

Итоги недели

❖ На прошедшей неделе на международных рынках было
 беспокойно *стр.2*

Прогноз рынка акций на неделю

❖ Отход от циклических верхов *стр. 3*

Рынок акций второго эшелона

❖ За минувшую неделю индекс акций второго эшелона РТС-
 2 вырос 1,1% *стр.5*

Мировые рынки

❖ На фондовом рынке США сохраняется оптимизм. Низкий
 уровень инфляции и корпоративные слияния подняли
 акции на новую высоту *стр.6*



Мировые индексы			
	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1688,97	-1,04	50,05
RTS 2	1625,95	1,04	25,75
DJIA	12342,56	1,93	15,16
NASDAQ	2445,86	2,35	10,91
S&P 500	1401,2	1,47	12,25
Dax 100	6412,36	0,86	18,57
FTSE 100	6192	-0,26	10,20
CAC 40	5439,71	-0,14	15,36
Nikkei 225	15725,94	-1,85	-2,39

Цены на нефть, US\$ за баррель			
	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (январь)	58,99	-1,21	0,07
WTI (январь)	58,96	-1,06	-3,41
Urals (спот)	53,7	-4,91	-0,56

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 26,69

Новости одной строкой: В среду, 22.11., пройдут первые биржевые торги газом и состоится заседание правительства с участием президента РФ, посвященное топливно-энергетическому балансу РФ

10 наиболее ликвидных российских акций (РТС)				
Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	0,870	4,57	105,19	119 093 545
Газпром	10,820	-1,37	60,53	42 929 489
ЛУКОЙЛ	84,60	-2,08	42,42	21 945 541
Сургутнефтегаз	1,322	-3,43	21,28	4 140 675
Сбербанк	2450,00	1,66	87,02	9 514 135
Татнефть	4,800	-1,03	46,79	586 021
Сибнефть	4,230	3,93	11,32	211 500
Мосэнерго	0,186	0,00	25,68	0
Ростелеком	2,190	7,87	146,30	2 538 900
ГМК НорНикель	139,500	-5,10	57,45	10 130 670

Торги ADR на LSE		
Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	0,8730	4,93
Газпром	10,8225	-1,84
ЛУКОЙЛ	84,70	-2,31
Сургутнефтегаз	1,3120	-3,67
Татнефть	4,8250	-0,52
Сибнефть	4,1700	-1,88
Мосэнерго	0,1900	-1,30
Ростелеком	5,8133	5,79
ГМК Норникель	141,75	63,49

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ИТОГИ НЕДЕЛИ

На прошедшей неделе на международных рынках было неспокойно. Вышло множество важнейших макроэкономических данных, среди которых особенно выделялись показатели инфляции в США. По итогам месяца индексы цен показали существенную дефляцию. Участники рынка сочли, что в этих условиях ожидать ужесточения денежной политики в ближайшее время не будет. Фондовый рынок США устремился ввысь и установил новые рекорды роста. Индекс Доу Джонса вплотную подошел к 12300 пунктам. Нефть в начале недели тоже подрастала.

Сочетание этих факторов создавало позитивный настрой на нашем рынке. Однако в четверг произошло новое сильное снижение нефтяных цен - в ходе одной торговой сессии цена упала на 4%. У рынка вновь возникли сомнения по поводу того, что страны ОПЕК сократили свои поставки в соответствии с принятыми решениями. Падение нефтяных цены спровоцировало распродажи акции нефтяных компаний, которые по итогам недели оказались в существенном минусе.

Светлым пятном на этом фоне были акции РАО ЕЭС. Участники рынка дружно переоценивают акции компании. На этой неделе произошло повышение Citigroup Smith Barney прогнозной стоимости акций РАО ЕЭС с \$0,9 до \$1,2.

Продолжилась стратегическая скупка акций Ростелекома. Акции компании за неделю выросли на 6,5%.

АКЦИЯ	17 ноября	Прирост за неделю
АвтоВАЗ	1771,0	-0,2%
Аэрофлот	60,38	0,4%
ВолгаТелеком	106,35	-0,4%
Газпром	288,03	-1,4%
ГМК Нор.Никель	3740	-4,4%
Иркутскэнерго	16,099	0,0%
ЛУКОЙЛ	2255,0	-2,0%
Мосэнерго	5,108	-0,8%
ОМЗ	251,9	0,8%
РАО ЕЭС	23,200	4,9%
Ростелеком	154,30	6,5%
Сбербанк	66000	3,4%
Северсталь	308	-4,2%
Сургутнефтегаз	35,30	-2,7%
Татнефть	128,00	-1,4%
Уралсвязьинформ	1,080	0,7%
ЦентрТелеком	15,19	-0,2%
Газпром Нефть	110,66	-2,1%

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Эта неделя может быть острой для оптимистично настроенных инвесторов. Во-первых, нефтяной (сырьевой) рынок продолжает снижение вопреки намерением ОПЕК сократить еще раз квоты добычи на декабрьском заседании. Скорее всего, это снижение является реакцией на большую спекулятивную составляющую в нефтяных ценах, которая была получена в 2004-2006 годах. Во-вторых, американский фондовый рынок снова попал в состояние относительной перекупленности, и хотя перед днем Благодарения (24 ноября) традиционно инвесторы рассчитывают на позитив, техническое состояние индексов неустойчиво. Пятница после дня благодарения является открытием праздничного сезона в США, и на этот день смотрят как на индикатор активности розничных покупок в рождественском сезоне. Можно полагать, что падение нефтяных цен благоприятно скажется на настроениях потребителей.

В-третьих, лидер роста в России акции РАО ЕЭС также находятся в состоянии относительной перекупленности, хотя покупки бумаги происходили на ожиданиях заседания у президента по энергетике 22 ноября.

В совокупности можно ожидать, что рынок нашел свои верха в районе 1717-1720 РТС и теперь может отправиться в район 1650-1660.

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

Изменения индексов MSCI развивающихся рынков.

	17 нояб.	Изменения			
		за неделю	за месяц	за квартал	с нач года
BRIC	255,5	0,80%	5,01%	11,25%	37,66%
EM (EMERGING MARKETS)	843,768	0,13%	3,60%	8,43%	19,43%
EM ASIA	348,123	1,26%	4,96%	7,81%	21,65%
EM EASTERN EUROPE	281,084	-1,06%	3,75%	7,99%	30,47%
EM EMEA	331,045	-2,00%	1,66%	8,07%	10,23%
EM EUROPE	580,814	-1,30%	2,74%	8,02%	21,93%
EM EUROPE & MIDDLE EAST	444,169	-1,25%	2,23%	7,09%	14,50%
EM ex ASIA	1631,937	-1,15%	2,09%	9,12%	16,97%
EM FAR EAST	306	0	0	0	0
EM LATIN AMERICA	2735	0	0	0	0
Emerging Markets					
INDONESIA	414,077	-0,26%	6,27%	9,81%	56,32%
MOROCCO	342,855	0,65%	-0,39%	0,64%	54,09%
CHINA	44,829	4,19%	9,36%	16,83%	53,38%
VENEZUELA	160,41	1,41%	0,13%	3,56%	49,39%
ARGENTINA	2741,437	-0,79%	8,64%	18,80%	47,62%
PHILIPPINES	246,338	0,66%	4,96%	11,92%	45,43%
PERU	634,882	-4,65%	1,05%	6,04%	43,87%
INDIA	372,545	0,36%	3,83%	10,68%	42,05%
RUSSIA	1133,742	-1,30%	3,63%	6,22%	39,38%
SRI LANKA	178,546	5,20%	17,54%	21,03%	39,19%
MEXICO	5042,707	0,74%	1,66%	8,56%	27,87%
BRAZIL	1996,424	-0,17%	2,89%	11,48%	27,21%
POLAND	1132,509	-0,93%	4,25%	13,80%	25,30%
CZECH REPUBLIC	516,521	2,02%	2,94%	11,68%	22,54%
MALAYSIA	262,529	1,37%	5,13%	8,95%	21,06%
CHILE	1400,877	1,13%	3,57%	10,93%	18,65%
THAILAND	205,082	-1,33%	2,09%	10,07%	15,42%
HUNGARY	872,468	-1,21%	4,79%	14,85%	14,05%
KOREA	332,596	0,84%	3,92%	3,48%	9,86%
TAIWAN	258,35	0,42%	3,76%	4,64%	7,75%
PAKISTAN	150,911	-0,03%	-5,93%	-0,19%	5,10%
EGYPT	752,111	0,17%	-1,87%	0,03%	4,16%
COLOMBIA	515,412	-0,73%	0,98%	9,49%	3,98%
ISRAEL - NON DOMESTIC	70,278	2,31%	3,18%	7,82%	3,89%
SOUTH AFRICA	387,274	-3,97%	0,80%	11,60%	2,48%
ISRAEL	192,403	-0,84%	-0,31%	2,52%	-8,05%
ISRAEL - DOMESTIC	265,443	-1,39%	-0,92%	1,57%	-10,08%
TURKEY	423,727	-3,50%	-5,91%	8,23%	-12,92%
JORDAN	221,141	-2,35%	-4,78%	-3,66%	-28,61%

Изм.: MSCI

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

За минувшую неделю индекс акций второго эшелона РТС-2 вырос 1,1%. За то же время индекс РТС, отражающий динамику наиболее крупных российских эмитентов, снизился на 1,4%.

Акрон (AKRN) опубликовал итоги третьего квартала текущего года по российским стандартам отчетности (РСБУ). Выручка компании выросла на 8% и составила \$211 млн. Остальные показатели продемонстрировали отрицательную динамику – EBITDA упал на 49% (до \$15 млн.), чистая прибыль на 60% (до \$14 млн.). Основной причиной снижения показателей стала модернизация завода “Дорогобуж”, потребовавшая вложения значительных средств и удачно завершенная в прошлом месяце. После небольшого повышения в начале недели котировки Акрона вернулись к прежнему значению (\$27 за акцию).

Совет директоров Северстали (СНMF) установил цену одной акции допэмиссии на уровне \$12,1. Объем допэмиссии – 85 млн. акций. Более низкая цена акций допэмиссии по сравнению с недавним вторичным размещением объясняется затратами компании на организацию. Кроме того, Северсталь утвердила дивиденды за III квартал 2006 г. в размере \$0,074 на акцию. Акции Северстали продолжили снижение, подешевев за неделю на 4,1%.

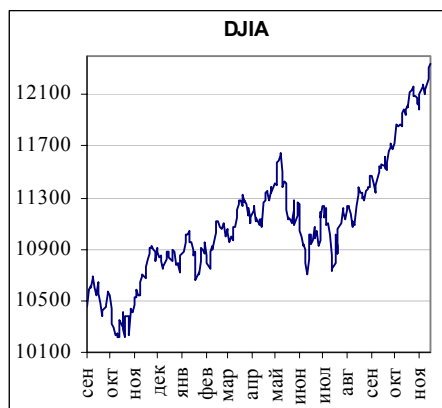
Пивоваренная компания Балтика (РКВА) опубликовала результаты за первые девять месяцев 2006 г. по стандарту МСФО. Выручка Балтики выросла на 20% (до 1,4 млрд. евро), чистая прибыль на 35% (до 261 млн. евро). В третьем квартале выручка компании составила 15,4%, опередив рост рынка, который увеличился на 14%. Акции Балтики подорожали на 5%.

Апатит получил дополнительные налоговые претензии от Мурманских межрайонной инспекции в размере 4,2 млрд. руб. Общая сумма неурегулированного налогового долга достигает уже 12 млрд. руб. Апатит не согласен с подобным решением властей и пытается оспорить их правомерность в суде.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	12342,56	1,93	15,16
NASDAQ	2445,86	2,35	10,91
S&P 500	1401,2	1,47	12,25
Dax 30	6412,36	0,86	18,57
FTSE 100	6192	-0,26	10,20
CAC 40	5439,71	-0,14	15,36
Nikkei 225	15725,94	-1,85	-2,39
Hang Seng	19048,82	1,03	28,05
Bovespa	41029,43	0,76	22,64



За неделю американские акции значительно выросли: DJI +1,93%, S&P 500 +1,47%, NASDAQ +2,35%. Индекс DJI установил очередной исторический рекорд. Основной причиной подъема послужили сообщения о низком инфляционном давлении как в производственной, так и в потребительской сфере.

За октябрь 2006 г. цены производителей продемонстрировали сильное падение. Обычный PPI упал на 1,6% (вместо предсказанного снижения на 0,5%), PPI без учета цен на продукты питания и энергоносители сократился на 0,9% (ожидали рост на 0,1%). Такое резкое падение вначале смутило фондовых инвесторов, решивших, что американская экономика близка к кризису, которую не спасет даже понижение учетной ставки ФРС. Однако во второй половине дня инвесторы, поняв, что переоценили опасность кризиса, приступили к покупкам, загнав индексы на положительную территорию.

Одновременно с PPI вышли и данные о розничных продажах, незаметных на фоне рухнувших промышленных цен и имевших важное значение только для акций торговых сетей. Розничные продажи сократились в октябре на 0,2%. Экономисты прогнозировали -0,3%. Если исключить из показателя продажи автомобилей, то его значение составит -0,4% (в таком виде индекс прогнозировали на уровне -0,1%). Меньшее, чем ожидалось, снижение полного индекса положительно отразилось в первую очередь на розничном секторе, его ведущие представители - Wal-Mart (WMT) и Home Depot (HD) - подорожали соответственно на 2,2% и 4,5%.

Завершающий удар по пессимистам нанес индикатор товарных запасов, опубликованный через полчаса после начала сессии. Индекс вырос на 0,4%, опровергнув предположения аналитиков о повышении на 0,5%. Низкие значения этого показателя свидетельствуют о хороших продажах компаний и отсутствии проблем с реализацией продукции. Перспектива стагнации американской экономики стала, таким образом, еще более призрачной.

Потребительские цены, выраженные индексом CPI, также оказались меньше запланированного экономистами. Полный CPI снизился на 0,5% (вместо 0,3%), CPI без учета продуктов питания и энергоносителей вырос на 0,1% (ожидали 0,2%).

В опубликованном протоколе октябрьского заседания ФРС выражалась озабоченность темпами инфляции. Бен Бернанке, занимающий пост председателя ФРС, считает, что все достигнутые ранее успехи экономики могут быть нивелированы высокой инфляцией. Руководитель Федерального резервного банка Далласа Ричард Фишер (Richard Fisher) сделал заявление о сильном росте американской экономике и усилившемся инфляционном давлении.

Индекс оптимизма в производственном секторе Нью-Йорка неожиданно вырос до 26,7 пунктов. Эксперты ожидали снижение до 15 пунктов (в предыдущем месяце индекс составил 22,9).

Citigroup повысил рекомендации по акциям полупроводникового сектора, особенно отметив крупнейшего производителя процессоров

Intel (INTC +7,4%). Кроме того, повышения удостоился и конгломерат General Electric (GE +3,1%).

Президент США Джордж Буш (George Bush) встретился сегодня с руководителями трех крупнейших американских автопроизводителей - General Motors (GE), Ford (F) и DaimlerChrysler (DCX). В преддверии саммита АТЭС (Азиатско-Тихоокеанское экономическое сотрудничество) корпорации попросили Буша обсудить вопрос с азиатскими лидерами о недобросовестной, по их мнению, конкуренции со стороны иностранных (в первую очередь японских и корейских) автопроизводителей. Встреча завершилась обещанием Буша помочь отечественной автомобильной индустрии (GM +2%, Ford +3,6%, DC +2,5%).

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Среда, 22 ноября					
16:30	США	Заявки на пособия по безработице	пред. неделя	-	308 000
17:45	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	ноябрь	92,5	92,3
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+1,3 млн. до 336 млн. барр
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя		+5 млрд. куб. футов до 3450 млрд. куб. футов
Четверг, 23 ноября					
NA	США	День Благодарения	-	-	-
Пятница, 24 ноября					
18:00	США	Количество запланированных увольнений	октябрь	-	116,773

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.