

Итоги недели

❖ Неделя безоговорочного оптимизма *стр.2*

Прогноз рынка акций на неделю

❖ Напряжение на пределе. Скучно не будет *стр. 3*

Рынок акций второго эшелона

❖ Всеобщий позитив на торговых площадках мира докатился и до второго эшелона российского фондового рынка *стр.5*

Сырьевые рынки

❖ Цена барреля нефти на этой неделе дорастёт до \$100? *стр.7*

Мировые рынки

❖ Сильный рост в преддверии заседания ФРС *стр.8*

Телекоммуникационный сектор

❖ Девятимесячный отчет Дальсвязи продемонстрировал положительные результаты *стр.9*

Потребительский сектор

❖ На позитивной волне *стр. 10*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	2194,12	2,41	14,16
RTS 2	2346,59	1,99	27,66
DJIA	13806,7	2,11	10,78
NASDAQ	2804,19	1,85	16,10
S&P 500	1535,28	2,31	8,25
Dax 100	7947,17	0,80	20,54
FTSE 100	6661,3	2,04	7,18
CAC 40	5794,87	0,95	4,41
Nikkei 225	16698,08	1,72	-3,13

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (дек.)	88,69	5,85	45,90
WTI (дек.)	91,86	3,62	50,42
Urals (спот)	81,8	1,25	51,76

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 24,77

Новости одной строкой: 31.10 Совет директоров Газпрома

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	1,237	3,69	14,54	70 674 267
Газпром	12,000	3,27	4,35	36 139 428
ЛУКОЙЛ	87,90	1,74	-0,06	8 709 510
Сургутнефтегаз	1,302	0,93	-14,90	10 962 220
Сбербанк	4,36	0,46	26,38	45 309 600
Татнефть	5,900	2,61	27,71	1 448 800
Сибнефть	4,650	0,00	1,97	0
Мосэнерго	0,256	2,40	27,36	179 200
Ростелеком	9,935	-0,95	29,87	167 213
ГМК НорНикель	290,800	8,51	85,22	32 941 050

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	1,2375	4,87
Газпром	11,975	2,57
ЛУКОЙЛ	87,7	2,33
Сургутнефтегаз	1,3	-0,31
Татнефть	6,05	6,37
Сибнефть	4,788	2,97
Мосэнерго	0,255	0,00
Ростелеком	9,933	-1,00
ГМК Норникель	300	6,38
Система	1920	11,95
ВТБ	0,00475	1,60

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Прошедшая неделя показала, что сил у «быков» еще много и «медведям» в ближайшем будущем все еще ничего не светит. Хотя в ее начале казалось, что расстановка сил на площадках все же изменилась. В понедельник индексы снизились более чем на 2%, и поводов для роста не наблюдалось. Затем же игроки вспомнили о ФРС, о чудесах, которые она творит для «быков» и оптимизм вновь нарисовался на всех площадках. А потом еще и нефть пошла вверх, хотя казалось что бы ей то куда. И так цены задраны и скорректироваться не мешало бы. Но не тут то было. Когда в среду вышли данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США, показавшие существенное снижение вместо ожидаемого увеличения, котировки рванули вверх. А затем, учтя намерения Турции начать военную операцию против курдов на границе с Ираном, слабый доллар и опасения новых санкций против Ирана, цены пробили уровень в \$90 за баррель. Рекордные цены на сырье позитивно сказались на настроениях игроков многих рынков, и российский не стал исключением.

Но главным поводом для этого оптимизма стали возобновившиеся надежды на очередные подарки от ФРС США. В то, что на следующей неделе финансовые власти США еще раз понизят ставку, не верит разве что самый отъявленный «медведь». О том, что случится с остальной частью рынка если ставка останется на том же уровне, что и сейчас, лучше наверное и не думать. Падать будет очень больно, так как «пузыри» на площадках надуты уже не маленькие.

Тем не менее, индекс РТС вырос на 5 торговых сессий на 2,4% и под занавес недели обновил свой исторический максимум, который теперь составляет 2194 пунктов. Заметим попутно, что и индекс ММВБ также обновил свой исторический максимум. Объемы торгов не впечатляют – всего чуть более \$300 млн в классическом секторе. Вероятно, часть игроков все же сохраняет холодную голову и лишь наблюдает со стороны.

Лидером по итогам недели на российском рынке стали акции Норильского Никеля, которые выросли на 8%. Причин для столь повышенного внимания хватало. Основная – закрытие в пятницу, 26 октября, реестра акционеров компании. Также способствовала новая волна слухов о том, кому может продать свою долю М. Прохоров.

Нефтяной сектор, несмотря на столь впечатляющие полеты цен на сырье, вел себя сдержанно. Большинство акций прибавили по итогам недели 2-3%. Выделить можно Татнефть, которая выросла на 6%. На неделе вышла отчетность компании, которая и вдохновила игроков на покупки. Возможно, в акциях нефтяных компаний все больше накапливается отложенный спрос.

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Напряжение на пределе. Скучно не будет

Прошедшая неделя отличилась оптимизмом. Интенсивное падение рынков в самом ее начале, стало окончанием небольшой коррекции, которая не получило дальнейшего продолжения. Рынок выправил недавнее снижение и вернулся на уровни середины октября. Установлен новый максимум по индексу РТС и индексу ММВБ. По некоторым бумагам цены взлетели до новых высот. Особенно отличились акции Норильского Никеля. Перед датой отсечения для участия во внеочередном собрании акционеров покупки активизировались и вытаскивали цены акций на новые исторические максимумы в 7250 рублей. Это происходило на фоне заметных колебаний цен на никель, но не имеющих последние две недели выраженного тренда. Четырехкратный за последние два года рост цен на акции компании с августа перешел в ускоренную фазу - за два с половиной месяца цены выросли уже на 50%. Ажиотажный рост цен свидетельствует о серьезных покупках и трудно предсказать когда он закончится. Однако произошедшее в пятницу закрытие реестра вполне может стать такой поворотной датой. Во всяком случае в последний день прошедшей недели, акции Норильского Никеля вели себя уже достаточно сдержанно.

Приметой времени стала новая волна снижения доллара и сильный рост цен на многие сырьевые товары и в первую очередь на нефть. Преодоление уровней в 90 долларов за баррель делают уже совсем осязаемым достижение столбчатой отметки. В прошедшую неделю, несмотря на некоторую нерешительность (странную при таких ценах на нефть) подрастали акции сырьевого сектора. Сомнения были отброшены лишь к концу недели, когда рост приобрел взрывной характер. Представляется, что начало наступающей недели подхватит эстафету роста и в лидерах будут акции нефтегазового сектора. Октябрь рынки проходят довольно благополучно. Оставшиеся три торговых дня месяца обещают стать самыми напряженными по накалу страстей. И дело здесь не только в окончании самого тревожного месяца. 31 октября состоится очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке FOMC ФРС США, на котором будет принято решение об уровне процентной ставки. Решение по ставкам вновь будет иметь судьбоносное значение. Консенсус прогноз рынка сводится к ожиданию снижения ставки на 0,25%. Есть ожидание снижения на 0,5% и сохранения ставки на прежнем уровне. (Мы больше склонны прогнозировать сохранение ставки). Понятно, что в случае сохранения ставки рынки получают резкий импульс вниз.

Из корпоративных событий предстоящей недели следует обратить внимание на ряд внеочередных собраний акционеров. Так, состоится внеочередное собрание акционеров Газпром нефти, в ходе которого будут внесены изменения в устав компании.

Но больше всего событий в электроэнергетике. Прошедшее на прошедшей неделе собрание акционеров РАО ЕЭС утверждало решение о ликвидации компании. Официального объявления результатов голосования пока нет, но известно, что владельцы 67,7% УК одобрили ликвидацию и сроки завершающих преобразований компании, а насыщенность событий в электроэнергетике не снижается. На наступающей неделе внеочередные собрания акционеров проведут ОГК-1, ОГК-2, ОГК-6, ТГК-4, ТГК-10, ТГК-13. Акционеры компаний

обсудят вопрос о доразмещении и дроблении акций, у некоторых компаний будет обсуждаться вопрос о реорганизации с целью выделения из РАО ЕЭС. 27 октября РАО ЕЭС представит финансовую отчетность за 1 полугодие 2007г по МСФО.

В четверг 1 ноября Правительство РФ проведет плановое заседание, посвященное ходу реформы в электроэнергетике. Акции РАО ЕЭС предпринимали несколько попыток роста, но не смогли дотянуть до уровней цен выкупа. Понятно, что в случае роста рынка акции энергетического сектора будут среди наиболее вероятных объектов для вложения средств.

Корпоративный фон остается достаточно плотным и по другим секторам рынка. 31 октября состоится очередное заседание Совета директоров Газпрома с обсуждением маркетинговой стратегии компании на внешних рынках и перечня внутренних документов, рассмотрение и утверждение которых должно быть отнесено к компетенции Совета директоров Общества.

Буровая компания Евразия проведет IPO в России и Лондоне.

Неделя обещает быть очень напряженной и динамичной. Скучно точно не будет.

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

Рынки захлестнула волна осеннего оптимизма. Хорошее настроение инвесторов не смогли испортить ни негативное начало недели, ни сообщения о серьезных потерях в результате кредитного кризиса от одного из ведущих инвестиционных банков США Merrill Lynch. Наоборот, стремительный рост цен на нефть, достигших к концу недели очередных исторических максимумов, в совокупности с появившимися на рынке слухами о возможном снижении учетной ставки на предстоящем на следующей неделе заседании ФРС подтолкнули российский фондовый рынок к очередному рекорду. Основной индекс РТС, выросший за неделю более чем на 2%, вновь показал невиданные доселе значения. Не остался в стороне от этого праздника жизни и второй эшелон – индекс РТС-2 увеличился к закрытию пятницы на те же 2%.

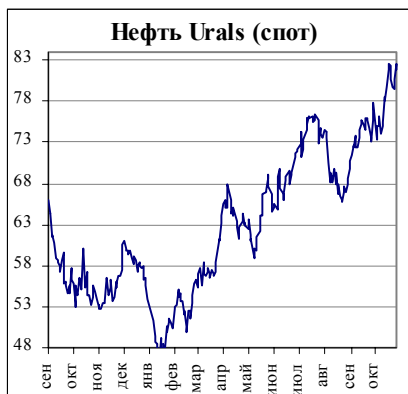
Акрон сообщил, что рассматривает фондовый рынок как один из возможных источников привлечения ресурсов для своего развития. В связи с этим, руководство компании не исключает возможности проведения в 2009 году дополнительного размещения акций Акрона на российских или западных торговых площадках. Однако до этого момента компания собирается увеличить собственную рыночную капитализацию как минимум в 2 раза, до \$4 млрд. Учитывая сохраняющиеся высокие темпы роста цен на основные виды удобрений на мировом рынке, а также недавнее успешное размещение на Лондонской бирже акций другого российского производителя минеральных удобрений – Уралкалия, озвученный руководством Акрона сценарий событий выглядит вполне реальным. Это подтверждает и, последовавший за данным сообщением, рост котировок акций Акрона более чем на 12% за одну неделю.

Новолипецкий металлургический комбинат огласил планы по развитию сотрудничества с китайским производителем трансформаторов Tebian Electric Apparatus Stock Co., Ltd. Напомним, что в марте текущего года холдинг Владимира Лисина уже заключил с китайской компанией соглашение о долгосрочных поставках трансформаторной (анизотропной) электротехнической стали, согласно которому в течение четырех лет НЛМК будет поставлять партнеру в КНР 94 тыс. т анизотропной стали. Стоимость того контракта, по данным российской компании, составила \$460 млн. долл. Теперь же компания собирается создать совместное предприятие по обработке трансформаторной стали для нужд китайской промышленности, которая испытывает сейчас острую потребность в данном виде металлопродукции, а НЛМК при этом является практически монопольным производителем такой стали в России. Данное преимущество позволяет российской компании заключать контракты на выгодных для себя условиях, в частности, рентабельность уже заключенного контракта составляет около 40%. Участники фондового рынка весьма позитивно встретили новое известие от компании, о чем свидетельствует выросшая за неделю почти на 9% цена акций НЛМК на российских биржах.

Трубная металлургическая компания собирается поставлять свою продукцию на строительство магистральных газопроводов Венесуэлы. Согласно десятилетнему контракту между российской компанией и Министерством базовой и горнорудной промышленности Венесуэлы, который, как ожидается, будет подписан в ходе работы двусторонней межправительственной комиссии под председательством вице-преьера

РФ Александра Жукова и вице-президента Венесуэлы Хорхе Родригеса 24—26 октября, ТМК будет поставлять в Южную Америку трубы с Волжского трубного завода, а в дальнейшем рассматривается возможность строительства в штате Боливар (Венесуэла) завода по выпуску труб. Расширение присутствия ТМК на зарубежных рынках положительно отразится на инвестиционной привлекательности компании, акции которой только за одну последнюю неделю выросли более чем на 5%.

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (дек.)	88,69	5,85
WTI (дек.)	91,86	3,62
Urals (спот)	81,8	1,25



СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

РЫНОК НЕФТИ

Цена на нефть в пятницу установила новый рекорд - \$92,22 за баррель WTI. Основные факторы роста котировок - опасения снижения запасов нефти в США, слабый доллар и горячая обстановка на Ближнем Востоке. Рынок сейчас сильно перегрет – вышеназванное привлекло на рынок много спекулятивных денег и, похоже, на наступающей неделе рост продолжится. Участники рынка начинают обсуждать, когда же цена барреля дорастёт до \$100. Возможно, это случится уже на наступающей неделе. Во всяком случае, все факторы, тянувшие нефтяные цены вверх, остаются в силе.

Аналитики прогнозируют, что снижение запасов нефти и нефтепродуктов в США на этой неделе продолжится – нефтеперерабатывающие заводы продолжают активно использовать свои запасы. Доллар в понедельник упал до новой минимальной отметки в \$1,4426 на ожиданиях, что ФРС США на заседании 31 октября снизит базовую процентную ставку в целях предотвращения замедления роста экономики. В воскресенье министр иностранных дел Турции заявил, что правительство рассматривает все варианты действий, включая военную операцию, против курдских повстанцев, действующих с иракской территории. Наконец, в пятницу США объявили, что рассматривают Иран как одного из самых активных спонсоров терроризма и ужесточили санкции против Тегерана

По итогам пятничной сессии на NYMEX декабрьский контракт на поставку нефти марки WTI взлетел на \$1,40, или на 1,5%, до \$91,86 за баррель. За прошедшую неделю цена на нефть взлетела на 5,6%.

На ICE декабрьские фьючерсы на нефть марки Brent выросли на \$1,21, или на 1,4%, и закрылись на отметке \$88,69 за баррель.

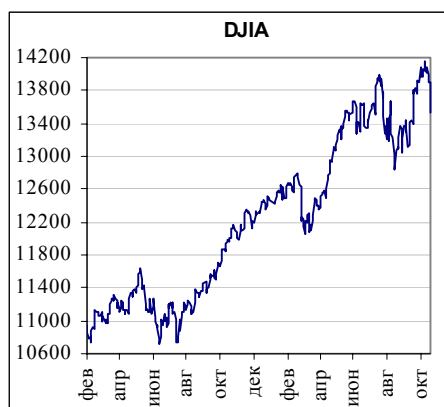
Цены на нефтепродукты в пятницу также выросли. Ноябрьские фьючерсы на поставку неэтилированного бензина подорожали на 1,7%, до \$2,274 за галлон. Ноябрьский контракт на поставку топочного мазута взлетел на 1%, до \$2,4325 за галлон.

Ноябрьские фьючерсы на поставку природного газа выросли на 0,4%, до \$7,218 за млн. британских термических единиц.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	13806,7	2,11	10,78
NASDAQ	2804,19	1,85	16,10
S&P 500	1535,28	2,31	8,25
Dax 30	7947,17	0,80	20,54
FTSE 100	6661,3	2,04	7,18
CAC 40	5794,87	0,95	4,41
Nikkei 225	16698,08	1,72	-3,13
Hang Seng	31424,61	9,41	58,10
Bovespa	64275,58	5,55	48,10



На минувшей неделе фондовый рынок США значительно вырос: DJI +2,11%, S&P 500 +2,31%, NASDAQ +2,90%. Рынок отыграл часть падения неудачной позапрошлой недели (индекс NASDAQ полностью вернул утраченные позиции). Инвесторы анализировали квартальные отчеты, а также пытались предсказать итоги октябрьского заседания ФРС.

Противоречивые чувства вызвало сообщение с американского рынка жилья. Продажи подержанных домов сократились в сентябре на 8% до уровня 5,04 млн. единиц, не оправдав надежд аналитиков (5,25 млн.). Продажи новопостроенного жилья составили в сентябре 770 тыс. единиц. По сравнению с ожиданиями (780 тыс.) это небольшое снижение, но резкий пересмотр августовского значения (с 795 тыс. до 735 тыс.) кардинально меняет картину. Таким образом, данные с рынка жилья оказались двусмысленными – с одной стороны падение продаж два месяца назад оказалось более масштабным, чем считали ранее, с другой – в сентябре наблюдается значительное улучшение ситуации.

Заказы на товары длительного пользования сократились на 1,7% вместо того чтобы вырасти на 1,5% и оправдать тем самым прогнозы аналитиков. Однако в очищенном от специальных товаров виде показатель продемонстрировал рост. Без учета транспортных заказов – на 0,3%, без учета оборонных – на 0,7%. Индекс в очередной раз подтвердил неблагоприятную ситуацию в американской экономике.

Индекс NASDAQ, отражающий котировки технологичных компаний, вырос сильнее, чем традиционные индексы. Квартальные отчеты компаний этого сектора предоставили повод для оптимизма, однако на NASDAQ давила слишком сильная оторванность от среднерыночной динамики, и поэтому, в дни отсутствия позитивных новостей, индекс падал гораздо сильнее традиционных индексов. Особый интерес представляли отчеты двух флагманов технологичного сектора – Apple (AAPL) и Microsoft (MSFT). Первый был опубликован в начале недели, второй – в конце. Квартальная прибыль Apple с расчетом на одну акцию (\$1,01) значительно превысила ожидания (\$0,86) и показатель прошлого года (\$0,62). Microsoft также продемонстрировал превышение прогнозов (45 центов против 39), и, кроме того, повысил целевой уровень годовой прибыли. Акции обеих компаний сильно выросли, Apple прибавил 8,4%, а Microsoft – 16,1%, а это составляет, между прочим, более \$45 млрд.

Остальные значимые новости касались в большей степени финансового сектора. American Express (AXP +6,2%), сообщил, что не испытал серьезного воздействия ипотечного кризиса. Прибыль составила 90 центов на акцию, на 5 центов обогнав ожидания рынка. Инвестиционный банк Merrill Lynch (MER -0,3%) опубликовал отчет за третий квартал, в котором говорилось о рекордных за последние 93 года убытках в размере \$2,3 млрд. и списании средств на сумму \$7,9 млрд. Убыток крупнейшего ипотечного кредитора Countrywide Financial (CFC +13,6%) составил \$1,2 млрд., но компания ожидает прибыли в текущем квартале.

Заседание ФРС, которое начнется завтра и закончится в среду, вызывает повышенный интерес у инвесторов. Продолжит ли ФРС снижение ставки или предпочтет остановиться на достигнутом – вот главный вопрос, который будет формировать динамику рынка в ближайшие дни. Недавние комментарии ФРС о стабилизации финансовых рынков после снижения ставки позволяют сделать вывод, что ФРС удовлетворен достигнутыми успехами и ставка будет оставлена на прежнем уровне.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Дальсвязь. Оператор фиксированной связи в Дальневосточном регионе опубликовал финансовые результаты за первые три квартала 2007 г. по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ).

За прошедшие девять месяцев выручка компании выросла на 16%, составив \$318 млн., показатель EBITDA на 21% (до \$127 млн.). Чистая прибыль увеличилась на 7% (до \$41 млн.). Показатели рентабельности продемонстрировали противоречивые результаты – маржа EBITDA улучшилась на 2% (до 40%), норма прибыли сократилась до 12,9%.

На прибыльность компании повлияли налоговые претензии, сократившие соответствующий показатель почти на \$10 млн. В течение отчетного периода компания снизила численность персонала на 1400 человек, что негативно отразилось на расходах по заработной плате (-7%).

Дальсвязь интересна самой высокой долей доходов от новых услуг в суммарной выручке среди всех МРК, и девятимесячный отчет демонстрирует позитивные тенденции в этом аспекте. Доходы от новых услуг выросли на 50%. Компания подтверждает интенсивное развитие в этом секторе, однако, так как отчет по РСБУ не консолидирует результаты дочерних компаний, не стоит ожидать серьезного воздействия на рынок

Основные финансовые показатели Дальсвязи за девять месяцев 2007 г.

Показатель	9 месяцев 2007 г.	9 месяцев 2006 г.	Изменение, %
Выручка	318,5	273,8	16,3
EBITDA	127,3	105,0	21,2
EBITDA margin (%)	40,0	38,0	
Чистая прибыль	41,0	38,2	7,3
Норма прибыли, %	12,9	14,0	

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Рынки захлестнула волна осеннего оптимизма. Хорошее настроение инвесторов не смогли испортить ни негативное начало недели, ни сообщения о серьезных потерях в результате кредитного кризиса от одного из ведущих инвестиционных банков США Merrill Lynch. Наоборот, стремительный рост цен на нефть, достигших к концу недели очередных исторических максимумов, в совокупности с появившимися на рынке слухами о возможном снижении учетной ставки на предстоящем на следующей неделе заседании ФРС подтолкнули российский фондовый рынок к очередному рекорду. Основной индекс РТС, выросший за неделю более чем на 2%, вновь показал невиданные доселе значения. Не остался в стороне от этого праздника жизни и акции потребительского сектора – индекс RTSct увеличился к закрытию пятницы почти на 1%.

Аптечная сеть 36,6 начала размещение дополнительной эмиссии своих акций. Согласно информации опубликованной на сайте компании, в ходе начавшегося SPO планируется разместить на российских биржах РТС и ММВБ около 1 500 000 обыкновенных акций, что составляет примерно 15,8% от увеличенного уставного капитала, по цене 1889 руб. за одну бумагу. Таким образом, исходя из текущей рыночной капитализации, крупнейшая в стране сеть аптек сможет привлечь до \$114 млн. бездолгового финансирования. Это позволит компании испытывающей критические кредитные нагрузки продолжить реализацию своей агрессивной политики экспансии. О том, что большая часть денег, вырученных от продажи новых акций, «36,6» направит на развитие розницы и новые поглощения, не раз заявляло и руководство компании в преддверии размещения. В частности, до конца года Аптечная сеть 36,6 запланировала покупку около 350 новых аптек, чтобы по итогам 2007 г. общее число розничных точек в сети достигло 1450. В заключении можно сказать, что объявленная цена размещения ниже текущих рыночных котировок окажет, скорее всего, умеренное негативное влияние на котировки акций компании в краткосрочной перспективе.

Топ-менеджеры Сбербанка продают свои акции. В частности, уже достоверно известно, что восемь из двадцати членов правления Сбербанка полностью продали принадлежавшие им акции банка. Таким образом, продано уже около то 0,07% акций на сумму \$63 млн. Что бы это могло значить? Как реагировать на это? В этой ситуации подобными вопросами задался наверно каждый собственник акций крупнейшего российского банка. Если рассматривать это с точки зрения мировой практики, то тут очевидно, что когда корпоративные инсайдеры, особенно топ-менеджеры, продают свои акции это почти всегда сигнализирует о проблемах в компании и поэтому воспринимается рынком как негативная информация, в результате чего капитализация падает. Однако, в нашем случае, ничего подобного не произошло. Как двигались акции Сбербанка вместе с индексом РТС до поступления данного сообщения, так и продолжают двигаться после. Вполне возможно, что недавнее решение руководителей Сбербанка о продаже