

Итоги недели

❖ Рост на фондовом рынке коррелирующий, но чуть опережающий нефтяную динамику *стр.2*

Прогноз рынка акций на неделю

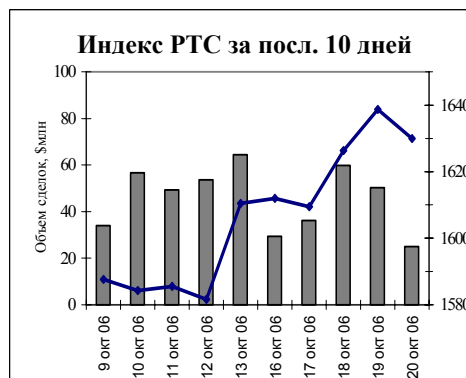
❖ Участникам фондового рынка будет достаточно причин для волнений *стр. 4*

Рынок акций второго эшелона

❖ За прошедшую неделю рынок акций второго эшелона вырос на 1,3% *стр.5*

Мировые рынки

❖ Фондовые индексы США изменились разнонаправлено, DJI достиг 12 тысяч пунктов *стр.7*



Мировые индексы			
	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1630,47	1,24	44,85
RTS 2	1591,93	1,26	23,11
DJIA	12002,37	0,35	11,99
NASDAQ	2342,3	-0,64	6,21
S&P 500	1368,6	0,22	9,64
Dax 100	6220,77	0,76	15,02
FTSE 100	6159,9	0,04	9,63
CAC 40	5385,94	0,61	14,22
Nikkei 225	16788,82	0,58	4,20

Цены на нефть, US\$ за баррель			
	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (дек.)	59,68	0,25	1,24
WTI (дек.)	59,33	1,12	-2,80
Urals (спот)	54,48	-9,20	0,89

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 26,85

Новости одной строкой: Состоится очередное заседание ФРС США

10 наиболее ликвидных российских акций (РТС)				
Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	0,738	-1,54	73,94	36 301 246
Газпром	11,000	-2,22	63,20	36 523 295
ЛУКОЙЛ	81,30	4,36	36,87	46 784 060
Сургутнефтегаз	1,320	1,93	21,10	6 795 050
Сбербанк	2280,00	-2,15	74,05	1 390 030
Татнефть	4,600	-2,13	40,67	2 032 900
Сибнефть	4,150	0,73	9,21	41 500
Мосэнерго	0,190	0,00	28,38	0
Ростелеком	2,190	-2,94	109,30	374 266
ГМК НорНикель	142,000	1,43	60,27	25 089 234

Торги ADR на LSE		
Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	0,7350	-1,34
Газпром	11,0425	-0,07
ЛУКОЙЛ	81,10	4,78
Сургутнефтегаз	1,3180	-0,45
Татнефть	4,6000	-1,60
Сибнефть	4,1800	-1,18
Мосэнерго	0,1900	0,00
Ростелеком	4,8883	-3,68
ГМК Норникель	145,75	1,75

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Рост на фондовом рынке коррелирующий, но чуть опережающий нефтяную динамику

Неделя на фондовом рынке была наполнена ожиданиями решения ОПЕК по сокращению квот на добычу нефти и ожидаемого в связи с этим разворота цен на рынке нефти. Ожидание роста было настолько сильным, что цены на нефть уже много раз устраивали фальстарт. Правда, потом их возвращали почти к минимальным уровням те или иные новости. На этой неделе сдерживающим для роста фактором оказались опубликованные в среду данные о запасах нефти в США, которые увеличились на 5,1 млн. баррелей. Однако и это, а также то, что принятое решение ОПЕК по снижению квот на добычу нефти превысило ожидавшийся уровень сокращения на 200 тысяч баррелей, вызывало лишь краткосрочные дергания цен, но не оказала сильного влияния на более долгосрочную динамику: последние недели цены выписывали нервную «пилу», которая никак не желала превращаться в позитивный тренд. Тем не менее, настрой на рост нефтяных цен потихонечку начинает превалировать.

В ожидании роста нефтяных цен в течении недели наиболее активный рост показывали акции нефтяного сектора. Но на общем позитивном фоне нефтяных бумаг выделялись акции Роснефти, которые от минимальных уровней в начале недели прибавляли к цене почти 7%. За последние полтора месяца они полностью отыграли послеаукционное падение и вышли в позитив по сравнению с первоначальной ценой. Еще одни лидеры роста – акции ЛУКОЙЛа за неделю прибавили больше 4%. Рынку представили хорошие финансовые данные за первое полугодие 2006 года. Рост чистой прибыли составил 55% и достиг впечатляющих \$4 млрд. Кроме того, 19 октября в Нью-Йорке Президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов представил деловому сообществу основные принципы стратегического развития Компании на 2007-2016 годы. Стратегия ускоренного роста группы «ЛУКОЙЛ» предполагает вхождение в число крупнейших глобальных энергетических компаний. ЛУКОЙЛ планирует практически удвоить основные показатели своей производственной деятельности. Не удивительно, что акции нефтяного лидера так охотно покупались на прошедшей неделе.

Падение последнего дня, корректирующее рост предыдущих дней и по нефтяным акциям подпортило картину недели. Снижение цен в пятницу по нефтяным акциям было наиболее выразительным. (Татнефть -2,4%, Сургутнефтегаз -2,2%, ЛУКОЙЛ -1,4%).

Проходившее на прошлой неделе совещание у Президента страны по проблемам энергетики вновь напомнило рынку о нарастающих дефицитах и вырабатываемой электроэнергии и используемого для ее производства газа. С учетом, в том числе и этого, неделя на рынке для многих акций оказалась слегка негативной.

АКЦИЯ	20 окт	изменения за неделю
АвтоВАЗ	1798,9	1,7%
Аэрофлот	62,60	-2,2%
ВолгаТелеком	106,91	-0,1%
Газпром	297,20	-0,4%
ГМК Нор.Никель	3798	0,6%
Иркутскэнерго	14,350	-1,3%
ЛУКОЙЛ	2179,0	4,1%
Мосэнерго	5,120	-0,9%
ОМЗ	202,0	-0,1%
РАО ЕЭС	19,800	-2,0%
Ростелеком	133,29	-2,5%
Сбербанк	61200	-1,2%
Северсталь	330	-2,6%
Сургутнефтегаз	35,40	-1,1%
Татнефть	124,65	-2,1%
Уралсвязьинформ	1,051	-1,1%
ЦентрТелеком	16,29	-0,1%
Газпром Нефть	111,22	-1,8%

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Участникам фондового рынка будет достаточно причин для волнений

На наступающей неделе будет сразу два важнейших для фондовых рынков события.

Во-первых, 24 октября состоится очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке FOMC Федеральной резервной системы США, на котором будет принято решение об уровне процентной ставки. Основные макроэкономические индикаторы, которые будут приниматься в расчет, уже опубликованы. Строительная статистика, вызывавшая наибольшее беспокойство месяц назад на этот раз оказалась даже немного обнадеживающей. Правда, говорить о кардинальном улучшении ситуации на рынке недвижимости пока не приходится. За счет стремительного снижения нефтяных цен очень сильно изменились инфляционные показатели. Опубликованные на прошлой неделе наиболее важные показатели инфляции - индексы PPI и CPI показали отрицательные значения. Правда, базовые показатели инфляции без учета энергоносителей были слегка негативными. По прогнозам ставка будет оставлена без изменения, но вот насчет дальнейшего ее поведения есть большие сомнения, поэтому рынки с огромным нетерпением будут дожидаться сопроводительного меморандума. С учетом того, что фондовый рынок США активно рос и сейчас находится на исторических максимумах, а нефтяные цены, напротив - застряли вблизи минимумов, заявления ФРС могут послужить спусковым крючком для начала резкой динамики этих базовых рынков.

В этих условиях можно ждать, что наш рынок будет проявлять повышенную волатильность и может сильно дергаться в ту и другую сторону.

Даже, несмотря на ожидаемый рост нефтяных цен, можно ожидать снижения нашего фондового рынка. Одним из серьезных сдерживающих дальнейший рост факторов может стать проведение IPO банка Китая Industrial and Commercial Bank of China (ICBC) на сумму 19 млрд долл., которое, вероятно, станет крупнейшим в мире. Хотя денег в мире напечатано очень много, но их все-таки ограниченное количество. А поскольку рынки – это хорошо сообщающиеся сосуды, то открытие нового большого резервуара, который необходимо наполнить деньгами вызовет снижение уровней цен на смежных рынках.

Из корпоративных новостей можно отметить, что на 27 октября намечено проведение Совета директоров РАО ЕЭС. СД компании должен одобрить параметры и процедуру проведения дополнительной эмиссии акций Мосэнерго. Напомним, что на прошлой неделе из-за отсутствия решения РАО ЕЭС Мосэнерго не смогло этого сделать. Новосибирскэнерго сообщает о проведении общего собрания акционеров Открытого акционерного общества "Сибирьэнерго" (создаваемого в результате реорганизации Новосибирскэнерго) В ходе внеочередного собрания акционеров Сибирьэнерго будет переизбран совет директоров. Состоится внеочередное собрание акционеров Северстали.

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

Изменения индексов MSCI развивающихся рынков.

	20 окт.	Изменения			
		за неделю	за месяц	за квартал	с нач года
BRIC	241,33	0,38%	5,1%	5,1%	30,0%
EM (EMERGING MARKETS)	807,14	0,43%	3,7%	3,7%	14,2%
EM ASIA	328,10	0,37%	1,6%	1,6%	14,7%
EM EASTERN EUROPE	274,19	0,15%	5,3%	5,3%	27,3%
EM EMEA	324,02	0,52%	5,8%	5,8%	7,9%
EM EUROPE	569,86	0,55%	6,0%	6,0%	19,6%
EM EUROPE & MIDDLE EAST	438,35	0,22%	5,7%	5,7%	13,0%
EM ex ASIA	1587,41	0,50%	6,1%	6,1%	13,8%
EM FAR EAST	287,91	0,40%	1,2%	1,2%	12,3%
EM LATIN AMERICA	2637,77	0,46%	6,7%	6,7%	22,7%
MOROCCO	329,65	4,34%	-3,2%	-3,2%	48,2%
VENEZUELA	158,33	1,36%	1,4%	1,4%	47,5%
INDONESIA	385,98	0,11%	2,4%	2,4%	45,7%
PERU	633,30	2,33%	5,8%	5,8%	43,5%
CHINA	40,39	2,47%	5,3%	5,3%	38,2%
RUSSIA	1115,62	-0,07%	4,5%	4,5%	37,2%
INDIA	350,01	0,00%	4,0%	4,0%	33,5%
PHILIPPINES	224,33	2,00%	1,9%	1,9%	32,4%
ARGENTINA	2437,32	3,82%	5,6%	5,6%	31,2%
MEXICO	5010,07	1,72%	7,9%	7,9%	27,0%
POLAND	1097,31	0,70%	10,3%	10,3%	21,4%
BRAZIL	1902,70	-0,81%	6,2%	6,2%	21,2%
SRI LANKA	154,61	0,99%	4,8%	4,8%	20,5%
PAKISTAN	165,44	5,20%	9,4%	9,4%	15,2%
CZECH REPUBLIC	482,21	2,45%	4,3%	4,3%	14,4%
MALAYSIA	245,21	-0,50%	1,8%	1,8%	13,1%
CHILE	1333,42	1,64%	5,6%	5,6%	12,9%
THAILAND	199,88	2,84%	7,3%	7,3%	12,5%
HUNGARY	813,29	-0,27%	7,1%	7,1%	6,3%
KOREA	316,05	0,30%	-1,7%	-1,7%	4,4%
TAIWAN	249,78	-1,12%	1,2%	1,2%	4,2%
ISRAEL - NON DOMESTIC	69,47	-0,91%	6,6%	6,6%	2,7%
EGYPT	740,06	1,10%	-1,6%	-1,6%	2,5%
COLOMBIA	498,29	1,64%	5,9%	5,9%	0,5%
SOUTH AFRICA	371,80	1,06%	7,1%	7,1%	-1,6%
ISRAEL	195,74	-1,64%	4,3%	4,3%	-6,5%
ISRAEL - DOMESTIC	271,48	-1,77%	3,9%	3,9%	-8,0%
TURKEY	438,49	4,27%	12,0%	12,0%	-9,9%
JORDAN	233,86	0,43%	1,9%	1,9%	-24,5%

Изм.: MSCI

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Динамика фондовых индексов российской торговой системы на прошедшей неделе отличалась редкой согласованностью. Индикатор второго эшелона РТС-2 демонстрировал рост все пять дней, индекс голубых фишек был менее категоричен. Неделя завершилась почти одинаковыми результатами: РТС +1,4%, РТС-2 +1,3%.

Новолипецкий металлургический комбинат (НЛМК) выразил желание создать совместное предприятие с итальянской сталелитейной компанией Dufresco. Ожидается, что сделка будет завершена к концу текущего года. Известие о приобретении зарубежных активов российской компанией, скорее всего, обрадует металлургический сектор, приунывший после неудачи Северстали. За неделю акции НЛМК выросли на 2,8%

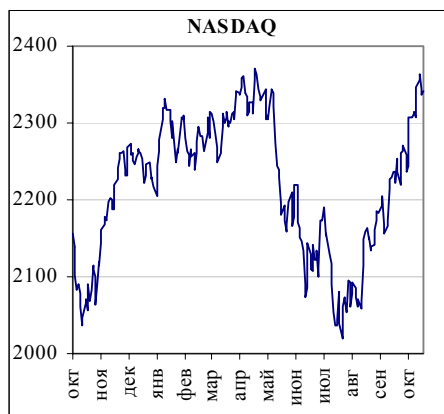
Сильвинит (SILV) опубликовал производственные показатели за первое полугодие 2006 г. Выпуск минеральных удобрений увеличился на 6,1% до 2,4 млн. тонн. На фоне снижения производства минеральных удобрений другими российскими компаниями, показатели Сильвинита способны позитивно отразиться на его акциях в долгосрочной перспективе. Пока что котировки Сильвинита не меняются более недели.

Совет директоров крупнейшего отечественного независимого Магнитогорского металлургического комбината (MAGN) рекомендовал девятимесячные дивиденды в размере 0,91 рублей на одну на акцию. В прошлом году дивиденды за девять месяцев составили 0,667 рублей. Щедрые выплаты не спасли акции ММК от небольшого снижения (-0,2%), что особенно неприятно выглядит на растущем рынке.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	12002,37	0,35	11,99
NASDAQ	2342,3	-0,64	6,21
S&P 500	1368,6	0,22	9,64
Dax 30	6220,77	0,76	15,02
FTSE 100	6159,9	0,04	9,63
CAC 40	5385,94	0,61	14,22
Nikkei 225	16788,82	0,58	4,20
Hang Seng	18114,54	0,69	21,77
Bovespa	38642,82	-0,53	15,50



За минувшую неделю рынок американских акций изменился разнонаправлено: DJI +0,35%, S&P 500 +0,22%, NASDAQ -0,64%. Сезон квартальный отчетности и статистические показатели не смогли задать рынку четкое направление.

Индекс промышленных цен (PPI) снизился в сентябре на 1,3%, причем базовое значение индекса (очищенное от цен на энергоносители и продукты питания) выросло на 0,6%. Эксперты ожидали соответственно снижения на 0,6% и рост на 0,2%. Падение основного индекса было сильнее всего более чем за три последних года. Однако основное внимание было обращено на базовый индекс. Его рост явился неприятной неожиданностью для фондового рынка, инвесторы считают, что ФРС способна воспользоваться им для оправдания ужесточения монетарной политики.

Затем был опубликован индикатор промышленного производства и сопутствующий ему коэффициент использования производственных мощностей. Производство сократилось на 0,6% (ожидали -0,1%), коэффициент загрузки составил 81,9% вместо прогнозируемых 82,3%. Таким образом, вчерашние макроэкономические индикаторы указывают на самое негативное состояние экономики – стагфляцию – характеризующуюся низкими темпами экономического роста в сочетании с высокой инфляцией. Однако делать определенные выводы на основании нескольких показателей преждевременно.

Количество обращений за пособием по безработице снизилось за неделю до 299 тыс. (на предыдущей неделе сообщалось о 309 тыс.). Ожидали повышения до 310 тыс. Индекс опережающих индикаторов также не оправдал прогнозов экономистов. За сентябрь индекс вырос на 0,1% (ожидали 0,3%).

Филадельфийский индекс производственной активности упал до -0,7 пунктов. Прогнозы были на уровне 7 пунктов. Разочаровывающие данные по производственной активности негативно отразились на рынке.

Промышленный конгломерат United Technologies (UTX) объявил о росте чистой прибыли на 21% (с 81 до 99 центов на одну акцию), но предупредил инвесторов о негативных прогнозах на четвертый квартал. Акции UT подешевели на 2,2%, став одним из лидеров падения среди компонентов индекса DJI.

Квартальный отчет производителя безалкогольных напитков Coca-Cola (KO) продемонстрировал рост чистой прибыли до \$1,46 млрд. Наиболее сильная динамика продаж наблюдалась на развивающихся рынках. Акции Coca-Cola подорожали на 6,2%.

Основное событие на этой неделе – заседание Комитета по открытым рынкам (FOMC), специального подразделения ФРС, уполномоченного устанавливать размер учетной ставки. Об итогах заседания будет объявлено в среду, в 22:15 МСК.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 24 октября					
18:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе по данным Федерального Резервного Банка Ричмонда	сентябрь	8	9
22:00	США	Первый день заседания Федерального Комитета по операциям на открытом рынке	-	-	-
Среда, 25 октября					
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+5,1 млн. до 335,6 млн. барр
22:00	США	Решение по процентной ставке Федерального Комитета по операциям на открытом рынке.	-	5,25%	5,25%
Четверг, 26 октября					
16:30	США	Заявки на пособия по безработице	пред. неделя	308 000	299 000
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	сентябрь	1,0%	0,0%
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	+53 млрд. куб. футов до 3442 млрд. куб. футов	-
20:20	США	Выступление управляющего ФРС Randall Kroszner на конференции по банковскому регулированию в Вашингтоне.	-	-	-
Пятница, 27 октября					
16:30	США	Прирост ВВП	3 квартал	2,2%	2,6%
17:45	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	октябрь	92,5	92,3

NA (not available) – нет данных,

A (actual) - реальное,

R (revised) - пересмотренное.

Время московское.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

Аналитический отдел

Начальник отдела электроэнергетика

Николай Подлевских

podlevskikh@zerich.ru

Макроэкономика Мировые рынки телекоммуникации Технический анализ ТЭК	Оксана Чайка Евгений Рябов Олег Душин Александр Бушин	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.