

Прогноз рынка акций на неделю

- ❖ Участники рынка, давно ожидающие начала снижения, вновь полностью не застрахованы от сюрпризов роста
стр.2

Рынок акций второго эшелона

- ❖ Путин подписал указ о создании Объединенной авиастроительной компании (ОАК), которая соединит несколько крупных предприятий
стр.3

Сырьевые рынки

- ❖ Геополитическая напряженность в различных точках планеты заставила цены на энергоресурсы значительно вырасти
стр.4

Мировые рынки

- ❖ По итогам недели фондовые индексы США изменились разнонаправлено. Усилившиеся инфляционные ожидания и слабая статистика не позволили рынку продолжить интенсивный рост
стр.5



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1516,46	6,18	34,72
RTS 2	1702,06	2,69	31,63
DJIA	11061,85	-0,48	3,21
NASDAQ	2287,04	0,21	3,71
S&P 500	1289,43	0,17	3,30
Dax 100	5870,79	1,30	8,55
FT-SE 100	5860,5	0,24	4,30
CAC 40	5073,95	1,48	7,61
Nikkei 225	16101,91	4,30	-0,06

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (март)	62,38	4,16	5,82
WTI (март)	62,91	5,06	3,06
Urals (спот)	56,32	2,03	4,30

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 28,16

Новости одной строкой: В пятницу состоится первое собрание акционеров Полюс Золото

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	0,741	14,00	74,76	40 161 275
Газпром	8,085	0,68	19,96	199 835 007
ЛУКОЙЛ	86,45	9,43	45,54	40 393 510
Сургутнефтегаз	1,590	11,58	45,87	5 325 450
Сбербанк	1640,00	2,18	25,19	8 916 576
Татнефть	5,300	10,42	62,08	1 649 243
Сибнефть	4,800	6,67	26,32	822 750
Мосэнерго	0,195	9,86	31,76	242 750
Ростелеком	2,190	23,58	39,96	8 226 440
ГМК НорНикель	95,000	1,28	7,22	14 984 275

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. Участники рынка, давно ожидающие начала снижения, вновь полностью не застрахованы от сюрпризов роста.

Ожидание многих участников рынка о предстоящей коррекции рынок никак не желает выполнять. Цены акций продолжают свой рост. В воскресный день наши трейдеры бились с рынком без поддержки западных коллег. Они и в одиночку смогли обеспечить солидный рост рынка - индекс РТС уверенно преодолел знаковый уровень в 1500 пунктов. Объемы сделок были не очень большими, но \$1,5 млрд. на ММВБ и \$60 млн. в РТС для выходного дня более, чем достаточно.

Удлиненная неделя началась с активных покупок акций ПАО ЕЭС. Судя по набору мероприятий этой недели, можно было бы ожидать продолжения интереса к акциям энергетики. Во-первых, этот интерес подогревается итогами работы Совета директоров ПАО ЕЭС, который одобрил приложение к стратегическому плану "5+5" на период до 2008 года, предусматривающее проведение дополнительных эмиссий акций оптовых генерирующих компаний (ОГК) с целью привлечения средств для капиталовложений. А. Чубайс заявил, что таким образом будет привлечено до \$3 млрд. Совет директоров ПАО ЕЭС рассмотрел опционную программу Интер ПАО ЕЭС.

Кроме того, на наступившей неделе планируется целый ряд событий региональной энергетики. Акционеры ТГК-2 Костромской, Астраханской и Тверской генерирующих компаний рассмотрят вопрос о присоединении к ТГК-2. Пройдет Внеочередное собрание акционеров Амурэнерго, на котором будет переизбираться Совет директоров компании. Совет директоров ОГК-5 рассмотрит инвестиционную программу компании на 2006г. В последний день зимы акционеры Орловской и Брянской генерирующих компаний рассмотрят вопрос о присоединении к ТГК-4. В марте ожидается начало торгов акциями ТГК-9, а также конвертация акций ГРЭС в акции ОГК-3. Тем самым на рынке будут ожидать появления акций еще одной ОГК. На следующей неделе состоится размещение второго выпуска облигаций Мосэнерго объемом 5 млрд.руб.

Совет директоров Газпрома, проходивший в воскресенье не дал акциям компании особенных стимулов для роста. Однако если ликвидность будет продолжать толкать рынок вверх, то акции Газпрома становятся основным кандидатом для возможных покупок.

Интересным событием недели будет собрание акционеров пока еще не очень привычной для рынка компании Полюс Золото. Предстоит выбрать Совет директоров, ревизионную компанию, генерального директора, и утвердить аудитора.

Однако текущие события остаются на втором плане. Ликвидность продолжает разогревать рынок, но мы вместе со многими в очередной раз ждем начала коррекции. Очень высокие цены на акции могут еще продержаться за счет роста цен на нефть. Однако даже при очень хорошем росте цен на нефть рынку акций будет уже трудно сохранять достигнутые высоты. Ожидаемые крупные продажи мгновенно изменят настроение на рынке и приведут к сильному снижению цен. Но ответа на главный вопрос: когда же они начнутся, не может дать никто. На этот раз расцениваем вероятность начала заметного снижения цен уже на этой неделе в 90%. (Напомним, что прогноз прошлой недели о возможном начале коррекции не оправдался). С учетом высокой вероятности начала снижения прогнозируем значение закрытия индекса РТС в 1400 пунктов.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Продолжающийся подъем российского фондового рынка отразился и на акциях некрупных компаний, т.н. второго эшелона. Несколько перспективных сделок на рынке слияний и поглощений были положительно восприняты рынком.

Российский авиастроительный концерн Иркут вырос за неделю на 10,6%. Причиной для роста послужили амбиции В. В. Путина, который на этот раз собрался создать Объединенную авиастроительную компанию (чуть ранее Путин мечтал об объединении АвтоВАЗа, КАМАЗа и ГАЗа в единый национальный автопром). Главой государства были подписаны соответствующие документы. Кроме Иркут в ОАК должны войти холдинг Сухой, Авиаэкспорт, авиационный комплекс им. Илюшина и многие другие компании. Однако наибольший интерес для инвестора представляет именно Иркут за счет гораздо большей ликвидности.

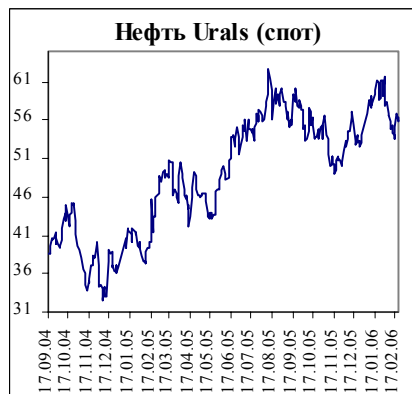
АвтоВАЗ (-4,6%) заявил об отказе от самостоятельной разработки платформ для новых автомобилей. Для производства новых моделей АвтоВАЗ намерен воспользоваться уже существующими платформами европейских компаний. В случае неудачных переговоров с крупными компаниями, АвтоВАЗ обратится за помощью к одной из инжиниринговых компаний. Кроме того, на совете директоров была принята стратегия развития компании до 2020 г. Стратегия подразумевает создание нового завода в Тольятти с производительностью более 450 автомобилей в год.

Предложение стальной группы Мечел, которая осенью 2005 г. обратилась к правительству РФ с предложением об объединении Якутуголь и Эльгауголь для совместной разработки Эльгинского месторождения, может стать реальностью. Правительство положительно оценило перспективы объединения компаний и Мечел, владеющая блоком пакетом акций Якутугля, может получить значительную прибыль. Пока что инвесторы прохладно отнеслись к таким далеким перспективам, акции Мечел подешевели на 2%.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ
РЫНОК НЕФТИ

Итоги торгов нефтяными фьючерсами

Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (март)	62,38	4,16
WTI (март)	62,91	5,06
Urals (спот)	56,32	2,03



Резкая активизация экстремистской деятельности на прошлой неделе отразилась, в первую очередь, на ценах энергоносителей. Котировки на американскую легкую нефть выросли на 5%, Brent подорожал на 4,2%. Меньше всего вырос российский сорт Urals (+2%).

Боевики, борющиеся за освобождение дельты Нигера, совершили диверсии на объектах нефтяной инфраструктуры и похитили девятих сотрудников Royal Dutch Shell, основного нефтедобытчика в Нигерии. Компания заявила о приостановке добычи, которая составляла 455 тыс. баррелей в день. Инвесторы опасаются продолжения конфликта и снижения объема нефтяного предложения.

Наиболее сильно на рынок нефти повлияла ситуация в Саудовской Аравии, где в конце недели была предпринята попытка взорвать нефтеперерабатывающий завод. Как заявил представитель СА, деятельность завода была быстро восстановлена. Тем не менее, террористы не собираются сдаваться. Угроза снижения поставок из самого значительного нефтяного экспортера изрядно напугала рынок.

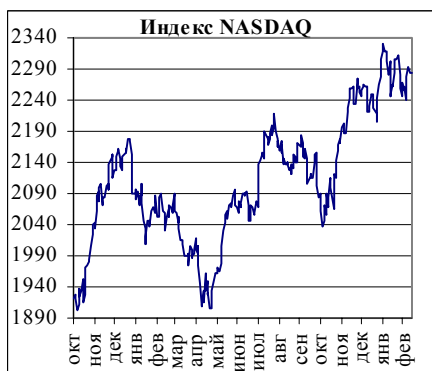
Поддержку рынку также оказывали ожидания сокращения поставок нефти странами ОПЕК. Представители ОПЕК считают, что при существующем уровне поставок нефти на мировой рынок за время II квартала может образоваться ее избыток в объеме до 2 млн. барр./день. По этой причине представители ОПЕК предлагают с началом весны снизить официальную квоту нефтедобычи на 1 млн. барр./день.

Столкновения на религиозной почве в Ираке, продолжающиеся насилие в Нигерии и перспектива сокращения экспорта нефти из Саудовской Аравии помогут ценам удержаться на высоком уровне. Февральский нисходящий тренд, скорее всего, завершен, и на этой неделе цены на нефть, возможно, попытаются достичь январского уровня.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJI	11061,85	-0,48	3,21
NASDAQ	2287,04	0,21	3,71
S&P 500	1289,43	0,17	3,30
Dax 30	5870,79	1,30	8,55
FTSE 100	5860,5	0,24	4,30
CAC 40	5073,95	1,48	7,61
Nikkei 225	16101,91	4,30	-0,06
Hang Seng	15856,05	1,72	6,59
Bovespa	38610,39	0,49	15,41



Минувшая неделя для американского рынка оказалась короткой (в понедельник праздновали День президента) и довольно невнятной. Индекс голубых фишек DJI, который наиболее интенсивно рос в позапрошлую неделю, по итогам последних четырех торговых дней снизился на 0,48%. Остальные фондовые индексы незначительно выросли: S&P 500 +0,17%, NASDAQ +0,21%.

Во вторник был опубликован протокол заседания FOMC, которое произошло 31 января 2006 г. Алан Гринспен в последний раз выступил в качестве руководителя ФРС. Его приемником стал Бен Бернанке. Из протокола заседания было ясно, что в случае продолжения инфляции ФРС применит очередное повышение учетной ставки. Для фондового рынка это, безусловно, негативный сигнал.

Экономическая статистика США продемонстрировала несколько интересных данных. Индекс заказов на товары длительного пользования в США в январе 2006 г. упал на 10%. Эксперты ожидали гораздо более мягкого снижения данного индекса. Сумма заказов составила всего \$207,2 млрд. Основной причиной снижения были заказы на гражданскую авиацию, которые сократились почти в три раза. Индекс опережающих индикаторов за январь 2006 г. получился неожиданно высоким – 1,1%. Финансисты ожидали значение на уровне 0,4%. Этот индекс включает в себя ряд других индексов, которые пытаются спрогнозировать экономическую ситуацию.

General Motors (GM), самый дешевый компонент индекса DJI и самый крупный автоконцерн в мире, потерял еще 8,8%. Рейтинговое агентство Moody's понзило свою оценку кредитоспособности компании. Банк Wachovia, по предварительным данным, отказался принять участие в приобретении General Motors Acceptance, финансового подразделения автопроизводителя. Таким образом, единственным крупным претендентом на владение GMA остался Citigroup.

Wal-Mart Stores (WMT), крупнейшая сеть розничных магазинов, отчиталась о результатах своей деятельности за 2005-2006 финансовый год. Прибыль выросла на 9,4%, но прогноз компании разочаровал инвесторов и акции Wal-Mart опустились на 1,4%. Чистая прибыль другой розничной компании, Home Depot (HD), выросла на 16,7%. Кроме того, в четверг Home Depot объявил о выделении дополнительного миллиарда долларов для выкупа собственных акций. Однако акции компании также подешевели (-0,6%).

Противоречивая экономическая статистика достаточно точно отразила неуверенное настроение рынка. Инвесторы теперь будут уделять повышенное внимание статистическим индикаторам, так как Бернанке предполагает основывать свои решения об изменении ставки на четких финансовых данных, в отличие от более интуитивного метода Гринспена. Угроза повышения ставки и растущие цены на энергоресурсы должны указать фондовому рынку США нисходящее направление.

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	8,0850	0,68%	19,96%	191 400	6,48	38,89	2,74	<i>Держать</i>
ЛУКОЙЛ	86,450	9,43%	45,54%	73 531	2,76	24,24	35,0	<i>Держать</i>
ЮКОС	1,9100	-4,50%	-4,98%	4 273	0,26	0,90	0,61	---
Сургутнефтегаз	1,5900	11,58%	45,87%	56 804	---	---	---	---
Татнефть	5,3000	10,42%	62,08%	11 547	2,25	14,38	1,46	<i>Держать</i>
Сибнефть	4,8000	6,67%	26,32%	22 758	2,84	11,47	3,09	<i>Держать</i>
Электроэнергетика								
РАО ЕЭС России	0,7410	14,00%	74,76%	30 412	1,51	29,88	0,33	<i>Покупать</i>
Мосэнерго	0,1950	9,86%	31,76%	5 512	2,34	220,30	0,13	<i>Держать</i>
Иркутскэнерго	0,5950	4,39%	53,15%	2 833	---	---	---	---
Связь								
Ростелеком	3,3100	23,58%	39,96%	2 412	2,23	134,04	2,42	<i>Покупать</i>
Уралсвязьинформ	0,043	-88,97%	18,46%	1 389	1,86	33,42	0,034	<i>Держать</i>
ВолгаТелеком	4,5310	5,62%	15,88%	1 115	1,96	18,32	---	---
СибирьТелеком	0,0935	5,06%	26,35%	1 123	1,87	17,58	---	---
ЦентрТелеком	0,7075	1,07%	28,64%	1 108	1,54	221,53	---	---
Северо-Западный Телеком	1,2900	0,00%	40,22%	949	2,26	70,91	0,64	<i>Покупать</i>
Металлургия								
ГМК Норильский никель	95,000	1,28%	7,22%	20 321	3,28	16,15	76,7	<i>Покупать</i>
Северсталь	12,72	4,26%	28,48%	7 020	1,09	5,22	10,7	<i>Покупать</i>
НТМК	1,950	0,52%	13,37%	2 555	1,45	7,80	1,33	---
НЛМК	2,10	12,60%	46,85%	12 585	2,91	8,80	---	---
Банки								
Сбербанк РФ	1640,00	2,18%	25,19%	31 160	---	66,03	---	---
Машиностроение								
АвтоВАЗ	67,000	2,45%	81,08%	1 822	0,46	18,59	---	---
ОМЗ	10,2000	7,37%	94,29%	361	0,66	15,88	4,4	<i>Покупать</i>
Транспорт								
Аэрофлот	1,9400	10,23%	36,14%	2 155	1,13	12,50	1,34	<i>Держать</i>
Индекс РТС	1516,46	6,18%	34,72%					

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, 28 февраля					
16:30	США	Прирост ВВП – 4 квартал	4 квартал	+1,1%	+1,5%
18:00	США	Индекс доверия потребителей	февраль	105	106,3
Среда, 1 марта					
16:30	США	Индекс цен	-	-	-
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	+1,1 млн. до 326,7 млн. баррелей
Четверг, 2 марта					
16:30	США	Заявки на пособия по безработице	Пред. неделя	285 000	-20 000 до 278 000
18:30	США	Запасы природного газа	Пред. неделя	-	-123 млрд. куб. футов до 2143 млрд. куб. футов
Пятница, 3 марта					
17:45	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	январь	87,5	87,4

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.