфликтом между Ираном и Западом. Платина достигла в пятницу рекордной ценовой отметки 1334 долл. за унцию, подорожав с начала года на 58%. Серебро дошло в четверг до уровня 15,17 долл. за унцию, однако в пятницу подешевело до 14,235 долл. за унцию.

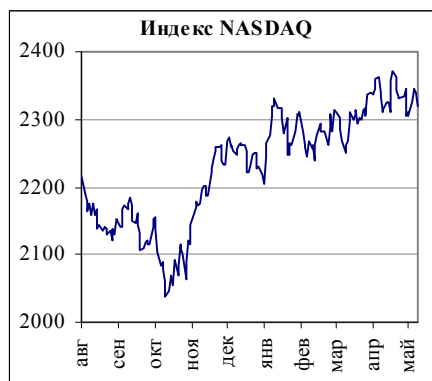
Цены на медь продолжали обновлять максимумы, достигнув в четверг отметки 8800 долл. за тонну после закрытия одного из месторождений в Мексике вследствие забастовки, прежде чем откатиться в пятницу до уровня 8480 долл. за тонну. Алюминий также продолжал дорожать (3180 долл. за тонну) на фоне заявлений компании Alcoa о том, что будущий рост производственных мощностей может не покрыть увеличивающийся спрос.

Пробитие уровня 700 долл. по золоту очень значимо, поскольку усиливает повышательный тренд. Есть игроки, которые видят куда более высокие цены на металл. В то же время, вероятно, цены стабилизируются на этом уровне на некоторое время, чтобы затем продолжить восхождение.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJI	11380,99	0,33	6,19
NASDAQ	2243,78	-2,65	1,74
S&P 500	1291,24	-1,07	3,44
Dax 30	5916,28	-1,56	9,39
FTSE 100	5912,1	-1,84	5,22
CAC 40	5150,45	-0,73	9,23
Nikkei 225	16482,51	-3,99	2,30
Hang Seng	16607,61	-1,27	11,64
Bovespa	40211,97	-0,38	20,19



На американском фондовом рынке неделя выдалась напряженной. Первую половину недели рынок плавно рос, вторую половину резко падал. Итого: DJI -4,33%, S&P 500 -2,60%, NASDAQ -4,22%. Обвал рынка вызвали заявления ФРС о возможности дальнейшего повышения учетной ставки.

10 мая комитет ФРС по открытым рынкам (FOMC) решил поднять учетную ставку на 25 б.п. (до 5%) в соответствии с прогнозами Уолл-Стрит. В сопутствующих комментариях говорилось о сильной экономике США и рисках инфляционного давления. Далее FOMC пообещал изменять ставку, основываясь на статистических данных. Это подразумевает немного более жесткую политику, чем ожидали большинство экспертов. Инвесторы, лишённые последней надежды на рост рынка, начали массовые продажи американских акций.

Статистические показатели, однако, не способствовали страхам инвесторов. Индекс розничных продаж вырос на 0,2% меньше прогнозов (+0,5% обычный индекс и +0,7% без учета автомобильных продаж). Производственные запасы американских предприятий повысились на 0,7%, что свидетельствует в пользу намечающейся стагнации в экономике США. Однако статистика не успокоила рынок.

General Motors (GM) заявил, что в ближайшем будущем постарается решить проблемы, связанные с сотрудниками своего бывшего дочернего предприятия Delphi (DPHIQ) и уже успел доложить о некоторых достигнутых успехах. Основываясь на этих данных, Deutsche Bank повысил рейтинг автопроизводителя. За неделю котировки GM, известные своим презрением к общерыночным тенденциям, взлетели на 12,6%, остановившись недалеко от шестимесячного максимума. Delphi (DPHIQ) прибавил 35,8%.

Фаст-фудный гигант McDonald's (MCD) опубликовал доклад о росте апрельских продаж в магазинах, открытых более года. В целом продажи выросли на 6,2%, причем наиболее высокий рост наблюдался в Европе (9,3%), наиболее низкий в США (4,1%). Акции McDonald's подешевели гораздо меньше большинства других компаний (-0,9%).

Сеть универсальных магазинов Federated Department Stores (FD -4,3%) заработала в I квартале 2006 г. всего 2 цента на акцию (прогноз 3 цента). В аналогичном периоде прошлого года прибыль составила 71 цент. Низкая прибыль была связана с расходами на реструктуризацию.

Корпорация известного миллиардера Руперта Мердока (Rupert Murdoch) News Corp. (NWS) удвоила квартальную прибыль. На одну акцию News Corp. пришлось по 26 центов, специалисты ожидали 20 центов. Кроме того, корпорация повысила объем выкупа собственных акций до 6 млрд. долларов (вместо \$3 млрд., объявленных ранее). Акции News Corp., одни из немногих, выросли на падающем рынке (+3,7%).

Dell (DELL) предупредил инвесторов о несоответствии реальной квартальной прибыли с ожиданиями аналитиков. В качестве причины было названо удешевление продукции Dell. Квартальный отчет Cisco Systems (CSCO) превзошел прогнозы аналитиков. Прибыль на акцию составила 29 центов США (ожидали 26 центов). Падение влиятельных технологических монстров Dell и Cisco (они подешевели на 6,5% каждый) негативно отразилось на всем секторе.

Johnson & Johnson (JNJ -1%) был повышен в рейтинге авторитетным брокером Bank of America Securities. Брокер решил, что следующие два года корпорацию ждет органичный рост в фармацевтической сфере. Медиа-компания Viacom (VIA) подешевела на 4,4% после отчета, продемонстрировавшего снижение квартальной прибыли.

Жесткая позиция ФРС по вопросу учетной ставки, так напугавшая рынок на прошлой неделе, может смягчиться под воздействием слабой инфляции, подтвержденной статистическими показателями. Эксперты не отрицают возможность пресловутой паузы. Тем не менее, фондовый рынок США, возможно, продолжит нисходящий тренд, несколько снизив темпы.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 16 мая					
16:30	США	Индекс производственных цен	апрель	+0,7%	+0,5%
18:00	США	Промышленное производство	апрель	0,5%	+0,6%
Среда, 17 мая					
16:30	США	Индекс потребительских цен	апрель	0,5%	0,4%
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	+0,3 млн. до 347 млн. баррелей	-
Четверг, 18 мая					
16:30	США	Заявки на пособия по безработице	Пред. неделя	324 000	-
17:30	США	Выступление председателя ФРС Ben Bernanke на конференции "Банковская Структура и Конкуренция" в Чикаго	-	-	-
18:30	США	Запасы природного газа	Пред. неделя	+85 млрд. куб. футов до 1989 млрд. куб. футов	-
Пятница, 19 мая					
20:00	США	Выступление министра финансов США John Snow на ежегодном собрании Ассоциации Рынка Облигаций в Нью-Йорке	-	-	-

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.