

Прогноз рынка акций на неделю

- ❖ Надежды на продолжение роста еще довольно сильны

стр.2

Рынок акций второго эшелона

- ❖ Рынок акций второго эшелона вырос на фоне падения индекса РТС

стр.4

Сырьевые рынки

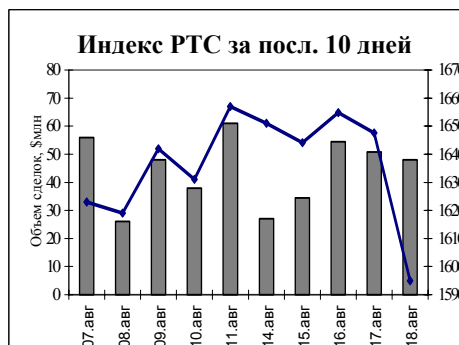
- ❖ Нефтяной рынок большую часть недели находился под влиянием «медвежьих» факторов

стр.5

Мировые рынки

- ❖ Значительный рост американского фондового рынка благодаря макроэкономическим показателям

стр.7



	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
RTS	1595,22	-3,74	41,72
RTS 2	1538,64	0,85	18,99
DJIA	11381,47	2,65	6,20
NASDAQ	2163,95	5,16	-1,88
S&P 500	1302,3	2,81	4,33
Dax 100	5817,02	3,35	7,56
FTSE 100	5903,4	1,43	5,07
CAC 40	5135,69	3,01	8,92
Nikkei 225	15962,18	1,09	-0,93

	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
Brent (сент.)	72,3	-4,4	22,65
WTI (сент.)	71,14	-4,32	16,55
Urals (спот)	66,34	-5,15	22,85

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 26,74

Новости одной строкой: В пятницу, 25.08., состоится Совет директоров ПАО ЕЭС

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
ПАО ЕЭС России	0,737	-3,41	73,82	20 498 783
Газпром	10,950	-6,41	62,46	35 239 070
ЛУКОЙЛ	83,40	-8,20	40,40	35 156 425
Сургутнефтегаз	1,420	-10,92	30,28	5 522 700
Сбербанк	2035,00	1,75	55,34	13 140 400
Татнефть	5,720	2,51	74,92	581 500
Сибнефть	4,300	0,00	13,16	0
Мосэнерго	0,207	0,00	39,53	0
Ростелеком	2,190	1,69	102,96	141 560
ГМК НорНикель	134,000	-4,49	51,24	6 078 030

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед., %
ПАО ЕЭС России	0,7400	9,79
Газпром	10,4500	5,29
ЛУКОЙЛ	87,30	5,43
Сургутнефтегаз	1,4940	2,89
ЮКОС	0,70	-23,50
Татнефть	5,0650	9,51
Сибнефть	4,2520	-7,16
Мосэнерго	0,2050	-1,35
Ростелеком	4,9467	0,92
ГМК Норникель	137,25	11,59

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Надежды на продолжение роста еще довольно сильны

Летнего затишья в этом году не получилось. Однако информационный фон явно уменьшился. Однако, уже начиная с этой, а особенно со следующей недели корпоративный новостной фон будет уплотняться. Пока на этой неделе существенным событием станет намеченное на 25 августа заседание Совета директоров РАО ЕЭС. На нем планируется рассмотреть вопросы дополнительной эмиссии акций ОГК4. В тот же день состоится внеочередное собрание акционеров ТГК-4 и 11 реорганизуемых РГК.

А основное внимание участников будет сосредоточено на самой динамике рынка, а она обещает быть интересной. Как мы и предвидели, на прошлой неделе произошло существенное снижение цен, и графики цен акций начали рисовать локальный максимум. В последовавшем после глубокой коррекции росте явно прорисовалось три полувоны.

Согласно волновой теории Эллиотта, движение по тренду происходит в виде пяти полувоны, а движение против тренда в виде трех полувоны. Растущий тренд был прерван глубокой майской коррекцией. Если у рынка будет достаточно сил для продолжения растущего тренда, то после небольшого снижения рынок продолжит рост и на графиках будет нарисована еще одна полноценная полуволна роста. Но самое главное, цены большинства акций должны при этом преодолеть уровни майского максимума. Для такого сценария в принципе есть основания.

Цены на нефть сохранят высокий уровень, а как стало известно на прошлой неделе, нефти Россия добывает больше всего в мире. Несмотря на локальное снижение нефтяных цен, экспортный поток нефтедолларов остается огромным и накачивает экономику избыточной ликвидностью.

На наступающей неделе главным событием станут выплаты долга Парижскому клубу кредиторов, тем самым еще будет снижен груз долгов бывшего СССР. Вновь возродятся надежды на дальнейшее повышение суверенных и корпоративных рейтингов. Тем более, что на прошлой неделе такие намеки уже можно было разглядеть в сообщении о поднятии потолка рейтинга.

Особым позитивом веет от увеличения доли акций Газпрома в индексе MSCI. Вес Газпрома стал самым большим среди компаний развивающихся стран. Об этом было объявлено в четверг вечером.

Очень существенным является начало паузы повышения ставок в США. Судя по макроэкономическим данным, эта пауза может затянуться.

Поэтому пока остается надежда на оптимистическое развитие событий, однако на вечер пятницы более вероятным представляется, что наметившееся снижение не будет таким легким и безболезненным. (Тем более, что мода на повышение ставок еще не прошла. Об этом напомнило недавнее решение Банка Китая). И если все же снижение будет сопоставимо с тем, что было в мае, то участники рынка потеряют существенную долю надежды на продолжение глобального восходящего тренда. В этом случае к концу года можно будет увидеть уровни порядка 1100 по индексу РТС.

Но пока до такой определенности далеко и рынок должен понять сможет ли он найти в себе силы для продолжения подъема и преодоления майских максимумов. Очень важной будет именно эта неделя. Если быки не смогут переломить ситуацию на этой неделе на пока еще слабом снижении, то потом им самим придется спешно перебираться в лагерь медведей.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Минувшая неделя продемонстрировала редкую независимость акций второго эшелона от динамики акций крупных эмитентов. В то время как котировки голубых фишек смогли реализовать восходящие амбиции только по итогам одной биржевой сессии, второй эшелон упорно рос почти всю неделю, немного снизившись лишь во вторник. Пятничное закрытие зафиксировало разнонаправленные итоги прошедшей недели: РТС упал 3,2%, РТС-2 прибавил 0,9%. Большое влияние на динамику рынка имели квартальные и полугодовые результаты.

Финансовый отчет Уралкалия (URKA) за первое полугодие с.г. показал значительное снижение основных показателей. Выручка упала на 20%, валовая прибыль на 25%, чистая прибыль на 39%. Снижение показателей было ожидаемо из-за проблем с поставками на два основных для Уралкалия рынка – Индию и Китай. Стороны не смогли сразу решить ценовой вопрос, удалось договориться только в июле. В результате объемы поставок в эти страны в первом полугодии были существенно сокращены. Также на полугодовых результатах Уралкалия негативно отразились опережающий рост себестоимости и транспортно-управленческих затрат. Однако, несмотря на значительный объем торгов, акции Уралкалия изменились слабо (+0,8%).

В четверг 46,5% акций Башкирэнерго (BEGY) были разделены между четырьмя другими башкирскими компаниями: Уфимским НПЗ, Ново-Уфимским НПЗ, Уфа-Нефтехимом и Башнефтью. Скорее всего, сделка проходит в рамках консолидации энергетических предприятий Башкирии, что предвещает их скорую продажу. На таком многообещающем информационном фоне рыночная стоимость Башкирэнерго выросла на 4%.

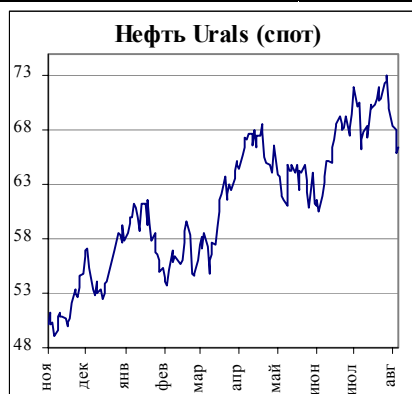
Альтернативный оператор Комстар-ОТС (CMST) выпустил полугодовой финансовый отчет по стандарту РСБУ (без учета МГТС и МТУ-Интел). Выручка компании выросла на 18% (до \$62 млн.). Чистый убыток Комстар составил \$85 млн. (год назад было объявлено о \$3 млн. прибыли). В отчете были отражены потери компании от снижения рыночного курса акций МГТС, что и обусловило размеры чистого убытка. Инвесторы не придали большого значения “бумажным” потерям – за неделю акции Комстара выросли на 2,4%.

Газодобытчик НОВАТЭК (NVTK) сообщил о снижении чистой прибыли за первые два квартала 2006 г. на 15% на фоне роста объемов добычи. Динамика чистой прибыли за эти два квартала не была равномерной – в апреле-июне чистая прибыль выросла на 14,5% по сравнению с предыдущим трехмесячным периодом, что связано с продажей принадлежащего НОВАТЭКу пакета Геойлбент за \$129 млн. Кроме того, дробление акций компании в пропорции 1 к 1000 успешно завершено. Теперь бумаги НОВАТЭКа стали более доступны для рядового инвестора (цена одной акции чуть меньше \$5). Четырехдневный рост акций НОВАТЭКа (раздробленные акции вернулись на РТС только во вторник) составил 1,5%.

Северсталь (CHMF) заработал во втором квартале \$294 млн. в виде чистой прибыли, что на 46% больше, чем в предыдущем квартале, но на 5% меньше, чем год назад. Выручка составила \$1,5 млрд. Компания традиционно продемонстрировала сильную зависимость от уровня цен на сталь. За последнюю неделю капитализация российского металлургического комбината снизилась на 1,7%.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (сент.)	72,3	-4,4
WTI (сент.)	71,14	-4,32
Urals (спот)	66,34	-5,15



Нефтяной рынок большую часть недели находился под давлением «медвежьих» факторов. Ощутимому снижению нефтяных фьючерсов способствовало прекращение огня в Ливане. Давление на цены оказало также заявление BP о сохранении половины добычи на месторождении в заливе Прадхо-Бэй. Сокращение запасов сырья и нефтепродуктов в США не стало стимулом для роста котировок.

По итогам торгов за неделю цена фьючерса на нефть сорта Brent упала на 4,4% до уровня 72,30 долл. за баррель, на нефть сорта Light Sweet – на 4,3% до 71,14 долл. за баррель.

В пятницу, 11 августа, прозвучало важное для рынка известие. Часть месторождения BP на Аляске будет открыта, пока будет производиться замена поврежденных труб, что позволит качать сырье наполовину мощности. Ранее были опасения, что месторождение будет полностью заморожено.

Соглашение о прекращении огня в Ливане вступило в силу утром в понедельник. После месяца военных действий число погибших превысило 900 человек, была разрушена большая часть южного Ливана, сотни тысяч мирных израильтян были вынуждены укрываться в бомбоубежищах. Во вторник тысячи беженцев стали возвращаться в свои дома, Израиль начал вывод войск с территории Ливана.

В среду и четверг цены на нефть ускорили падение, несмотря на сокращение запасов сырья и бензина в США. Такую динамику можно объяснить тем, что уровень по-прежнему выше среднего, а сезон отпусков и активности автомобилистов подходит к концу.

Отчет Министерства энергетики США о динамике запасов нефти и нефтепродуктов за неделю, истекшую 11 августа, показал, что запасы сырой нефти сократились на 1,6 млн. баррелей и составили 331 млн. баррелей (+4,4% к прошлогоднему уровню), в то же время запасы бензина уменьшились на 2,3 млн. баррелей до 205,4 млн. баррелей (+1,1% к уровню прошлого года), запасы дистиллятов (дизельного топлива и топочного мазута) выросли на 0,8 млн. баррелей до 133,2 млн. баррелей (-0,8% год к году). Загруженность нефтеперерабатывающих мощностей снизилась за неделю с 91,6% до 91,5%.

Эксперты сокращение запасов бензина в США за прошлую неделю на 1,8 млн. баррелей, согласно опросу Reuters. Прогнозировалось также уменьшение запасов сырой нефти на 1,6 млн. баррелей при увеличении запасов дистиллятов на 0,5 млн. баррелей.

Отчет в целом оказался в рамках прогнозов, что позволило рынку сохранить «медвежий» настрой. Напомним, что с начала недели нефтяные фьючерсы снижаются на фоне прекращения огня в Ливане и частичного восстановления компанией BP добычи на Аляске.

Несколько придавил цены на «черное золото» и отчет ОПЕК, в котором картель понизил прогноз роста спроса на нефть на 80 тыс. баррелей до 1,3 млн. баррелей в день. Оценка потребления в текущем году теперь составляет 84,5 млн. баррелей в день. 11 сентября ОПЕК проведет заседание, на котором, как ожидается, будет принято решение оставить квоты на добычу без изменений.

Ближний Восток остается сферой повышенной геополитической напряженности. 22 августа истекает срок для принятия Ираном решения по пакету мер, направленных на остановку обогащения урана в стране. В среду МИД Ирана заявил, что Тегеран готов обсуждать с Западом ядерную проблему, однако его позиция такова, что любые остановки обогащения будут «нелогичными». Напомним, Иран утверждает, что уран стране необходим как топливо для атомных электростанций, тогда как западные страны обвиняют Тегеран в том, что он прикрывает таким образом процесс создания ядерного оружия.

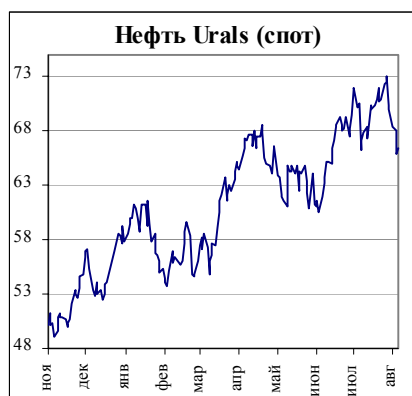
Потенциал дальнейшего падения нефтяных фьючерсов невелик, риски, связанные с перебоями поставок из Нигерии и с Аляски, по всей видимости, не дадут ценам падать дальше. Иранская проблема вновь начинает стимулировать воздействие на котировки. В пятницу цены на нефть начали восстанавливаться, а в понедельник рост фьючерсов продолжился на ожиданиях, что Тегеран не остановит обогащение урана.

На неделе фьючерсы на золото росли только в среду, на данных об умеренной инфляции в США, которые способствовали ослаблению доллара. Золото по итогам недели подешевело на 2,73% до уровня 614,10 долл. за унцию на фоне снижения нефтяных цен, что ослабляет привлекательность драгметаллов как защиты от инфляции. Прекращение огня уменьшает геополитические риски и также снижает привлекательность драгметаллов как хеджевого актива.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJI	11381,47	2,65	6,20
NASDAQ	2163,95	5,16	-1,88
S&P 500	1302,3	2,81	4,33
Dax 30	5817,02	3,35	7,56
FTSE 100	5903,4	1,43	5,07
CAC 40	5135,69	3,01	8,92
Nikkei 225	15962,18	1,09	-0,93
Hang Seng	17009,94	-1,39	14,34
Bovespa	37551,71	1,64	12,24



На минувшей неделе американский фондовый рынок упорно рос, ни разу не прервав свою восходящую тенденцию. Индексы традиционных компаний DJI и S&P 500 закрылись на трехмесячных максимумах, прибавив за неделю 2,65% и 2,81% соответственно. Пятидневное движение технологичного NASDAQ было более интенсивным (+5,16%), но не был достигнут даже двухмесячный пик. Базу для роста рынка обеспечили статистические показатели, дополнительный импульс придали корпоративные новости.

Индикатор промышленных цен (PPI) продемонстрировал крайне позитивные результаты в июле 2006 г. Всеобъемлющий PPI вырос всего на 0,1% (прогнозировали +0,3%). Еще большую неожиданность преподнес базовый PPI (очищенный от цен на продукты питания и энергоносители) – он снизился на 0,3%. По предсказаниям экономистов базовый PPI должен был увеличиться на 0,2%.

Индикатор потребительских цен (CPI) повысился на 0,4%, а без учета цен на продукты питания и энергоносители на 0,2% (ожидали соответственно 0,4% и 0,3%). В сочетании с предыдущими данными по PPI можно сделать вывод, что инфляция в США значительно замедлилась на фоне сокращения темпов экономики и высокой процентной ставки. Таким образом, у ФРС теперь отсутствует повод для подъема ставки, что крайне позитивно отразилось на американском фондовом климате.

Промышленное производство в США выросло на 0,4% (ожидали 0,6%, в прошлом месяце рост составил 0,8%). Строительство новых жилых домов снизилось 1,795 млн., количество разрешений на постройку домов также сократилось 1,747 млн. Значения данных показателей также свидетельствуют о замедлении экономического роста, а значит и инфляции.

Индикатор опережающих индексов снизился в июле на 0,1%, хотя эксперты прогнозировали его рост на ту же величину. Количество обращений за пособием по безработице сократилось на 10 тыс. (до 312 тыс.). Эти смешанные данные слабо отразились на предпочтениях инвесторов.

Судебные власти Нового Орлеана возобновили преследование фармацевтической корпорации Merck (MRK), обвинив ее в небрежности в изготовлении болеутоляющего препарата Vioxx. Один из пользователей Vioxx утверждает, что перенес сердечный приступ. Таким образом, решение суда Нью-Джерси, оправдавшим Merck, не послужило примером для судебных инстанций другого штата. На таком тревожном фоне акции Merck снизились на 2,7%.

Крупнейшая сеть розничных магазинов Wal-Mart (WMT) сообщила о 26-процентном падении чистой прибыли (50 центов на акцию против 67 год назад). Падение прибыли обусловили продажа германского подразделения и низкие темпы роста торговли в Соединенных Штатах. Акции Wal-Mart подешевели на 0,4%.

Другой розничный компонент индекса DJI – Home Depot (HD) – заработал во втором квартале 90 центов на акцию, немного обогнав прогнозы. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прибыль компании увеличилась на 5,1%. Рост акций Home Depot составил 4,5%.

Мировой лидер в разработке операционных систем Microsoft (MSFT) резко вырос в пятницу на новости о скором завершении программы по выкупу своих акций на \$20 млрд. График выкупа был немного изменен, и теперь компании осталось выкупить менее четверти от заявленного объема. За неделю капитализация софтверного гиганта выросла почти на 15 миллиарда долларов, или на 5,6%.

Apple (AAPL) задерживает предоставление квартального отчета в Комиссию по ценным бумагам США, требующегося для сохранения компании в листинге NASDAQ. Задержка связана с пересмотром прошлых результатов, о котором компания заявила еще в начале августа. Акции Apple за неделю выросли (+6,7%), так как новость была ожидаема, и падение на позапрошлой неделе отразило озабоченность инвесторов.

Производитель компьютерных компонентов Hewlett-Packard (HPQ) объявил о превышении прогнозов по квартальной прибыли. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прибыль HP выросла многократно – с 3 центов на акцию до 48 центов. Аналитики ожидали 47 центов. Продажи компании увеличились на 5%. На фондовом рынке Hewlett-Packard прибавил 7,2% к своей капитализации, достигнув более чем пятилетнего максимума.

Инвестиционная компания Bear Stearns пересмотрела свои рекомендации в автомобилестроительном секторе. Ford (F) был повышен в рейтинге, а General Motors (GM) понижен. Акции обеих компаний выросли, но Ford подорожал больше рынка (+8,5%), а GM меньше (1,5%).

Изменения рекомендаций американских аналитиков в технологичном секторе также было разнонаправленным. Citigroup проапгрейдил Advanced Micro Devices (AMD, рост был огромен (+21%)), а Goldman Sachs опустил Dell (DELL), основываясь на пессимистичном прогнозе о финансовых показателях компании и ее проблем с Комиссией по ценным бумагам США. Тем не менее, Dell тоже подорожал (+5,2%).

Бескомпромиссный рост на прошлой неделе сменится, скорее всего, более умеренной динамикой индексов. Рыночный оптимизм, основанный на замедлении темпов инфляции и экономического роста, еще будет иметь определенное влияние среди фондовых инвесторов. На этой неделе не ожидается статистики, способной разубедить инвесторов в серьезных причинах для завершения цикла повышения учетной ставки ФРС.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 22 августа					
18:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе	август	-	12
Среда, 23 августа					
15:00	США	Индекс рефинансирования	пред. неделя	-	+1,4% до 561,2
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	-1,6 млн. до 331 млн. барр.
Четверг, 24 августа					
16:30	США	Заявки на пособия по безработице	пред. неделя	-	312 000
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	июль	-	2,9%
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	-

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.