

Итоги недели

❖ Прошедшая неделя была исключительно богата важнейшими событиями *стр.2*

Прогноз рынка акций на неделю

❖ Рынки в условиях опасений снижения рынка США *стр. 4*

Рынок акций второго эшелона

❖ Рынок акций второго эшелона прибавил за прошедшую неделю 0,2% *стр.6*

Мировые рынки

❖ Фондовый рынок США продолжил рост на корпоративных отчетах и экономической статистике *стр.8*



Мировые индексы			
	Значение	Изм. за нед. %	Изм. с нач. года. %
RTS	1627,24	-0,20	44,57
RTS 2	1596,95	0,32	23,50
DJIA	12090,26	0,73	12,81
NASDAQ	2350,62	0,36	6,59
S&P 500	1377,34	0,64	10,34
Dax 100	6262,54	0,67	15,80
FTSE 100	6160,9	0,02	9,65
CAC 40	5396,03	0,19	14,44
Nikkei 225	16351,85	-2,60	1,49

Цены на нефть, US\$ за баррель			
	Значение	Изм. за нед. %	Изм. с нач. года. %
Brent (дек.)	61,08	2,35	3,61
WTI (дек.)	60,82	2,51	-0,36
Urals (спот)	54,83	0,64	1,54

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 26,79

Новости одной строкой: На вторник, 31.10., запланировано завершение IPO ОГК-5

10 наиболее ликвидных российских акций (РТС)				
Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменен ие с начала года, %	Дневной объём сделок, US\$
РАО ЕЭС России	0,755	2,31	77,95	34 847 642
Газпром	10,780	-2,00	59,94	40 276 615
ЛУКОЙЛ	82,10	0,98	38,22	51 888 545
Сургутнефтегаз	1,293	-2,05	18,62	5 140 710
Сбербанк	2280,00	0,00	74,05	7 177 790
Татнефть	4,680	1,74	43,12	923 640
Сибнефть	4,120	-0,72	8,42	132 000
Мосэнерго	0,186	-2,11	25,68	0
Ростелеком	2,190	1,41	112,26	327 740
ГМК НорНикель	140,500	-1,06	58,58	17 573 606

Торги ADR на LSE		
Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед. %
РАО ЕЭС России	0,7540	2,59
Газпром	10,6775	-3,31
ЛУКОЙЛ	82,30	1,48
Сургутнефтегаз	1,2800	-2,88
Татнефть	4,6875	1,90
Сибнефть	4,2100	0,72
Мосэнерго	0,1900	0,00
Ростелеком	4,9750	1,77
ГМК Норникель	145,00	-0,51

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Прошедшая неделя была исключительно богата важнейшими событиями. Достаточно вспомнить заседание ФРС США, оставившее ставку на прежнем уровне. Резких изменений цен нефти на прошедшей неделе тоже не случилось. Нефтяные цены продолжили консолидацию вблизи уровней около \$60 за баррель – неуверенный рост начала недели сменился последующим двухдневным снижением. Ожидаемая растущая тенденция никак не может взять верх. Решение ОПЕК о сокращении квот на добычу черного золота никак не становится главной движущей идеей рынка нефти. Берут верх опасения об ожидаемом дальнейшем сокращении ликвидности на мировых рынках. Выходящие в последнее время с завидной регулярностью сообщения об открытиях новых месторождений нефти тоже не способствуют тому, чтобы нефтяные фьючерсы вновь (как это было совсем недавно) стали одним из надежных инструментов игры на повышение. Нефтяные цены уже больше месяца остаются вблизи 60 долларов за баррель.

Тем не менее, в ожидании роста нефтяных цен рост цен акций нефтяных компаний в начале недели продолжился. Особенно хорошо подрастали акции ЛУКОЙЛа - даже несмотря на падение цен в конце недели за неделю они прибавили 1%. (Кроме того, сказывалось влияние недавних позитивных новостей по компании).

Невыразительная динамика акций РАО ЕЭС в поледний день сменилась ростом. Рынок будоражили сообщения о рассмотрении конвертации привилегированных акций компании в обыкновенные. Еще рынок ждал важных решений заседания Совета директоров, проходившего в пятницу. Кроме того, проводится работа по размещению акций ОГК-5 и это тоже действовало позитивно на акции энергокомпаний.

В ожидании предстоящего IPO активно росли акции Северстали.

Однако начавшаяся коррекция последних двух дней недели не пощадила большинства акций. В позитивной области удержались лишь некоторые из них.

Так, наиболее капитализированный рынок акций Газпрома на прошлой неделе стал лидером падения. Цены акций газовой монополии снизились почти на 4%. Рынок смутила амбициозная инвестиционная программа компании. Тем более, что в ближайшие годы крупные финансовые вложения не дадут эффекта существенного увеличения добычи. Это и обеспокоило владельцев акций.

В целом на прошедшей неделе рынок пока остался пребывать в рамках бокового тренда.

АКЦИЯ	27 октября	Прирост за неделю
АвтоВАЗ	1789,0	-0,6%
Аэрофлот	61,50	-1,8%
ВолгаТелеком	106,40	-0,5%
Газпром	286,13	-3,7%
ГМК Нор.Никель	3772	-0,7%
Иркутскэнерго	15,544	8,3%
ЛУКОЙЛ	2198,0	0,9%
Мосэнерго	5,131	0,2%
ОМЗ	239,4	19%
РАО ЕЭС	20,200	2,0%
Ростелеком	132,90	-0,3%
Сбербанк	60600	-1,0%
Северсталь	344	4,5%
Сургутнефтегаз	34,33	-3,0%
Татнефть	124,54	-0,1%
Уралсвязьинформ	1,042	-0,9%
ЦентрТелеком	16,01	-1,7%
Газпром Нефть	112,36	1,0%

ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ

Состоявшееся 24 октября очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке FOMC ФРС не принесло неожиданностей. Как и предполагалось, ставка была сохранена на прежнем уровне в 5,25%. Однако, даже несмотря на почти уверенное ожидание сохранения ставки, некоторые сомнения оставались, и прошедшее заседание участники рынка рассматривали, в первую очередь, как снятие дополнительной неопределенности. Комментарии ФРС не дали ясных указаний по поводу дальнейшей динамики ставок.

Произошедшее последние два месяца снижение цен энергоносителей, казалось бы, позволяет настраиваться на благодушный тон, тем более, что благодаря их снижению некоторые показатели инфляции осенью переместились в дефляционную область. Макроэкономические показатели (включая последние данные по росту ВВП, составившие 1,6% в годовом исчислении) тоже не располагают к дальнейшему поднятию ставок. Однако нарастает высказываемая высшими чиновниками обеспокоенность по поводу угрозы инфляции и плотность намеков на то, что ставка снова будет повышаться. (Здесь вновь отметился бывший глава ФРС Гринспен). Третий раз подряд заседание комитета ФРС закончилось со счетом 10:1 (10 голосов за сохранение ставки и 1 за ее повышение). Можно предположить, что одним из мотивов сохранения ставки на последнем заседании было нежелание дергать рынки перед приближающимися выборами в Конгресс. По прогнозам на сегодняшний день на предстоящих 7 ноября выборах победу с небольшим перевесом могут одержать демократы. А вот борьба за то, будет ли ФРС продолжать политику увеличения ставки и провоцировать дефляционный сценарий развития, или же рынки ждут новый виток денежной накачки, будет продолжена уже после выборов.

Центральные банки других мировых держав (включая Японию, Европу, Великобританию) пока сохраняют намерения на дальнейшее повышение ставок. В этом смысле шансы на продолжение глобального роста цен будут зависеть от решимости финансовых властей. Пока дефляционный сценарий выглядит более вероятным.

Что касается оставшихся ближайших двух недель, то здесь как раз возможны неожиданности. Перед выборами в Конгресс США каждая из противоборствующих партий может каким-либо резким ходом создать дестабилизацию на рынках. В случае если что-то подобное произойдет, то более естественно ожидать перекладывания денег из менее надежных активов, в более надежные. В этом смысле очень неустойчивым представляется положение фондового рынка США, находящегося сейчас на исторических максимумах. Не стоит и обсуждать, что фондовые рынки развивающихся стран в случае начала сброса на фондовом рынке США побегут впереди паровоза. Даже если будет происходить рост цен на нефть, резкое снижение фондовых рынков на этот раз будет для нашего рынка более значимым, чем динамика нефти.

Но пока все спокойно.

В долгосрочном плане небольшое беспокойство вызывает высокая плотность новых размещений акций. На наступающей неделе планируется закрытие книги заявок в рамках IPO ОГК-5. Компания обозначила ценовые границы размещения. Поскольку планируются размещения целой серии генерирующих компаний, то результат размещения ОГК-5 будет очень показательным, ожидаемым и окажет воздействие на динамику цен акций энергетических компаний. Промежуточные итоги будут подведены в Лондоне, где пройдет 7й Международный Форум. Российская Электроэнергетика. Инвестиционные Возможности и Финансовые Стратегии на Завершающем Этапе Реформы.

Но эпопея IPO набирает обороты. 6 ноября закрывается книга заявок Челябинского цинкового завода. В этот же день планируется закрытие книги заявок в рамках IPO Северстали. В ноябре планируется еще несколько IPO включая IPO Трубной металлургической компании. Волна размещений находится на пике. Зарубежные инвесторы уже не бросаются покупать акции по любым ценам. После неудачи размещения Уралкалия настороженность будет только возрастать.

Скорей всего эта осторожность не затронет пока ближайшие планы. Сбербанк начнет road - show в рамках подготовки к размещению еврооблигаций. Думается, что мероприятия в рамках подготовки к размещению будут способствовать росту акций Сбербанка.

На наступающей неделе пройдут собрания акционеров ряда компаний: Волжской и Зейской ГЭС, Амурэнерго, МТС.

Вопросы баланса газа продолжат оставаться в центре внимания фондового рынка, тем более, что с ноября планируется начать торговлю на свободном рынке газа.

Таким образом, корпоративная мозаика создает позитивный фон. Однако Эффект конца месяца и ожидание возможных демаршей противоборствующих партий перед выборами в Конгресс США приведет к повышенной осторожности инвесторов и некоторой их пугливости.

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

Изменения индексов MSCI развивающихся рынков.

	27 окт.	Изменения			
		за неделю	за месяц	за квартал	с нач года
BRIC	243,498	0,90%	6,03%	6,03%	31,19%
EM (EMERGING MARKETS)	814,84	0,95%	4,71%	4,71%	15,34%
EM ASIA	331,793	1,12%	2,75%	2,75%	15,94%
EM EASTERN EUROPE	274,598	0,15%	5,50%	5,50%	27,46%
EM EMEA	325,689	0,52%	6,33%	6,33%	8,45%
EM EUROPE	572,926	0,54%	6,55%	6,55%	20,28%
EM EUROPE & MIDDLE EAST	439,968	0,37%	6,08%	6,08%	13,42%
EM ex ASIA	1599,593	0,77%	6,96%	6,96%	14,65%
EM FAR EAST	290,855	1,02%	2,27%	2,27%	13,45%
EM LATIN AMERICA	2667,377	1,12%	7,86%	7,86%	24,07%
MOROCCO	333,642	1,21%	-2,06%	-2,06%	49,95%
VENEZUELA	160,085	1,11%	3,35%	3,35%	49,09%
INDONESIA	388,097	0,55%	2,92%	2,92%	46,51%
PERU	631,054	-0,36%	5,40%	5,40%	43,00%
CHINA	40,512	0,29%	5,58%	5,58%	38,61%
PHILIPPINES	234,785	4,66%	6,67%	6,67%	38,61%
ARGENTINA	2539,001	4,17%	10,03%	10,03%	36,72%
RUSSIA	1110,799	-0,43%	4,07%	4,07%	36,56%
INDIA	356,474	1,85%	5,91%	5,91%	35,93%
MEXICO	4955,836	-1,08%	6,69%	6,69%	25,67%
BRAZIL	1945,169	2,23%	8,62%	8,62%	23,94%
POLAND	1098,81	0,14%	10,42%	10,42%	21,57%
SRI LANKA	154,399	-0,13%	4,66%	4,66%	20,37%
CZECH REPUBLIC	499,415	3,57%	7,98%	7,98%	18,48%
MALAYSIA	249,875	1,90%	3,70%	3,70%	15,23%
PAKISTAN	165,37	-0,04%	9,37%	9,37%	15,17%
CHILE	1351,118	1,33%	6,99%	6,99%	14,44%
THAILAND	203,015	1,57%	8,96%	8,96%	14,26%
HUNGARY	843,69	3,74%	11,06%	11,06%	10,29%
KOREA	320,313	1,35%	-0,34%	-0,34%	5,80%
TAIWAN	251,824	0,82%	1,99%	1,99%	5,03%
COLOMBIA	514,485	3,25%	9,29%	9,29%	3,80%
EGYPT	739,542	-0,07%	-1,65%	-1,65%	2,42%
ISRAEL - NON DOMESTIC	68,098	-1,98%	4,47%	4,47%	0,67%
SOUTH AFRICA	375,171	0,91%	8,12%	8,12%	-0,73%
TURKEY	455,945	3,98%	16,45%	16,45%	-6,29%
ISRAEL	194,397	-0,69%	3,58%	3,58%	-7,10%
ISRAEL - DOMESTIC	270,195	-0,47%	3,39%	3,39%	-8,47%
JORDAN	237,341	1,49%	3,40%	3,40%	-23,38%

Изм.: MSCI

РЫНОК АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

На фоне достаточно сильных колебаний индекса голубых фишек РТС акции второго эшелона, отражаемые индексом РТС-2, был более благоразумен. Падение РТС в начале недели сменилось двухдневным ростом, который был прерван пятничным снижением. РТС-2 не забывал расти вместе основным российским фондовым индексом, но на снижение шел неохотно. Неделя завершилась разнонаправленным движением: РТС снизился на 0,1%, РТС-2 поднялся на 0,2%.

Магнитогорский металлургический комбинат опубликовал результаты первых девяти месяцев этого года по РСБУ. Выручка компании выросла на 10% и составила \$4,35 млрд. EBITDA на 19% (до \$1,47 млрд.). Чистая прибыль увеличилась на 17% и достигла \$995 млн. Рост финансовых показателей был подкреплен и ростом производства – например, производство готового проката увеличилось 11%. На хороший отчет Магнитки инвесторы отреагировали негативно, ее акции снизились на 1,4%.

Северо-Западный Телеком (SPTL) ведет переговоры с Телекоминвестом о покупке оптового оператора Санкт-Петербургского Транзит Телекома. Предполагаемая стоимость сделки – \$100 млн. Несмотря на перспективность сделки, недельное снижение акций Северо-Западного Телекома составило 5,6%.

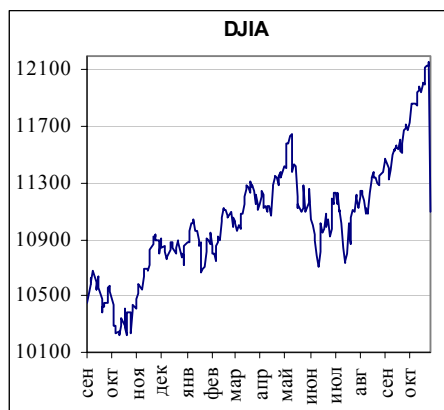
В результате IPO на Лондонской фондовой бирже Северсталь (CHMF) планирует привлечь \$1,7 млрд. и увеличить количество акций в свободном обращении до 25%, причем 5-10% глава компании Мордашов собирается продать из своего личного портфеля (сейчас он владеет около 90% акций Северстали). После размещения в Лондоне компания проведет допэмиссию в размере 8,4% уставного капитала. Тем не менее, неопределенные перспективы допэмиссии не испугали инвесторов, Северсталь подорожала на 3,6%.

Из-за сокращения поставок газа Газпромом ОГК-3 (OGKC) не сумеет достичь ранее запланированных показателей. Ожидается снижение чистой прибыли более чем на 16 млн. долларов и отток денежных средств в размере \$111 млн. Эта, безусловно, негативная новость, слабо отразилась на котировках Генерирующей компании, которые выросли за прошедшую неделю на 1,4%.

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



По итогам недели все основные фондовые индексы США выросли: DJI +0,73%, S&P 500 +0,64%, NASDAQ +0,36%. Противоречивые корпоративные квартальные результаты и слабая статистика неравнозначно воздействовали на динамику рынка.

На октябрьском заседании Федеральной резервной системы США учетная ставка была оставлена на прежнем уровне (5,25%). За сохранение ставки проголосовали почти единогласно, за исключением главы Резервного банка Ричмонда Джеффри Лэкера (Jeffrey Lacker), известного своим непримиримым стремлением ужесточить монетарную политику. Принятое решение совпало с прогнозом большинства экспертов, однако сопутствующие комментарии были менее жесткими, чем ожидалось. ФРС сообщила о снижении инфляционного давления и замедлении экономического роста, выраженного в частности в охлаждении рынка жилья.

За четыре часа до объявления итогов заседания ФРС вышли данные о продажах домов на вторичном рынке. В сентябре объем продаж составил 6,16 млн. домов, что меньше ожидавшегося значения 6,35 млн. и предыдущего 6,30 млн. Продажи новых домов выросли в сентябре на 5,3% до 1,075 млн. (в августе 1,021 млн.). Данное значение существенно расходится с предположениями экономистов о 1,030 млн. Медианная цена (цена среднестатистического дома) упала на 9,7% до \$217,1 тыс., что подтверждает опасения инвесторов о резком охлаждении рынка жилья.

Также были опубликованы данные по заказам длительного пользования. Общий индекс вырос на 7,8% (ожидали 4,5%). Прошлые значения было пересмотрено до -0,1%. Однако рост был обеспечен резким оживлением в секторе транспортных заказов. Без учета транспортных заказов индекс вырос всего на 0,1%, а без учета оборонных заказов снизился на 1,1%.

Прибыли американских корпораций за третий квартал вырастут на 14,8%, если верить свежим прогнозам экономистов (на прошлой неделе ожидали повышения на 14,5%). Причем наиболее сильного роста ждут от финансового и сырьевого сектора.

По расчетам BC News и Washington Post доверие потребителей за прошедшую неделю не изменилось, оставшись на самом высоком уровне за весь 2006 г. Оптимизм потребителей основывается на резком росте фондового рынка США и падении бензиновых цен.

По предварительным данным ВВП США увеличился в третьем квартале 2006 г. на 1,6%. Экономисты прогнозировали рост на 2,2%. Ценовой индекс, отражающий личное потребление, вырос на 2,5%, без учета цен на продукты питания и энергоносители индекс вырос на 2,3% (ожидали соответственно +3,3% и +2,6%). Министр финансов США Генри Полсен заявил, что снижение темпов роста ВВП означает переход американской экономики на путь более стабильного развития.

Крупнейшая сеть розничных магазинов Wal-Mart (WMT) объявила о планах увеличения рентабельности инвестиций. Для этого компания собирается значительно сократить создание и финансирование новых магазинов и сосредоточиться на уже открытых торговых точках. Инвесторы высоко оценили эту новость – акции Wal-Mart подорожали на 2,8%.

Автомобилестроительная компания Ford (F) получила за третий квартал убытки в размере \$5,8 млрд. или \$3,08 на одну акцию. В аналогичном периоде прошлого года убытки составили 15 центов на акцию. Однако позже стало известно, что президент США Джордж Буш (George Bush) встретится в следующем месяце с руководителями ведущих американских автопроизводителей – General Motors (GM) и Ford. Буш обсудит с главами компаний пути выхода из финансового кризиса, в котором оказались автомобильные корпорации США. Такая новость нивелировала эффект от рекордных убытков Ford, его акции выросли – 2,8%. GM подорожал на 1,8%.

Поисковый гигант Google (GOOG) продолжил рост после публикации квартальной отчетности в минувшую пятницу. Чистая прибыль компании выросла на 92% до \$2,36 на акцию (прогнозировали \$2,42). Кроме того, Citigroup повысил целевую цену акции Google до \$600, назвав его “самой перспективной интернет-компанией”. За неделю Google прибавил 3,4%, за последние шесть дней 11,5%.

Ведущий производитель микросхем для сотовых телефонов Texas Instruments (TXN) сообщил о 45 центах прибыли в расчете на одну свою акцию (год назад прибыль составила 36 центов). Выручка выросла до \$3,76 млрд. Результаты в целом совпали с ожиданиями. Однако инвесторы были разочарованы прогнозами TI на ближайшее будущее, его акции снизились на 4,7%.

Пищевой гигант Kraft Foods (KFT) сообщил о росте продаж, не дотянувшем до прогнозов Уолл-Стрит. Результаты Kraft Foods негативно отразилось на Altria (MO -0,4%), владеющей его контрольным пакетом. После этого Altria активизировала усилия по выделению KF в отдельную компанию, что различно отразилось на котировках обеих компаний: Kraft Foods -2,5%, Altria +2,7%.

Крупнейшая публичная компания в мире Exxon Mobile (ХОМ +2,7%), занимающаяся полным спектром услуг на нефтегазовом рынке, сообщила о превышении прогнозов на третий квартал. Прибыль компании выросла до \$1,77 в расчете на одну акцию вместо предсказанных \$1,59. Без учета одноразовых статей дохода прибыль составила \$1,32 на акцию. Руководство Exxon Mobile объяснило высокие прибыли рекордным уровнем.

Софтверный гигант Microsoft (MSFT) опубликовал результаты за первый квартал текущего финансового года (который закончится 30 июня 2007). Чистая прибыль составила \$3,49 млрд. (35 центов на акцию, ожидали 31 цент). В аналогичном периоде прошлого года прибыль была на уровне \$3,14 (29 центов на акцию). Выручка выросла на 11% до \$10,8 млрд. Компания предупредила о снижении выручки в следующем периоде в связи с выходом новой операционной системы Windows Vista. Несмотря на превышение прогнозов Microsoft подешевел на 0,3%.

Разворот на фондовом рынке США, нарисовавшийся в пятницу, скорее всего, сформирует корректирующий тренд, однако рынок будет следить за корпоративными отчетами и статистикой. Наибольшее значение имеют данные по занятости. Аналитики ожидают прироста новых рабочих мест на 150 тыс. человек.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
Вторник, 31 октября					
18:00	США	Индекс доверия потребителей	октябрь	108	104,5
Среда, 01 ноября					
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	пред. неделя	-	-3,3 млн. до 332,3 млн. барр
21:00	США	Выступление председателя ФРС Ben Bernanke на ежегодной конференции Opportunity Finance Network в Вашингтоне	-	-	-
Четверг, 02 ноября					
16:30	США	Заявки на пособия по безработице	пред. неделя	-	-
18:30	США	Запасы природного газа	пред. неделя	-	+19 млрд. куб. футов до 3461 млрд. куб. футов
Пятница, 03 ноября					
16:30	США	Уровень безработицы	октябрь	4,6%	4,6%
16:30	США	Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства	октябрь	+125 000 – 135 000	+51 000

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.