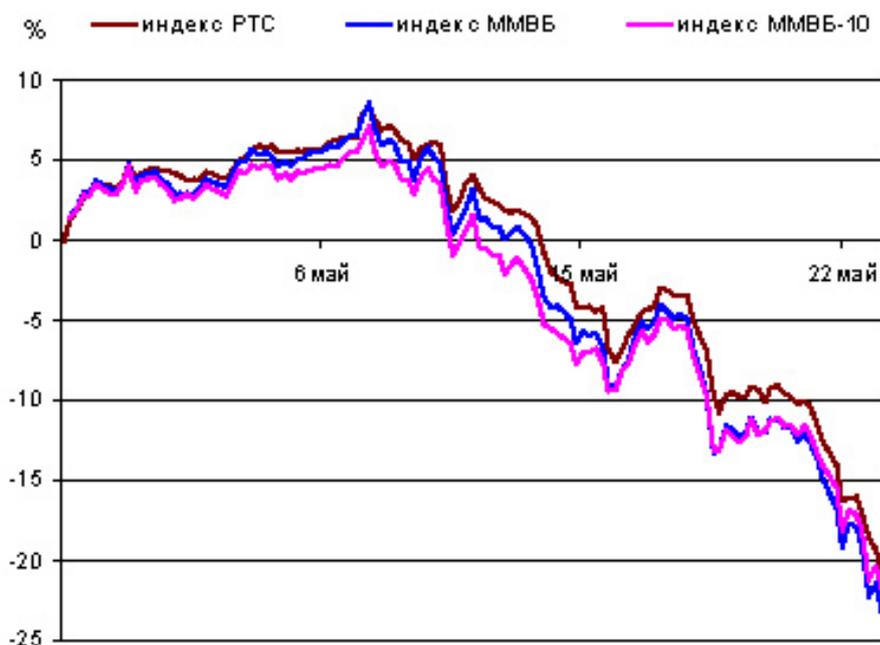


Вчера индекс ММВБ упал на 9.65 %, индекс РТС - на 9.05 %. За май индекс ММВБ теряет уже 23.07 %, а индекс РТС - 20.44 %.

27 октября 2003 года, в «черный понедельник», когда стало известно об аресте Ходорковского, индекс РТС упал на 10.06 %, а индекс ММВБ - на 6.64 %. В тот момент «ЮКОС» считался самой прозрачной компанией в России, и инвесторы считали «дело Ходорковского» полностью политическим. За период с 24 октября по 19 ноября 2003 года индекс РТС потерял 19.21 %.

Сейчас, когда видимых серьезных внутренних причин нет, рынок падает более чем на 20 %.



Данные РТС, ММВБ. Расчеты YAROVOIY.COM

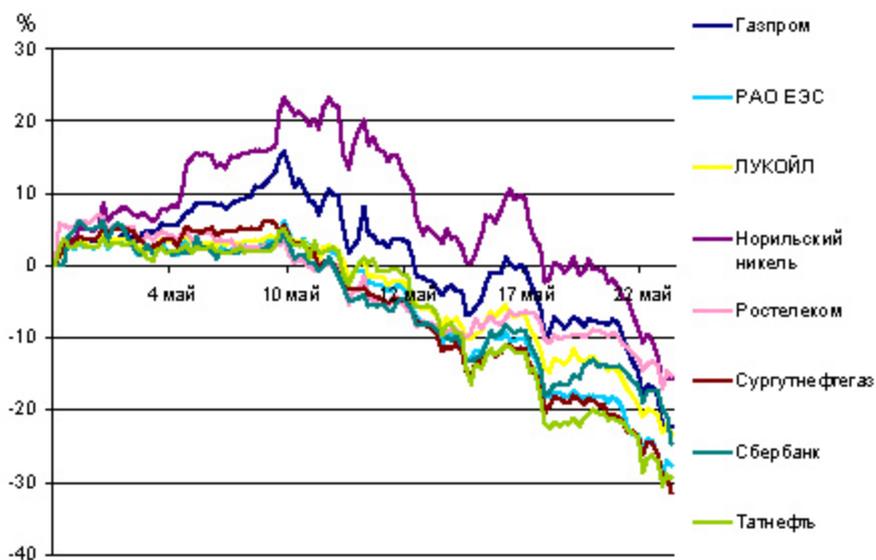
Перегретость (перекупленность) российского рынка и ожидание, что ФРС США и дальше будет повышать процентную ставку, сыграли свои роли в этом падении.

Но не обошлось здесь и без спекулятивной составляющей. Во вчерашнем падении, на наш взгляд, активное участие принимали «медведи», которые «шортили» «голубые фишки», выводя инвесторов на «стопы».

«Голубые фишки» и MSCI EM

Большинство российских blue chips с начала месяца подешевело на 25-30 %. Исключение составляют две акции: «Норильский никель», который был лучше рынка во время роста цен на цветные металлы, и «Ростелеком», продемонстрировавший устойчивость к обвалам.

Национальное достояние России - «Газпром» - с 360 рублей упало до 240. Напомним, что 1 июня вес «Газпрома» в индексе MSCI EM будет увеличен с 0.38 % до 2.45 %, поэтому падение акций газовой компании от максимума на 33 % удивляет.



Данные ММВБ. Расчеты YAROVOIY.COM

1 июня фонды, ориентированные на индекс MSCI EM, будут обязаны увеличить позицию по «Газпрому» в 6.5 раз. Логично продавать именно в этот момент, когда на рынке будет повышенный спрос на бумаги компании.

Также в индекс MSCI EM с 1 июня включаются НЛМК и привилегированные акции РАО ЕЭС.

Не стоит забывать, что с увеличением веса одних акций уменьшается доля других. В первую очередь, изменение структуры индекса MSCI EM негативно отразится на «ЛУКОЙЛе» и «Сургутнефтегазе».

Нефть и газ

Перед майскими праздниками большинство бумаг нефтегазового сектора были переоценены рынком. За прошедшие две недели все они серьезно упали. В среднем нефтегазовые blue chips за май потеряли 27 %, что немного хуже рыночных значений. Если посмотреть на результаты с начала года, то нефтегазовый сектор вновь уступает индексам. Компании отрасли в среднем выросли на 11 %, в то время, как индекс ММВБ прибавил 13.1 %, а индекс РТС - 17.1 %.

	изменение за май, %	изменение с начала года, %	рекомендация
Газпром	-22.4	+23.7	Покупать
ЛУКОЙЛ	-23.4	+11.3	Покупать
Сургутнефтегаз	-31.5	+4.4	Покупать
Сургутнефтегаз-п	-32.7	-5.2	Покупать
Татнефть	-29.4	+17.5	Покупать
Татнефть-п	-22.3	+14.3	Покупать
среднее	-27.0	+11.0	Покупать

Данные ММВБ. Расчеты YAROVOIY.COM

Наибольший потенциал роста, на наш взгляд, имеют акции «Газпрома» и «префы» «Татнефти».

Мы считаем, что все компании нефтегазового сектора продемонстрируют в этом году рост выручки и чистой прибыли.

По итогам 4 месяцев 2006 года «ЛУКОЙЛ» и «Сургутнефтегаз» увеличили добычу нефти соответственно на 2.7 % и 4.0 %. Особняком стоит «Татнефть», у которой высокая истощенность месторождений. Компания за 4 месяца увеличила добычу нефти всего на 0.1 %. Стоит сказать, что «Татнефть» принимает активное участие в аукционах по продаже небольших нефтяных месторождений, стремясь увеличить запасы.

Телекомы

Постоянное откладывание приватизации «Связьинвеста» существенно снизило спрос на телекомы. В результате в этом году МРК не только не выросли, но и еще упали в цене.

В долгосрочном плане мы считаем телекомы одним из самых выгодных вложений на российском рынке. Лишь акциям ЮТК присвоена рекомендация «**Держать**», остальным - «**Покупать**». Компания имеет слишком большой долг, с ростом которого не удастся справиться. По нашим прогнозам, процентные платежи по долгу в этом году превысят 2 млрд руб.

	изменение за май, %	изменение с начала года, %	рекомендация
Ростелеком	-15.3	+26.9	Покупать
Ростелеком-п	-24.1	+1.2	Покупать
Урси	-18.4	-10.3	Покупать
Урси-п	-22.1	-14.5	Покупать
Сибирьтелеком	-20.4	-9.2	Покупать
Сибирьтелеком-п	-11.6	-0.4	Покупать
Центртелеком	-24.2	-19.7	Покупать
Центртелеком-п	-24.4	-19.0	Покупать
Волгателеком	-19.8	-19.5	Покупать
Волгателеком-п	-20.2	-22.7	Покупать
СЗТ	-20.2	+2.7	Покупать
СЗТ-п	-20.4	-11.7	Покупать
ЮТК	-17.6	-5.3	Держать
ЮТК-п	-18.9	+0.7	Держать
Дальсвязь	-19.2	-1.4	Покупать
Дальсвязь-п	-13.7	+13.9	Покупать
среднее	-19.4	-5.5	Покупать

Данные ММВБ. Расчеты YAROVOIY.COM

Наши фавориты сектора - обыкновенные акции «Дальсвязи» и «Сибирьтелекома».

РАО ЕЭС, Сбербанк и «Норникель»

Мы не будем в этом обзоре подробно останавливаться на остальных секторах, уделив внимание еще только акциям РАО ЕЭС, Сбербанка и «Норильского никеля».

	изменение за май, %	изменение с начала года, %	рекомендация
РАО ЕЭС	-27.9	+24.8	Покупать
РАО ЕЭС-п	-27.4	+23.3	Покупать
Сбербанк	-24.7	-2.2	Покупать
Сбербанк-п	-23.6	-2.5	Покупать
Норникель	-15.8	+49.3*	Держать

Данные ММВБ. Расчеты YAROVOIY.COM

* - с учетом выделения «Полюс Золото» и погашения 23 млн акций

На наш взгляд, российский рынок находится у своего локального дна.

Мы рекомендуем формировать среднесрочные и долгосрочные портфели.

Информация, содержащаяся в обзоре, предназначена исключительно для подписчиков портала Yarovoiy.com. Рекомендации и мнения, высказанные в данной публикации, не являются предложением покупки либо продажи ценных бумаг. Ни сайт <http://Yarovoiy.com>, ни кто-либо из его представителей не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования данной публикации или ее содержания.

Copyright HTTP://YAROVOIY.COM 2005-2006 ©