

Прогноз рынка акций на неделю

- ❖ Вероятность снижения к концу недели оцениваем чуть выше стр.2

Рынок акций второго эшелона

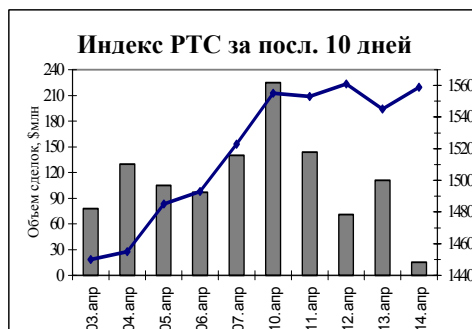
- ❖ Рынок акций второго эшелона вырос незначительно несмотря на рост крупных компаний стр.3

Сырьевые рынки

- ❖ Мировые цены на нефть достигли рекордных отметок стр.4

Мировые рынки

- ❖ Разнонаправленное движение американских индексов на фоне начала сезона квартальной отчетности стр.6



Мировые индексы			
	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1559,03	2,36	38,51
RTS 2	1734,18	0,17	34,12
DJIA	11137,65	0,16	3,92
NASDAQ	2326,11	-0,55	5,48
S&P 500	1289,12	-0,49	3,27
Dax 100	5918,57	-0,58	9,44
FT-SE 100	6029,4	0,05	7,31
CAC 40	5102,62	-1,40	8,22
Nikkei 225	17109,79	-1,98	6,20

Цены на нефть, US\$ за баррель			
	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (март)	70,57	0,00	19,71
WTI (март)	69,32	0,00	13,56
Urals (спот)	64,52	-0,48	19,48

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 27,70

Новости одной строкой: В пятницу, 21.04, совет директоров РАО ЕЭС рассмотрит вопрос о допэмиссии акций дочерних предприятий в 2006-2008 гг.

10 наиболее ликвидных российских акций (РТС)				
Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	0,737	-0,81	73,82	32 413 720
Газпром	9,660	6,50	43,32	294 583 679
ЛУКОЙЛ	88,05	2,50	48,23	41 968 440
Сургутнефтегаз	1,675	0,30	53,67	3 176 975
Сбербанк	1555,00	3,32	18,70	22 819 350
Татнефть	5,500	1,85	68,20	606 700
Сибнефть	5,230	6,09	37,63	1 319 366
Мосэнерго	0,179	0,00	20,95	0
Ростелеком	2,190	0,00	45,88	1 040 400
ГМК НорНикель	111,000	7,25	25,28	15 479 350

Торги ADR на LSE		
Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	0,7424	-0,62%
Газпром	9,875	-1,25%
ЛУКОЙЛ	88,71	3,51%
Сургутнефтегаз	1,66	-1,43%
ЮКОС	0,95	-8,43%
Татнефть	5,5535	1,90%
Сибнефть	5,178	6,11%
Мосэнерго	0,179	0,85%
Ростелеком	3,4167	-0,97%
ГМК Норникель	115,05	6,53%

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ. Вероятность снижения к концу недели оцениваем чуть выше

Прошедшая неделя не принесла определенности в направлении рынка в ближайшие недели. Цены застыли вблизи максимальных значений. Некоторые акции (такие как РАО ЕЭС, Сбербанк, Ростелеком и др) не дотянули до своих верхов начала года. Но по многим акциям (Газпром, Лукойл, Норильский Никель и др.) да и по индексу РТС установлены новые высоты. Шаг «за горизонт» произошел в основном за счет роста акций Газпрома, но в среднем по рынку рост получился небольшим. К концу недели быки как бы засомневались в своих силах на дальнейший рост.

Толчком вверх рынку может послужить возможное дальнейшее повышение цен на нефть. Здесь главным раздражающим фактором продолжает оставаться ситуация вокруг Ирана. Небольшие надежды на урегулирование конфликта сохраняются, в том числе за счет переговорного процесса с участием РФ. 18 апреля в Москве состоится новый раунд переговоров с Ираном. Но как заявил в Вашингтоне пресс-секретарь Белого дома Скотт Макклеллан президент США Джордж Буш "скептически оценивает" возможности мирного урегулирования конфликта с Тегераном из-за иранской атомной программы. А значит, цены на нефть имеют все шансы окончательно вырваться на свободу из-под планки в 70 долларов за баррель.

Из значимых корпоративных событий предстоящей недели выделяется Совет директоров РАО ЕЭС России. На заседании совета 21 апреля обсудят общую стратегию дополнительных эмиссий акций генерирующих компаний. По словам главы РАО ЕЭС Анатолия Чубайса там не будет приниматься конкретное решение по началу дополнительной эмиссии конкретной генкомпании, но вся стратегия выхода на допэмиссию там будет обсуждаться, и о ней будет приниматься решение. Тем не менее, по результатам заседания рынок будет ожидать конкретных прогнозов по генерирующим компаниям и по срокам выхода на продажу дополнительных эмиссий акций. Как сообщила 14 апреля пресс-служба компании РАО ЕЭС уже начало прием заявок по выбору инвестиционного консультанта для оказания услуг по подготовке и проведению эмиссии дополнительных акций ОГК и ТГК. Возможно прояснение вопроса о продаже экспортной "дочки" Интер РАО. Рынок надеется услышать сроки дополнительной эмиссии акций по Мосэнерго. А 17 апреля Совет директоров Мосэнерго рассмотрит вопросы, связанные с подготовкой проведения общего годового собрания акционеров.

Наступление отчетного периода будет напоминать о себе все возрастающим потоком сообщений. На предстоящей неделе финансовую отчетность обнародуют Северо-Западный Телеком, Вымпелком и ряд других компаний. НЛМК и Мосэнерго планируют опубликовать отчетность за 2005г. по международным стандартам. Пора годовых собраний акционеров также постоянно напоминает о себе запланированными собраниями акционеров ряда обществ. Так, 21 апреля пройдет Годовое собрание акционеров ММК.

Рынок сейчас находится в неустойчивой позиции и для определенности направления дальнейшего движения может использовать любую значимую новость. Пружина ожиданий предельно сжата как у быков, так и у медведей. Тем не менее, потенциал возможного роста нами оценивается существенно ниже, чем падения. И несимметрия ожиданий может оказать дополнительное понижающее давление на рынок.

Как показало окончание прошедшей недели, не исключена консолидация на достигнутых уровнях цен. Мы не исключаем роста рынка, особенно в начале недели, но все же с небольшим перевесом отдаем предпочтение ожиданиям снижения особенно к концу недели. В случае снижения наш прогноз значения индекса РТС на закрытие следующей недели составляет 1450 пунктов.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Крупные кадровые перестановки произошли в крупнейшем российском сотовом операторе Мобильные телесистемы (МТСС). Василий Сидоров был уволен с поста президента, его место займет Леонид Меламед, бывший глава страховой компании РОСНО. Кандидатура Меламеда будет одобрена на внеочередном собрании акционеров 14 июня. Владимир Евтушенков, основной владелец АФК Система (которой принадлежит контрольный пакет МТС), поставил перед новым руководителем непростую задачу – увеличить капитализацию МТС до \$20 млрд. (сейчас она немного больше 13 млрд.). Однако цель смены руководства осталась для инвесторов непонятной, акции МТС подешевели за неделю на -2,2%

Слабые результаты первого квартала 2006 г. опубликовал Магнитогорский металлургический комбинат (MAGN -4,7%). По сравнению с аналогичным периодом прошлого года выручка сократилась на 12% (до \$1,2 млрд.), валовая прибыль 27% (\$235 млн.). Снижение финансовых показателей ММК объективно отражает отраслевые проблемы и не является результатом неэффективного управления компанией.

В годовом отчете Уралсвязьинформа (URSI +0,1%) по МСФО за 2005 г. были продемонстрированы основные финансовые показатели компании. Выручка составила \$1,1 млрд., EBITDA \$323 млн., чистая прибыль \$70 млн. (по сравнению с 2004 г. прибыль сократилась на 11%). Снижение чистой прибыли не должно привлекать особого внимания, так как вызвано, скорее всего, кратковременными расходами.

Центр-Телеком (ESMO +1,8%) опубликовал долгосрочную стратегию компании. Наиболее заметным пунктом стратегии является сокращение численности персонала на 25% в течение трех лет. 12% будут уволены уже в 2006 г. В то же время планируется повышение заработной платы на 14%. Стремление компании к небольшому, но высокооплачиваемому персоналу, несомненно, положительно повлияет на ее перспективы.

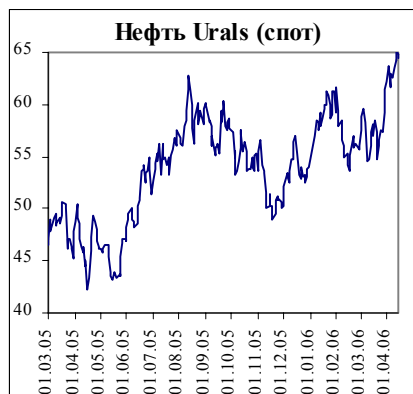
Российский сотовый оператор Вымпелком (VIMP) начал предоставлять услуги на украинском рынке с помощью своего недавнего приобретения – Украинских радиосистем. Один из основных акционеров Вымпелкома, норвежский Telenor, считает покупку УРС нелегальной. В четверг стало известно, что Telenor и Altima приступили к переговорам, целью которых была объявлена покупка Вымпелкомом другой украинской телекоммуникационной компании – Kyivstar. Эта новость может снизить напряжение между Telenor и Altima, однако быстрого завершения конфликта ждать не стоит.

ВСМПО-Ависма (VSMO +3%) и американский авиастроительный концерн Boeing планируют создать совместное предприятие по производству деталей для самолетов. Сотрудничество с такой корпорацией как Boeing может положительно отразиться на привлекательности компании. Начинает проясняться ситуация с арестом 73% акций ВСМПО-Ависма – через месяц он может быть автоматически отменен.

Совет директоров пивоваренной компании Балтика (РКВА +0,6%) рекомендовал выплатить дивиденды за 2005 г. в размере 24,33 руб. на акцию (обыкновенную или привилегированную). Аптечная сеть 36,6 (АРТК +11,8%) планирует разместить 30% своего дочернего предприятия Верофарм.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (март)	70,57	4,87
WTI (март)	69,32	2,86
Urals (спот)	64,52	3,23



На прошедшей неделе основные риски для мирового нефтяного рынка были связаны с напряженностью вокруг иранской ядерной проблемы, в первую очередь с разговорами о возможности военной операции США против Ирана.

Наиболее ощутимый рост фьючерсов наблюдался на лондонской бирже ICE. По итогам недели цена майского фьючерса на нефть сорта Brent выросла на 4,9% до уровня 70,57 долл. за баррель, на нефть сорта Light Sweet – на 2,9% до 69,32 долл. за баррель. В четверг в Лондоне цена нефти Brent превысила отметку 70 долл. и в течение торгов установила новый рекорд для срочного рынка нефти - 70,99 долл. за баррель. Напомним, что в пятницу торги на биржах не проводились в связи с выходным по случаю католической Пасхи.

В СМИ на прошедшей неделе появились заявления о том, что Вашингтон рассматривает возможность удара по Ирану в случае эскалации конфликта. Это вынудило президента США Джорджа Буша отреагировать на ситуацию, назвав подобные предположения «диким вымыслом». По словам Буша, его цель – не позволить иранцам заполучить ядерное оружие, однако для выполнения этой задачи совсем необязательно применять силу.

Опровержение со стороны американцев не смогло охладить нефтяной рынок. Более того, во вторник президент Ирана Махмуд Ахмади Нежад заявил, что страна успешно осуществила первое обогащение урана. При этом он подчеркнул, что работы проводятся в мирных целях и что Западу не следует «вызывать бесконечную ненависть в сердцах иранцев» попытками заставить Тегеран отказаться от обогащения урана. По его словам, Иран намерен эксплуатировать свои атомные электростанции под контролем МАГАТЭ и в соответствии с Договором о нераспространении ядерного оружия. Однако США считают, что Иран намерен заняться созданием атомного оружия. Так или иначе, спекуляции по поводу возможной военной атаки США на Иран получают новые основания.

В свою очередь, представители ООН заявили в среду, что Совет безопасности не будет принимать никаких существенных мер в отношении Ирана до конца апреля, когда получен отчет МАГАТЭ. Глава МАГАТЭ Мухаммед эль-Барадеи в четверг проведет в Тегеране переговоры и призывает Иран приостановить обогащение урана и вернуться к дипломатическим переговорам с Западом.

Госсекретарь США Кондолиза Райс внесла свою лепту в перегрев рынка. Она заявила в четверг, что Ирана нет выбора, кроме как выполнить требования мирового сообщества и прекратить разработку своей ядерной программы. Следующим шагом в отношении Ирана, по ее словам, будет резолюция Совета безопасности ООН, предусматривающая наложение штрафных либо принудительных санкций.

Между тем в Нигерии в ближайшей перспективе разрешения ситуации также не ожидается. Вооруженные повстанцы продолжают совершать атаки на нефтяные объекты, и с февраля страна недопоставляет на рынок около 500 тыс. баррелей в день. Поскольку сокращение нигерийской нефтедобычи, скорее всего, скажется на соотношении спроса и предложения в приближающийся сезон отпусков, трейдеры

нервно отслеживают падение запасов топлива в США, обусловленное высоким спросом и остановкой НПЗ для профилактики и перехода на новые стандарты качества.

По данным Минэнерго США, запасы сырой нефти за неделю, истекшую 7 апреля, выросли на 3,2 млн. баррелей до 346 млн. баррелей, что является самым высоким показателем с 1998 года. В то же время запасы бензина упали на 3,9 млн. баррелей до 207,9 млн. баррелей, более значительно, чем ожидалось. Запасы дистиллятов также сократились – на 4,2 млн. баррелей до 117,4 млн. баррелей. Таким образом, сохраняется тенденция к росту запасов сырой нефти и сокращению запасов нефтепродуктов. В связи с этим Минэнерго США прогнозирует, что летом розничные цены на бензин в стране на пике автомобильного сезона будут выше, чем год назад, примерно на 13,7%. Так, средняя розничная цена бензина в США этим летом может составить 2,62 долл. за галлон, что на 10,5% выше его средней цены годом ранее. При этом самая высокая цена бензина будет на Западном побережье – 2,84 долл. за галлон.

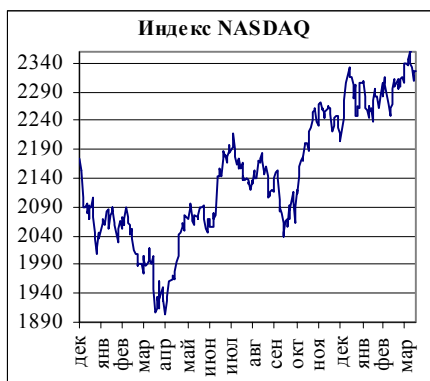
Между тем контракты с более поздней поставкой нефти уже торгуются выше уровня 71 долл. за баррель. Аналитики отмечают, что единственный шанс охладить цены – резкое сокращение спроса либо резкое увеличение поставок. Оба эти сценария маловероятны в краткой и среднесрочной перспективе.

На рынке металлов цены также бьют рекорды. Так, цены на золото достигли максимальной отметки за 25 лет, превысив 600 долл. за унцию. Ралли обусловлено иранскими страхами и взлетом цен на нефть, что активизировало спекулятивные покупки не только золота, но и других металлов. Серебро подорожало до 13,33 долл. за унцию, что является самым высоким уровнем цен с мая 1983 года.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJI	11137,65	0,16	3,92
NASDAQ	2326,11	-0,55	5,48
S&P 500	1289,12	-0,49	3,27
Dax 30	5918,57	-0,58	9,44
FTSE 100	6029,4	0,05	7,31
CAC 40	5102,62	-1,40	8,22
Nikkei 225	17109,79	-1,98	6,20
Hang Seng	16429,65	0,12	10,44
Bovespa	38082,13	-2,17	13,83



За четыре торговых дня прошедшей недели рынок, в целом, снизился: DJI +0,16%, S&P 500 -0,49%, NASDAQ -0,65%, несмотря на хорошее начало сезонной отчетности. Негативное влияние на рынок оказали рекордные нефтяные цены.

Статистический фон был незначителен и слабо отразился на биржевых котировках. Торговый дефицит Соединенных Штатов снизился на 4,1% (до \$65,7 млрд.). Экономисты ожидали \$67 млрд. Дефицит сократился благодаря более резкому снижению импорта по сравнению с экспортом. Министерство торговли США опубликовало данные о розничных продажах. Они несущественно выросли (+0,6%) после снижения в предыдущем месяце (-0,8%). Экономисты ожидали рост на 0,5%. Объем промышленного производства также вырос на 0,6%, после февральского роста на 0,7%.

Первой из крупных компаний отчитался алюминиевый гигант Alcoa (AA), получив рекордную прибыль – 69 центов на акцию (ожидали около 53 центов). Alcoa подорожал на 3,7%, в течение недели доставая до \$35,4 (+8,9%). Отчет Alcoa зарядил фондовых инвесторов оптимизмом, предсказывая дальнейшие высокие прибыли американских компаний.

Розничная сеть Circuit City (CC) в IV квартале 2005 г. сумела заработать 80 центов на одну акцию в виде чистой прибыли. Инвесторы не ожидали такого развития событий и начали интенсивную скупку акций компании. За минувшую неделю Circuit City подорожал на 11,2%.

Чистая прибыль Advanced Micro Devices (AMD), производителя компьютерных процессоров, выросла до 38 центов на акцию. Прогнозы были скромнее, на уровне 30 центов. Тем не менее, инвесторы были не удовлетворены продажами компании, несмотря на их существенный рост. Не оправдалась надежда на быструю победу AMD над Intel, и авансы, сделанные компании в течение последних двенадцати месяцев, забрали назад. В четверг акции AMD резко упали, по итогам недели снизились на 5,6%.

Падение Advanced Micro Devices положительно отразилось на Intel (INTC), его основном конкуренте. Аналитики из Bank of America и Bear Stearns добавили интереса к акциям Intel, похвалив ее программу по сокращению издержек. Intel подорожал на 1,1%.

Еще один монстр сектора высоких технологий, International Business Machines (IBM), поднял свои котировки после заявления аналитиков из Lehman Brothers о том, что IBM, скорее всего, заработает в I квартале 2006 г. больше, чем сам ожидает (отчет будет опубликован на этой неделе). Резкий рост в четверг нивелировал падение за предыдущие три дня и, по итогам недели, International Business Machines полегчал всего на 0,6%.

Чистая прибыль гигантского конгломерата General Electric (GE) составила 41 центов на акцию. Это немного больше, чем в аналогичном периоде прошлого года (37 центов) и почти полностью совпадает с консенсус-прогнозом. Однако корпорация разочаровала инвесторов, подтвердив скромный прогноз прибыли на 2006 г. General Electric потерял 0,4% своей капитализации.

Корпоративные новости, не относившиеся к квартальным отчетам, также были интересны и сильно отразились на фондовом рынке. В банковском секторе совершилась крупная сделка – J.P. Morgan Chase (JPM) и Bank of New York (BK) решили обменяться некоторыми активами. JPM передаст BONY свое трастовое подразделение и \$150 млн., а взамен получит более 300 розничных отделений в Нью-Йорке. На Bank of New York сделка отразилась негативно – его акции упали на 4,7%, J.P. Morgan Chase немного подорожал (1,2%).

Акции General Motors (GM) снова не смогли пробить ценовой уровень в 19 долларов. Причиной роста автокомпании стали заявления руководителей о постепенной переориентации GM с Delphi (DPHIQ) на других поставщиков. Кроме того, GM решил продать 7,9% акций японского автопроизводителя Isuzu Motors за \$300 млн. Полученные средства компания направит на поддержание своего североамериканского бизнеса. General Motors поднялся на 4,6%.

Авиационный концерн Boeing (BA) объявил о заключении крупной сделки с Китайской Народной Республикой – он продаст 80 самолетов за \$16,2 млрд. Становится ясно, что Boeing обгоняет европейский Airbus на перспективном китайском авиационном рынке. Авторитетная инвестиционная компания Morgan Stanley уже пересмотрела свои взгляды на Boeing, подняв целевую цену с \$80 до \$110. Акции Boeing выросли на 4,2%, поставив новый исторический рекорд (закрытие в среду – \$83,21).

Динамика фондового рынка США носила противоречивый характер на фоне позитива из корпоративного сектора и негатива из нефтяной отрасли. На текущей неделе эти два аспекта (нефть и отчеты) будут, скорее всего, главной противоборствующей силой, влияющей на деятельность инвесторов. Возможно, рынок американских акций изберет нечетко выраженное направление движения.

Итоги торгов в РТС

Эмитенты	Цена последнего закрытия, US\$	Изменение за неделю	Изменение с начала года	МСАР, млн. \$	P/S	P/E
Нефть и газ						
Газпром	9,6600	6,50%	43,32%	228 686	7,74	46,47
ЛУКОЙЛ	88,050	2,50%	48,23%	74 892	2,81	24,69
ЮКОС	0,9550	-3,54%	-52,49%	2 136	0,13	0,45
Сургутнефтегаз	1,6750	0,30%	53,67%	59 841	---	---
Татнефть	5,5000	1,85%	68,20%	11 983	2,34	14,92
Сибнефть	5,2300	6,09%	37,63%	24 797	3,09	12,50
Электроэнергетика						
РАО ЕЭС России	0,7370	-0,81%	73,82%	30 248	1,50	29,71
Мосэнерго	0,1790	0,00%	20,95%	5 060	2,14	202,22
Иркутскэнерго	0,6200	1,06%	59,59%	2 952	---	---
Связь						
Ростелеком	3,4500	0,00%	45,88%	2 514	2,32	139,71
Уралсвязьинформ	0,0434	0,70%	19,56%	1 402	1,88	33,73
ВолгаТелеком	4,3400	0,93%	11,00%	1 068	1,88	17,54
СибирьТелеком	0,0920	-2,13%	24,32%	1 105	1,84	17,29
ЦентрТелеком	0,6320	1,94%	14,91%	989	1,37	197,89
Северо-Западный Телеком	1,2450	-0,40%	35,33%	916	2,18	68,43
Металлургия						
ГМК Норильский никель	111,000	7,25%	25,28%	23 744	3,84	18,87
Северсталь	13,00	-5,25%	31,31%	7 174	1,12	5,34
НТМК	2,250	-0,44%	30,81%	2 948	1,67	9,00
НЛМК	2,25	0,00%	57,34%	13 484	3,12	9,43
Банки						
Сбербанк РФ	1555,00	3,32%	18,70%	29 545	---	62,61
Машиностроение						
АвтоВАЗ	60,850	-2,64%	64,46%	1 655	0,42	16,89
ОМЗ	10,2000	2,00%	94,29%	361	0,66	15,88
Транспорт						
Аэрофлот	2,1500	0,00%	50,88%	2 388	1,26	13,86
Индекс РТС	1559,03	2,09%	38,51%			

Используемые сокращения: МСАР (market capitalization) – рыночная капитализация P/S (price/sales) – капитализация/выручка P/E (price/earnings) – капитализация/чистая прибыль.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 18 апреля					
16:30	США	Индекс производственных цен	март	+0,5%	-1,2%
22:00	США	Публикация протоколов заседания FOMC	-	-	-
Среда, 19 апреля					
16:30	США	Индекс потребительских цен	март	0,4%	0,1%
19:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+3,2 млн. до 346 млн. баррелей
Четверг, 20 апреля					
17:30	США	Заявки на пособия по безработице	Пред. неделя	-3 000 до 310 000	+12 000 до 313 000
18:30	США	Запасы природного газа	Пред. неделя	-	+19 млрд. куб. футов до 1714 млрд. куб. футов
23:00	США	Выступление председателя ФРС Бена Бернанке на тему содружества экономического развития	-	-	-
Пятница, 21 апреля					
NA	США	Встреча министров финансов и глав центральных банков стран-членов Большой Семёрки	-	-	-

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.