



ОБЗОР РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА ИТОГИ НЕДЕЛИ 27 ОКТЯБРЯ – 02 НОЯБРЯ

Торги на мировых финансовых площадках на прошлой неделе начались на минорной ноте, несмотря на прогнозируемое снижение ставок ФРС США и ЕЦБ. Усиление влияния финансового кризиса на все сферы потребительского рынка и доходы домашних хозяйств продолжило оказывать давление на участников бирж.

Однако позднее настроение инвесторов кардинально изменилось и на рынках началось ралли. Индекс DOW JONES продемонстрировал беспрецедентный рост (в абсолютном выражении прирост был выше лишь однажды за всю историю индикатора), отразив возобновление интереса к изрядно обесценивавшимся за последние 20 лет ценным бумагам.

Решение ФРС не стало для рынка новостью и полностью совпало с прогнозами - Комитет по открытым рынкам Федеральной резервной системы США принял решение снизить учетную ставку на 0,5 % - с 1,5% до 1%.

Выход публикаций о росте ВВП за 3 кв. текущего года еще больше воодушевил настроенных на рост быков.

В то же время крайне пессимистичный комментарий ФРС, а также то, что набор рычагов воздействия, остающихся у нее в запасе, быстро иссякает, не вселяет уверенности в том, что рост рынков продолжится долго.

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ			
РОССИЙСКИЕ РЫНКИ	ЗНАЧЕНИЕ	Изм-е за неделю, %	Изм-е с нач. года, %
MMB5	766.92	49.32	-59.42
PTC	802.39	46.04	-64.97
РАЗВИТЫЕ РЫНКИ			
DOW JONES	9325.01	11.29	-29.70
S&P 500	968.75	10.49	-34.03
NASDAQ	1720.95	10.88	-35.11
FTSE 100	4377.34	12.72	-32.21
CAC 40	3487.07	9.18	-37.89
DAX 30	4987.97	16.12	-38.17
NIKKEI	9029.76	18.05	-41.01
РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ			
BOVESPA	37256.84	18.34	-41.68
SENSEX 30	9788.06	12.49	-51.56
SHANGHAI COMPOSITE	1728.79	-6.02	-67.14
BOLSA	20445.32	20.42	-30.78
MERVAL	1010.79	13.54	-53.02
ISE 100	27832.93	15.12	-49.89
HANG SENG	14329.85	13.56	-48.48
KOSPI	1113.06	18.57	-41.33

МИРОВОЙ РЫНОК СЫРЬЯ

Падение цен на сырьевые товары, наблюдавшееся на мировых рынках ранее, остановилось. Наводнение финансовых рынков деньгами вновь заставляет инвесторов интересоваться активами с повышенным риском. Кроме того, заявление о том, что руководство ОПЕК, возможно, встретится еще раз в ноябре, чтобы обсудить новое сокращение объемов добычи, так же оказало стимулирующее для нефтяных котировок воздействие. Результатом торгов для нефти марки Brent стало повышение цены на 5,3% до отметки 65,32 долл. за баррель; для нефти марки Urals подорожание до 64,21 долл. за баррель (+8,2%).

Динамика цен на металлы не отличилась своеобразием – ориентируясь на «черное золото» вверх двигались котировки драгоценных и промышленных металлов. Лидером роста среди них стал изрядно пострадавший в последнее время никель, поднявшийся за неделю до уровня в 11305 долл. за т. (+28,3%). Хорошо прибавили в цене золото (+2,6%) и платина (+4,7%).





ИТОГИ ТОРГОВ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

Позитив мировых финансовых площадок воодушевил отечественных инвесторов и оба биржевых индекса показали небывалый рост по итогам недельных торгов, значительно сократив ранее понесенные потери. Рост индекса ММВБ составил 49,3%. Индекс РТС поднялся на 46,0%, преодолев уровень в 800 пунктов.

Кроме помощи извне, поддержку рынку оказали и внутренние новости макро- и микроэкономического характера, причем негативную информацию рынок старался игнорировать.

Глава ФСФР, В. Миловидов, сообщил, что правила приостановки торгов на российских биржах могут быть изменены в ближайшее время. Во-первых, в качестве индикатора для приостановки торгов предлагается использовать биржевые индексы, а не технические. Во-вторых, торги будут приостанавливаться на 1 час при изменении индекса на 10% и до конца торгового дня - при изменении индекса на 15%.

В случае одобрения Центральным банком предложений ФСФР можно ожидать роста объемов торгов на российских биржах, так как существующая практика приостановки торгов до конца следующего торгового дня привела к перетоку капитала с российских бирж на иностранные биржи (прежде всего, в Лондон).

Вице-премьер И. Шувалов заявил о том, что государство рассматривает предложения частных компаний о выкупе привилегированных акций. Это позволит частным компаниям привлечь необходимые средства для погашения текущих финансовых обязательств, при этом основные акционеры смогут сохранить контроль над компаниями (привилегированные акции не являются голосующими). Кроме того, предлагаемая мера является гораздо более эффективной по сравнению с покупкой акций на открытом рынке государственными структурами

(скупка обыкновенных акций компаний государством может лишь временно поддержать их котировки, но не решает проблему рефинансирования долгов или привлечения средств на реализацию новых проектов).

Скорее всего, данная мера затронет, наиболее проблемные сектора российской экономики (строительный сектор, сельское хозяйство, банковский сектор, возможно, розничные сети и металлургию).

ИТОГИ ТОРГОВ

НЕФТЬ И ГАЗ

ЭМИТЕНТ	ЦЕНА	ИЗМ-Е ЗА НЕДЕЛЮ, %	ИЗМ-Е С НАЧ ГОДА, %
ГАЗПРОМ	139.91	61.56	-59.20
ГАЗПРОМ НЕФТЬ	66.70	66.13	-56.41
ЛУКОЙЛ	1101.00	48.74	-46.74
РОСНЕФТЬ	125.5	49.40	-45.84
СУРГУТНЕФТЕГАЗ	17.701	36.17	-40.00
СУРГУТНЕФТЕГАЗ ПРИВ	6.561	44.48	-57.81
ТАТНЕФТЬ	53.48	91.41	-63.86
ТАТНЕФТЬ ПРИВ	24.97	46.88	-71.30
ТРАНСНЕФТЬ ПРИВ	9450	56.20	-80.64

ЭНЕРГЕТИКА

РУСГИДРО	0.546	33.50	-73.72
МОСЭНЕРГО	0.905	30.97	-84.74
ИРКУТСКЭНЕРГО	9.49	13.50	-67.83

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

РОСТЕЛЕКОМ	220.110	24.36	-23.74
РОСТЕЛЕКОМ ПРИВ	17.000	19.05	-75.55
УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ	0.362	15.65	-75.90
УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ ПРИВ	0.260	11.59	-74.31
МТС	144.50	55.56	-61.72
ВОЛГАТЕЛЕКОМ	20.98	15.78	-85.39
ВОЛГАТЕЛЕКОМ ПРИВ	18.10	14.63	-82.43

МЕТАЛЛУРГИЯ

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ	2780.00	77.07	-56.97
ПОЛЮС ЗОЛОТО	608.970	44.99	-45.97
СЕВЕРСТАЛЬ	108.56	37.40	-80.60

ПРОЧИЕ

ВТБ	0.0429	43.48	-65.93
СБЕРБАНК	28.39	62.23	-72.17
СБЕРБАНК ПРИВ.	12.99	64.43	-81.43
АВТОВАЗ	7.6010	28.81	-83.83
АВТОВАЗ ПРИВ.	3.1500	42.47	-82.69
АЭРОФЛОТ	59.8000	-1.16	-35.63



Существенный прирост рыночной капитализации по итогам прошлой недели продемонстрировали компании нефтегазового сектора, возглавляемые «Татнефтью» (+91,4%): «Газпром нефть» (+66,1%), «Газпром» (+61,6%), «Транснефть» (+56,2%), «Роснефть» (+49,4%), «Лукойл» (+48,7%), «Сургутнефтегаз» (+36,2%). Федеральная антимонопольная служба (ФАС) признала «Лукойл» нарушившим закон о конкуренции: служба считает, что компания злоупотребляла доминирующим положением на оптовом рынке нефтепродуктов. В течение ближайших двух недель ФАС примет решение о величине оборотного штрафа в отношении компании. Кроме того, оштрафованы могут быть «Роснефть», «Газпром нефть» и «ТНК-ВР». Несмотря на негативный характер новости, мы считаем, что размер оборотного штрафа будет не критичным для «Лукойла»: в текущей ситуации государство заинтересовано в стабильной работе крупнейших компаний ТЭК. Совет директоров «Лукойла» обсудил и одобрил основные положения плана на 2009-2011 годы, а также бюджет и инвестиционную программу на 2009 год. Наиболее интересным моментом является намерение компании резко сократить объем капитальных затрат: в 2009 году «Лукойл» планирует вложить от 7,5 до 9 млрд. долл., причем в случае ухудшения внешней конъюнктуры объем капитальных затрат может быть сокращен до 5,1 млрд. долл. (для сравнения: в 2008 году «Лукойл» намерен потратить 11 млрд. долл. (без учета приобретений)). Сокращение капитальных затрат в условиях снижения цен на нефть и резкого роста стоимости заемных ресурсов является вполне оправданным, однако если эта тенденция получит дальнейшее продолжение (а для этого есть все основания), то в 2009 году рост российской экономики, в которой ТЭК играет доминирующую роль, в целом может существенно замедлиться.

Рост цен на мировых сырьевых рынках заставил участников рынка изменить свои взгляды на металлургический сектор, невзирая не поток противоречивых корпоративных новостей. Лидером роста в этом секторе стал ГМК «Норникель», взлетевший за неделю на 77,1%. Бумаги «Полюс золота» подорожали на 45%, «Северстали» - на 37,4%.

На прошлой неделе ГМК «Норильский никель» завершил прием заявлений, поданных акционерами в связи с приобретением компанией собственных размещенных акций в соответствии с решением совета директоров от 22 августа 2008 г. Всего было принято 5094 заявления. Общее количество акций, указанных во всех принятых заявлениях акционеров, составило 110 млн. 530 тыс. 008 шт. В то же время Арбитражный суд Красноярского края запретил «Норникелю» совершать любые действия по приобретению собственных акций. Запрет был наложен в качестве обеспечительной меры по иску владельца пакета ГМК ОК «Российский алюминий» о признании недействительным решение совета директоров «Норникеля» от 22 августа о проведении процедуры buyback. Данная новость имеет двойное значение. С одной стороны, buyback был объявлен по цене 6167 руб. за акцию, в то время как рыночная стоимость бумаг на момент закрытия пятничных торгов составила 2780 руб. Кроме того, на фоне существенного падения цен на производимые комбинатом металлы, финансовые показатели компании в 2009 году могут быть значительно хуже нынешних, поэтому сама процедура buyback была объявлена несвоевременно. С другой стороны, новость негативна для миноритариев компании, которые могли бы продать акции со значительной долей к рынку.

ГМК также обнародовал свою финансовую отчетность за 3 квартал текущего года, подготовленную в соответствии с российскими стандартами. Согласно ей, чистый убыток «Норникеля» составил 56 млрд. 249,947 млн. руб. Однако стоит отметить, что отчетность по РСБУ является неконсолидированной и учитывает только деятельность Заполярного филиала «Норникеля». В ней не учитываются другие активы компании, в частности Кольская ГМК, доля в американской Stillwater, активы в Австралии, Финляндии и приобретенные в прошлом году у канадской LionOre.

«Новолипецкий металлургический комбинат» сообщил, что изучает возможность сокращения или полного отказа от дивидендных выплат по итогам второго полугодия 2008 года. Кроме того, компания намерена пересмотреть программу капитальных затрат на 2009 год, которая ранее составляла 2 млрд. долл., в сторону понижения. НЛМК предполагает ее сокращение приблизительно на 20% - до 1,6 млрд. долл. В декабре компания примет решение, вводить ли в строй печь, недавно остановленную на ремонт. В зависимости от прогноза спроса на сталь на 2009 год в декабре может быть принято и решение об остановке второй печи. Кроме того, сейчас рассматривается возможность остановки печи СП НЛМК и Duferco, а также одной из печей



ОАО «Макси-групп», что сократит производство на предприятии на 50%. Решение о сокращении производства в октябре-декабре текущего года НЛМК может принять в ближайшее время. Стоит отметить, что в последнее время вопрос о сокращении производства и уменьшении объемов капитальных затрат остро стоит перед всеми металлургами. Поэтому меры, предпринимаемые менеджментом «НЛМК» выглядят вполне логичными.

Бумаги банков также старались не упустить шанс подрасти, и показали завидную динамику: «Сбербанк» (+62,2%), «ВТБ» (+43,5%).

Вместе со всеми вверх устремились котировки бумаг энергетических компаний: «РусГидро» (+33,5%), «Мосэнерго» (+31,0%), «Иркутскэнерго» (+13,5%).

«РусГидро» поменяло условия размещения доэмиссии акций для внесения в капитал бюджетных денег в рамках финансирования инвестпрограммы - теперь планируется открытая подписка, а объем выпуска составит 10 млрд. обыкновенных акций. Предлагаемый объем нового выпуска рассчитан исходя из планируемых бюджетных ассигнований компании в текущем году (6 млрд рублей) и доли РФ в капитале АО (60,37%), что позволяет другим акционерам приобрести причитающиеся им акции в рамках преимущественного права. Цена размещения доэмиссии будет определена советом директоров «РусГидро» после утверждения параметров выпуска акционерами. Однако она будет не ниже номинальной стоимости бумаг (1 рубль за акцию). Рыночная цена в настоящий момент составляет около 0,43 руб. На наш взгляд, никто из миноритарных акционеров не воспользуется преимущественным правом выкупа акций, т.к. их текущая рыночная цена бумаг почти в 2 раза ниже номинальной. Таким образом, доэмиссия приведет к разводнению капитала миноритариев и фактически означает господдержку «Русгидро».

Повышенное внимание участников торгов не обошло стороной и бумаги компаний фиксированной и сотовой связи – «МТС» (+55,6%), «Ростелеком» (+24,36%), «Волгателеком» (+15,8%), «Уралсвязьинформ» (+15,7%).

Основной акционер АФК «Система», В. Евтушенков, предложил государству выкупить блокпакет «Связьинвеста» за 1,9 млрд. долл. (Сама АФК «Система» приобрела блокпакет «Связьинвеста» в 2006 году за 1,3 млрд. долл.) Мы считаем, что государство не очень заинтересовано в приобретении данного актива, так как его пакет в «Связьинвесте» составляет чуть менее 75% (фактический контроль). Также стоит отметить, что предложенная цена (1,9 млрд. долл.), далека от текущих рыночных реалий. Если предположить, что государство готово выкупить блокпакет «Связьинвеста» с 20%-ой премией к рынку, то оценка предлагаемого пакета «Связьинвеста» составит не более 1,1 млрд. долл. Таким образом, принятие государством блокпакета «Связьинвеста» на предложенных условиях представляется нам маловероятным.

**ОАО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ЮНИТИ ТРАСТ»****МОСКВА**

125047, г. Москва, ул. 1-я Тверская-Ямская, д. 23, стр. 1
(Бизнес-центр «Парус»), этаж 9.

Телефон: (495) 745-98-67

<http://www.ddom.ru> E-mail: mail@ddom.ru

САРАТОВ

410012, Россия, г. Саратов, ул. Вольская, 70

Телефон: (845-2) 274-555

БАЛАКОВО

413840, Саратовская область, г. Балаково,
ул. Факел Социализма, 21 (здание «Балаково – Банка»).

Телефон: (8453) 44-40-92

ВОЛГОГРАД

400131, г. Волгоград, ул. Ленина, д. 25.

Телефон: (8442) 26-69-55

ВОРОНЕЖ

394030, г. Воронеж, ул. Свободы, д. 69А.

Телефон: (473-2) 96-99-00

ПЕНЗА

440052 г. Пенза, ул. Суворова, д. 145А, этаж 3.

Телефон: (8412) 48-01-28

КУЗНЕЦК

442530, Пензенская обл., г. Кузнецк, ул. Рабочая, д. 217, этаж 2.

Телефон: (84157) 3-47-47

УЛЬЯНОВСК

432700, г. Ульяновск, ул. Советская, д. 5.

Телефон: (842-2) 410-222

ПРИНЦИП ВЫСТАВЛЕНИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

ПОКУПАТЬ – соответствует потенциалу роста акций на 20% и более

ДЕРЖАТЬ - соответствует потенциалу роста от 10% до 20%

ПРОДАВАТЬ - соответствует потенциалу роста до 10%

Потенциал роста / снижения определяется как разница между текущей рыночной ценой по бумаге и рассчитанной нами справедливой стоимостью акции.

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный отчет не содержит никаких предложений (не является офертой) о покупке или продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Данный отчет составлен на основе информации, которая являлась общедоступной в момент подготовки обзора, приведенной в публичных источниках, которые Компания полагает надежными, но за достоверность, которых Компания не может нести ответственности и не может претендовать на их абсолютную точность и полноту. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения при изменении мнения или информации относительно компаний упомянутых в этом отчете. Данный отчет может быть использован только в информационных целях, Компания не может нести ответственности за прямые или косвенные убытки, возникающие при использовании данного материала. Ни отчет целиком, ни какая-либо часть его не может быть использована без согласия Компании.

