

Прогноз рынка акций на неделю

- ❖ На наступающей короткой неделе ожидается активность торгов. По-прежнему ждем начала коррекции *стр.2*

Рынок акций второго эшелона

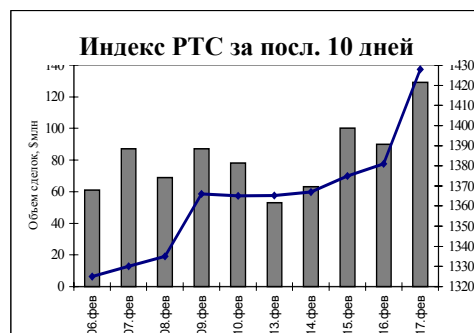
- ❖ Предварительные результаты Сибирьтелекома за 2005 г. оказались позитивными и потянули за собой весь телекоммуникационный сектор *стр.3*

Сырьевые рынки

- ❖ Падение цен на нефть в первой половине недели сменилось резким ростом в последние два дня. Инвесторы беспокоятся из-за сложной ситуации в Нигерии и Иране *стр.4*

Мировые рынки

- ❖ Подъем американского фондового рынка был обусловлен положительной макроэкономической статистикой и докладом Бена Бернанке *стр.5*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1428,14	4,61	26,88
RTS 2	1657,48	3,33	28,18
DJIA	11115,32	1,80	3,71
NASDAQ	2282,36	0,91	3,49
S&P 500	1287,24	1,60	3,12
Dax 100	5795,48	1,65	7,16
FT-SE 100	5846,2	1,42	4,05
CAC 40	5000	1,82	6,04
Nikkei 225	15437,93	-2,77	-4,18

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (март)	59,89	0,42	1,59
WTI (март)	59,88	-3,17	-1,90
Urals (spot)	55,20	0,45	2,22

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 28,21

Новости одной строкой: В понедельник состоится переговоры между Москвой и Тегераном

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменен ие с начала года, %	Дневной объём сделок, US\$
РАО ЕЭС России	0,650	16,49	53,30	84 264 118
Газпром	8,030	2,16	19,14	154 004 268
ЛУКОЙЛ	79,00	2,20	33,00	28 929 673
Сургутнефтегаз	1,425	4,01	30,73	11 455 461
Сбербанк	1605,00	2,88	22,52	23 760 910
Татнефть	4,800	1,05	46,79	2 734 895
Сибнефть	4,500	-3,74	18,42	3 063 875
Мосэнерго	0,178	10,94	19,93	582 100
Ростелеком	2,190	13,49	13,25	29 447 627
ГМК Норникель	93,800	7,20	5,87	30 746 474

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	0,6455	14,76%
Газпром	8,82	3,28%
ЛУКОЙЛ	79,2	2,46%
Сургутнефтегаз	1,43	4,08%
ЮКОС	1,965	0,77%
Татнефть	4,9	2,94%
Сибнефть	4,62	0,43%
Мосэнерго	0,178	22,76%
Ростелеком	2,690	13,66%
ГМК Норникель	95	4,40%

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ. На наступающей короткой неделе ожидается повышенная активность торгов. По-прежнему ждем начала коррекции.

На наступающей неделе наиболее значимым событием будет начало переговоров с Ираном о проведении обогащения урана на территории России. Полной уверенности в успехе переговоров нет, но даже сам факт их начала будет свидетельствовать о снижении градуса напряженности вокруг этой проблемы. Правда, такое развитие событий будет скорей отрицательным фактором для динамики фондового рынка, поскольку будет серьезным аргументом за продолжение снижения цен на нефть. Судя по тому как подросли цены на нефть за последние два дня рынок не испытывает большого оптимизма на успех указанных переговоров. Будем ждать официальных итогов. А пока ожидаемый визит делегации из Ирана заслоняет по значимости визит в Москву Премьер-министра Украины Юрия Еханурова, который прибудет для проведения переговоров по вопросам энергетики.

Из предстоящих международных событий выделяется проводимая в Лондоне конференция Russian IPO's, посвященная многочисленным размещениям ценных бумаг российских компаний. Конечно, до этой конференции полезно поддержать рынок на высоких ценовых уровнях.

22 февраля Внеочередное собрание акционеров ОАО "Автомобильный всероссийский альянс" (AVVA). В повестке дня - досрочное прекращение полномочий членов совета директоров ОАО и избрание новых членов, прекращение полномочий генерального директора и назначение нового. Новая команда расставляет АвтоВАЗа своих людей. Рынок относится к собранию как к формальной процедуре.

В предстоящую неделю ожидается несколько заметных мероприятий в энергетике. Состоится заседание совета директоров ОГК-3. 21 февраля Комитет по стратегии и реформированию РАО 21 февраля обсудит изменения в программе 5+5, связанные с доп. эмиссиями акций ОГК. А 26 февраля эти изменения будут рассматриваться на заседании Совета директоров РАО ЕЭС. Кроме того, Совет директоров РАО ЕЭС будет рассматривать опционную программу Интер РАО ЕЭС.

Следующая неделя будет очень короткой. Формально рабочими будут только 3 дня. А приходящийся на воскресенье 26 февраля Совет директоров РАО ЕЭС правильнее было бы отнести на следующую неделю. Тем не менее, в смысле возможной динамики скидки на праздники делать не стоит.

Возобновившийся в прошлую пятницу рост мы пока не рассматриваем как новую полноценную волну подъема. Многим акциям для этого еще нужно преодолеть недавно установленные максимумы. Локальные точечные всплески по отдельным акциям свидетельствуют скорей о крупной спекулятивной игре на повышение. Но все же пока повышенная ликвидность в очередной раз победила запредельную перекупленность. Похоже, что для большого количества спекулятивных денег необходим отрицательный информационный повод. Вероятность возникновения таких поводов в окрестности праздничных дней более, чем достаточно. (Достаточно вспомнить накаляющуюся обстановку вокруг Южной Осетии, годовщину депортации чеченского народа, длинные выходные, когда на западных площадках будут продолжаться торги и т.д.).

Наш прогноз закрытия короткой недели на уровнях 1370 пунктов по индексу РТС.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Телекоммуникационный оператор Сибирьтелеком, действующей в Сибирском федеральном округе РФ, опубликовал предварительные финансовые результаты за 2005 год по российскому стандарту бухгалтерской отчетности (РСБУ). Чистая прибыль компании выросла на 7,8%. Кроме того, резко увеличились административные и коммерческие затраты Сибирьтелекома (на 41%). На классическом рынке РТС акции Сибирьтелекома выросли на 5,3%.

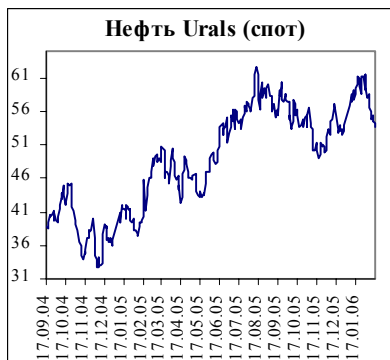
Отказ норвежской компании Telenor от продажи украинского сотового оператора Kyivstar поставило Вымпелком в неудобное положение. Покупка Kyivstar смогло бы остановить разгорающийся конфликт между Telenor и Altimo (бывшая Альфа-телеком) и вывести компанию на прибыльный украинский сотовый рынок. Тем не менее, Вымпелком сумел подорожать на 1,2%.

Baltic Beverages Holding, основной владелец российской пивоваренной компании Балтика, отчитался за 2005 г. Выручка ВВН выросла более чем на 21%. Холдинг объясняет рост показателей деятельностью на российском рынке. Таким образом, успехи ВВН можно использовать для прогноза финансовых результатов Балтики, капитализация которой за эту неделю увеличилась на 0,34%.

Единственное в России совместное автомобильное предприятие с иностранным участием – GM-АвтоВАЗ – оказалось под угрозой. С 9 февраля с.г. СП не функционирует из-за приостановки поставок со стороны АвтоВАЗа. Игорь Есиповский, новый руководитель АвтоВАЗа, обвинил GM-АвтоВАЗ в нерентабельности и пригрозил пересмотреть условия. Судя по всему, администрация Путина, которая теперь контролирует АвтоВАЗ, пытается выдать американскую корпорацию с российского рынка. АвтоВАЗ в долгосрочной перспективе может существенно выиграть от устранения конкурента. На этой неделе акции АвтоВАЗа продолжают восходящую тенденцию, начатую еще в начале месяца (+2,2%).

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (март)	59,89	0,42
WTI (март)	59,88	-3,17
Urals (спот)	55,20	0,45



Первые три дня минувшей недели цены на нефть снижались в ожидании данных о росте запасов нефтепродуктов в США. В среду, когда стало известно, что запасы в Америке действительно значительно выросли, нефтяные цены упали, причем падение было самым резким с начала этого года. За три дня цены на WTI упали на 7%.

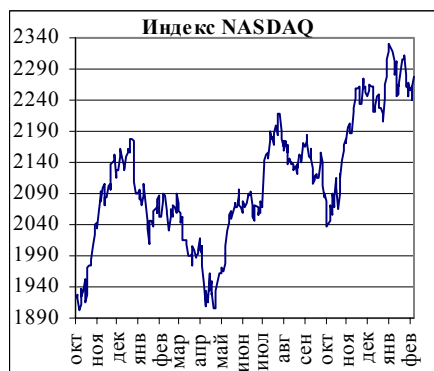
По расчетам Управления энергетической информацией (EIA) Министерства энергетики США запасы нефти выросли на 4,9 млн. баррелей (325,6 млн. барр.). Запасы бензина увеличились на 2,2 млн. барр. и достигли максимального значения с 1999 г. Данные о запасах превысили средние прогнозы аналитиков. Рост запасов обусловлен необычно теплой погодой в северо-восточных американских штатах. В то же время запасы топочного мазута снизились до 57,3 млн. баррелей.

В четверг и пятницу, на фоне непростой геополитической обстановки, цены на энергоносители двинулись вверх. Возобновление Ираном ядерных исследований, атаки боевиков в Нигерии и резкие высказывания президента Венесуэлы заставили инвесторов беспокоиться о будущих поставках черного золота. Тем не менее, цены на WTI смогли отыграть только половину падения в начале недели, и, по итогам пятидневки, составили \$59,88 за баррель (-3,17%). Другие основные сорта нефти за неделю выросли: Brent на 0,42% (до \$59,89) и Urals на 0,45% (до \$55,2).

С начала февраля нефтяные цены снизились уже на 10%, что может повлечь снижение в рамках коррекции. Сложная обстановка в трех крупных нефтяных экспортерах (Иран, Венесуэла и Нигерия) также должны придать нефтяным ценам восходящее направление. Сегодня, по случаю дня президента, биржи США не работают.

МИРОВЫЕ РЫНКИ
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJI	11115,32	1,80	3,71
NASDAQ	2282,36	0,91	3,49
S&P 500	1287,24	1,60	3,12
Dax 30	5795,48	1,65	7,16
FTSE 100	5846,2	1,42	4,05
CAC 40	5000	1,82	6,04
Nikkei 225	15437,93	-2,77	-4,18
Hang Seng	15588,61	1,88	4,79
Bovespa	38421,83	3,91	14,84



Американский фондовый рынок рос всю прошедшую неделю, за исключением понедельника и пятницы. Однако снижение акций в эти дни было незначительным. Неделя завершилась так: DJI +1,8%, S&P 500 +1,6%, NASDAQ +0,91%. Главным событием недели являлось выступление Бена Бернанке, нового главы Федеральной резервной системы.

В своем докладе американскому конгрессу Бернанке отметил риски, наиболее опасные для экономики США – высокие цены на энергоносители и спад на рынке недвижимости. Инфляция, безработица и ВВП, по мнению главы ЦБ США, в текущем году останутся на том же уровне или даже немного снизятся. Бернанке сказал, не исключив дальнейшего повышения учетной ставки, что сегодняшний размер ставки находится около нейтрального значения. В целом выступление Бена Бернанке получилось вполне ожидаемым. Рынок слабо отреагировал на слова Бернанке о возможном повышении ставки.

Кроме того, на прошлой неделе вышел ряд интересных статистических данных. Сильно повлияли на рыночную ситуацию неожиданно высокие значения показателя розничной активности. В январе 2005 г. этот индекс вырос на 2,3%, причем без учета продаж автомобилей на 2,2%. Аналитики ожидали существенно меньшего роста – 0,8% и 0,7% соответственно. Январские продажи новых жилых домов выросли до тридцатитрехлетнего максимума (2276 тыс.). Специалисты ожидали гораздо более скромный рост – до 1933 тыс. Количество выданных разрешений на строительство выросло до 2217 тыс. (почти на 7%).

На рынке управляющих компаний вскоре появится новый гигант с активами более 1 трлн. долларов США. Инвестиционный банк Merrill Lynch (MER) и брокерская контора BlackRock (BLK) договорились о создании совместного предприятия. Merrill Lynch продаст BlackRock свое подразделение по управлению фондами (которое объединится с аналогичным подразделением BlackRock), а взамен получит 49,8% BLK. На Merrill Lynch успешное завершение переговоров отразилось слабо (+3,8%), гораздо лучше почувствовала себя BlackRock (11,5%).

Американская сеть магазинов домашних товаров Home Depot (HD) ведет переговоры о покупке 49% китайского Orient Home. Сумма предполагаемой сделки составит \$200 млн. Компания, однако, сообщает, что переговоры могут закончиться безрезультатно. Тем не менее, инвесторы высоко оценили даже потенциальную возможность выхода Home Depot на китайский рынок бытовых товаров. Акции компании выросли на 6,7%.

Авторитетный еженедельный финансовый журнал Barron's опубликовал заметку о компании Google (GOOG). Barron's считает, что инвесторы сделали слишком много авансов Google, и отчет компании не оправдал возложенных на него надежд. Кроме того, полагает журнал, в этом году Google может потерять до половины рынка интернет-рекламы из-за конкуренции с Microsoft (MSFT) и Yahoo! (YHOO). Инвесторы прислушались к рекомендациям экспертов и в понедельник опустили Google на 4,7% (до \$345,7). Однако в четверг акции интернет-оператора значительно выросли, полностью нивелировав падение (+1,7% за неделю).

Квартальная прибыль Hewlett-Packard (HPQ) существенно выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (с 37 центов на акцию до 48) и превзошла ожидания (прогнозы были на уровне 44 центов на одну акцию). Компания объясняет свои успехи проведенной реструктуризацией и новым начальником – Марком Хардом (Mark Hurd). На биржевых торгах Hewlett-Packard подорожал на 8,1%.

Производитель персональных компьютеров Dell (DELL) в пятницу отчитался за четвертый квартал 2005 г. Чистая прибыль незначительно превысила ожидания, но компания опубликовала также негативный прогноз на первые три месяца этого года. Акции Dell резко упали (-4,4%), потянув за собой технологический сектор.

Сейчас индекс DJI находится на вершине четырех с половиной лет. Фундаментальных причин, характеризующих такое высокое положение, сейчас нет, более того, повысилась вероятность повышения учетной ставки. На этой неделе рынок американских акций, возможно, начнет разворачиваться.

Итоги торгов в РТС

Эмитенты	Цена последнего закрытия, US\$	Изменение за неделю	Изменение с начала года	МСАР, млн. \$	P/S	P/E	Целевая цена, US\$	Рекомендация
Нефть и газ								
Газпром	8,0300	2,16%	19,14%	190 098	6,43	38,63	2,74	<i>Держать</i>
ЛУКОЙЛ	79,000	2,20%	33,00%	67 194	2,52	22,15	35,0	<i>Держать</i>
ЮКОС	2,0000	3,63%	-0,50%	4 474	0,28	0,95	0,61	---
Сургутнефтегаз	1,4250	4,01%	30,73%	50 910	---	---	---	---
Татнефть	4,8000	1,05%	46,79%	10 458	2,04	13,02	1,46	<i>Держать</i>
Сибнефть	4,5000	-3,74%	18,42%	21 336	2,66	10,75	3,09	<i>Держать</i>
Электроэнергетика								
РАО ЕЭС России	0,6500	16,49%	53,30%	26 677	1,32	26,21	0,33	<i>Покупать</i>
Мосэнерго	0,1775	10,94%	19,93%	5 018	2,13	200,53	0,13	<i>Держать</i>
Иркутскэнерго	0,5700	11,76%	46,72%	2 714	---	---	---	---
Связь								
Ростелеком	2,6784	13,49%	13,25%	1 952	1,80	108,47	2,42	<i>Покупать</i>
Уралсвязьинформ	0,39	931,75%	974,38%	12 597	16,86	303,14	0,034	<i>Держать</i>
ВолгаТелеком	4,2900	6,85%	9,72%	1 055	1,85	17,34	---	---
СибирьТелеком	0,0890	5,33%	20,27%	1 069	1,78	16,73	---	---
ЦентрТелеком	0,7000	7,69%	27,27%	1 096	1,52	219,18	---	---
Северо-Западный Телеком	1,2900	15,18%	40,22%	949	2,26	70,91	0,64	<i>Покупать</i>
Металлургия								
ГМК Норильский никель	93,800	7,20%	5,87%	20 064	3,24	15,95	76,7	<i>Покупать</i>
Северсталь	12,20	-0,41%	23,23%	6 733	1,05	5,01	10,7	<i>Покупать</i>
НТМК	1,940	-1,27%	12,79%	2 541	1,44	7,76	1,33	---
НЛМК	1,87	0,81%	30,42%	11 177	2,59	7,82	---	---
Банки								
Сбербанк РФ	1605,00	2,88%	22,52%	30 495	---	64,62	---	---
Машиностроение								
АвтоВАЗ	65,400	-6,57%	76,76%	1 779	0,45	18,15	---	---
ОМЗ	9,5000	9,20%	80,95%	336	0,61	14,79	4,4	<i>Покупать</i>
Транспорт								
Аэрофлот	1,7600	-3,83%	23,51%	1 955	1,03	11,34	1,34	<i>Держать</i>
Индекс РТС	1428,14	4,61%	26,88%					

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, 21 февраля					
18:00	США	Индекс опережающих индикаторов	январь	-	+0,1%
22:00	США	Публикация протоколов заседания Федерального Комитета по операциям на открытом рынке от 31 января	-	-	-
Среда, 22 февраля					
16:30	США	Индекс потребительских цен	январь	+0,5%	-0,1%
Четверг, 23 февраля					
16:30	США	Заявки на пособия по безработице	Пред. неделя	-	-
18:30	США	Запасы природного газа	Пред. неделя	-	-102 млрд. куб. футов до 2266 млрд. куб. футов
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+4,9 млн. до 325,6 млн. барр
Пятница, 24 февраля					
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	январь	-	+1,8%

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	Николай Подлевских Оксана Чайка Евгений Рябов Олег Душин	podlevskikh@zerich.ru chayka@zerich.ru ryabov@zerich.ru dushin@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.