

PROSPECT
WEEKLY

ИНДЕКС РТС: 671.4 (+3.85%) ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РТС: 66.97 \$млн

Тема недели:

Энергореформа: спешить нельзя, медлить опасно (см. стр.2)

Взгляд на рынок

Основным событием ушедшей недели стал московский блэкаут, о влиянии которого на дальнейшее реформирования отрасли читайте в статье [«Энергореформа: спешить нельзя, медлить опасно» на стр.2](#). Рынок отреагировал на него слабо-негативно, прекратив немотивированный рост, произошедший во вторник, за день до блэкаута, однако к падению рынок также не был готов и вновь ушел в боковой тренд. В итоге за неделю индекс РТС вырос на 3.85% до значения 671.4 пункта.

При этом немаловажным событием недели стало повышение котировок российских еврооблигаций. Их доходность упала на рекордную отметку, впервые за свою историю перешагнув рубеж 6%. На наш взгляд это может свидетельствовать о неизвестных широкой общественности макроэкономических процессах, происходящих в «закулисье». Исторические данные свидетельствуют, что столь немотивированные повышения котировок еврооблигаций в прошлом часто было следствием спекулятивной игры в преддверие повышения суверенного рейтинга России. На наш взгляд стоит быть готовым к такому развитию событий.

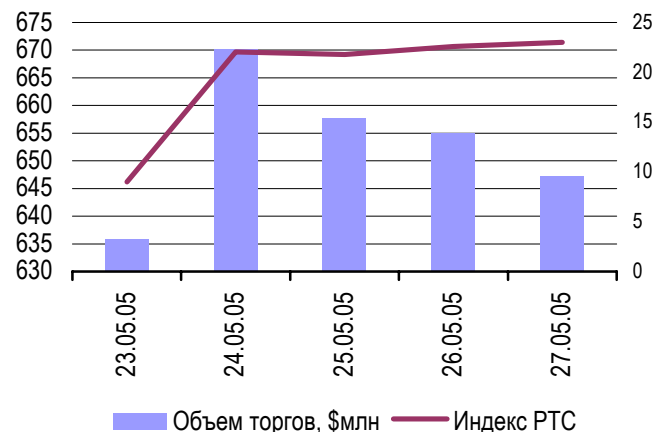
Более всего среди «голубых фишек» за неделю выросли котировки Норильского никеля (+4.55) и Лукойла (+4.35%). Меньше выросли котировки Татнефти (+2.5%), Ростелекома (+1.75%), Сургутнефтегаза (+1.67%) и РАО ЕЭС (+0.1%), несмотря на просадку во время и после блэкаута. Напротив снизились котировки ЮКОСа (-8.92%), Сбербанка (-1.63%), Газпрома (-0.98%) и Мосэнерго (-0.59%). Котировки на покупку Сибнефти не изменились.

На наш взгляд, ближайшим уровнем поддержки для индекса РТС на этой неделе станет краткосрочный восходящий тренд, основанный на доньшках начала прошлой и позапрошлой недели. Во вторник этот уровень будет на отметке 661, а в пятницу – 671 пункт. В случае его пробития следующий уровень поддержки будет расположен в районе 643 пунктов – такое развитие событий, вероятно, будет означать переход рынка в среднесрочный боковой тренд. Другим вероятным исходом нам представляется пробитие в течение недели уровня сопротивления на отметке 675 пунктов и уход индекса на значения 690-700 пунктов.

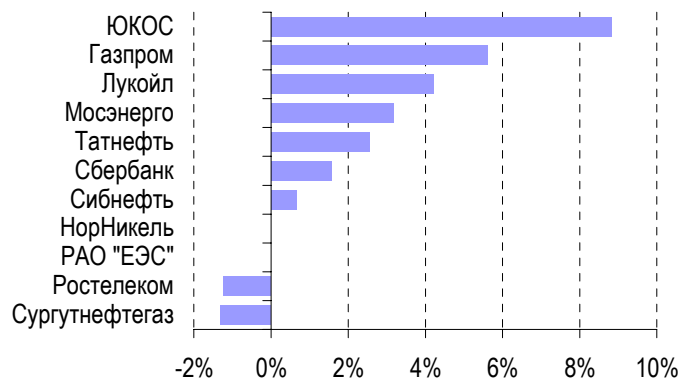
Динамика Индекса РТС за последние 52 недели



Индекс РТС и объемы торгов за неделю



«Голубые фишки» за неделю



Энергореформа: спешить нельзя, медлить опасно

Новостью прошедшей недели стал пожар на подстанции «Чагино» и отключение подстанции «Очаково», в результате чего рост нагрузки на сетевую инфраструктуру юга Москвы привел к каскадной аварии в объединенной энергосистеме Центра.

Ущерб в результате энергоаварии составил порядка \$1 млрд.

Последствия отсутствия электричества ощутили потребители Московской энергосистемы, а также Тульской, калужской и тверской областей. Государственные предприятия и частные компании понесли существенные убытки. Согласно предположениям в оперативном городском штабе Москвы по ликвидации последствий аварии прямой и косвенный ущерб составляет от \$1 млрд. Однако, отметим, точные данные будут предоставлены лишь в результате работы специально созданных комиссий, расследующих причины энергоаварии.

В свою очередь, страховая компания Лидер, страховавшая пострадавшее подразделение, оценивают собственный имущественный ущерб энергетиков в сумму порядка \$3-4 млн. Отметим, что риски энергокомпаний, например, в случае пожара, являются обычной практикой страхования.

В настоящее время идет работа по выявлению причин случившегося, а энергетики готовятся к массовому обращению в судебные инстанции пострадавших в результате аварии.

Обратим внимание на несколько вопросов, волнующих как инвесторов, так и рядовых потребителей московской энергосистемы, считавшейся одной из самых надежных.

Первый вопрос: что же случится с реформой электроэнергетики?

И второй: каковы последствия энергоаварии для рядовых потребителей московского региона?

Текущий ход реформы в последние дни уже вызвал существенные нарекания. Помимо прочего критике подвергся и профессионализм менеджмента РАО «ЕЭС России».

Наибольшие опасения вызывает замедление темпов реформирования энергоотрасли

Наибольшие опасения у инвесторов вызывает тот факт, что темп реформирования энергоотрасли будет замедлен. Не характеризуясь решительностью в вопросе реформирования, Правительство предпочтет принимать решения с еще большей осторожностью, руководствуясь принципом «цена ошибки слишком велика» и недавним наглядным примером подобной ошибки.

Тем не менее, не исключая подобного риска, мы все же придерживаемся мнения, что реформирование электроэнергетики будет продолжено существующими темпами. В профильных ведомствах существует достаточно количество специалистов, знакомых с текущим положением дел в отрасли, на какой стадии находится ее реформирование, а также к каким последствиям может привести торможение данного процесса.

Рост тарифов, по всей видимости, будет незначительным

Относительно повышения тарифов для конечного потребителя, то мы не исключаем данного варианта, однако считаем, что рост тарифов будет незначительным. Де-факто рост цен на электроэнергию для потребителей московской энергосистемы, будет свидетельствовать о том, что «крайними» являются рядовые потребители и за ошибки приходится платить именно им. При этом у федерального Правительства имеется достаточное количество «неработающих» денег, а частные инвесторы, готовые осуществлять серьезные инвестиционные вложения в электроэнергетику могут и в дальнейшем не проявить должной активности, пока реформирование отрасли будет продолжать сохранять неопределенность по ряду ключевых вопросов...

Более того, маловероятно, что и Правительство Москвы, играющее не последнюю роль в Мосэнерго и региональной энергетической комиссии, согласится на значительный рост тарифов. Отметим, что менеджмент Мосэнерго уже снизил дивидендные выплаты на 1/3 (395,6 млн. руб) с целью направить эту сумму на модернизацию и ремонт оборудования Мосэнерго. На ближайшем Совете директоров будет поставлен о полном отказе выплаты дивидендов за 2004 год.

Мосэнерго уменьшает дивидендные выплаты – вопрос остается открытым

Также мы не исключаем и программ финансового заимствования на долговом рынке генерирующими и сетевыми компаниями московской энергосистемы с целью увеличения капитальных вложений.

В целом, мы считаем, что каскадная авария в ОЭС Центра, как ни печально это звучит, послужила наглядным примером для более чуткого восприятия проблем электроэнергетической отрасли не только с точки зрения процесса реформирования отрасли, но и сложившейся ситуации на местах.

Модельный портфель ИК «Прспект»

За прошедшую неделю стоимость **модельного портфеля** выросла на 1.91%, в то время как индекс РТС вырос на 3.85%. Наибольшее влияние на модельный портфель оказал рост акций Салаватнефтеоргсинтеза (+16.53%) и Транснефти (+13.16%)

За прошедшую неделю состав модельного портфеля претерпел серьезные изменения. Из состава портфеля были выведены акции Новороссийского морского пароходства (доходность с 11.10.04 составила 70.14%) и ЗапСибя (доходность с 9.03.05 составила -5.61%). Кроме того в ликвидную часть портфеля были введены акции Норильского никеля и ТНК, а в низколиквидную – акции Башинформсвязи, Новолипецкого металлургического комбината, РИТЕКа и Выксунского металлургического завода.

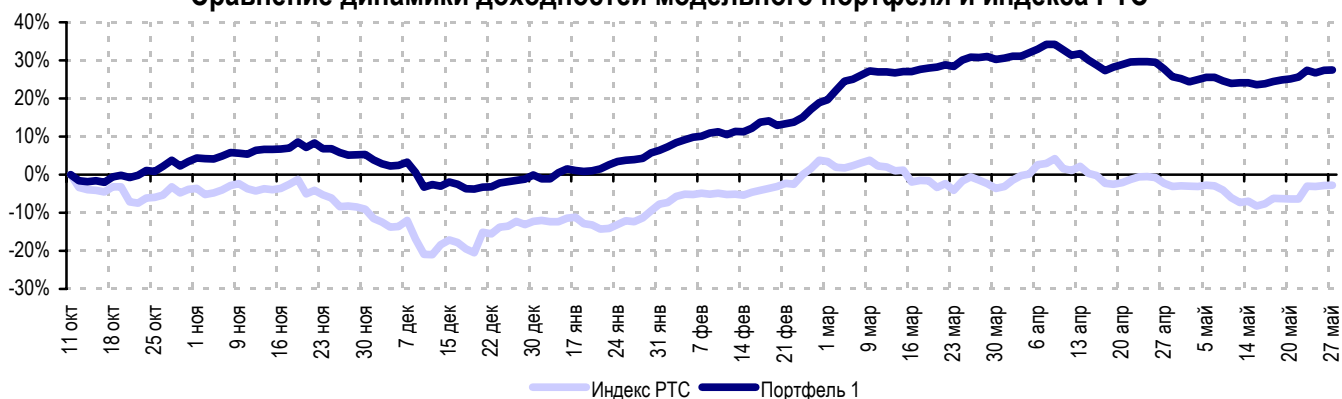
Состав и изменение стоимости модельного портфеля ИК «Прспект»

Инструмент	Изм. с начала ведения портфеля, %	Изм. за неделю, %
Череповецкий МК Северсталь, а.и.о.		-0.28%
ГМК Норильский никель, а.и.о.		
МТС, АДР		2.24%
Сибнефть, а.и.о.		-1.13%
ТНК, а.и.о.		
Транснефть, а.и.п.		13.16%
Вымпелком, АДР		-0.33%
Ликвидная часть портфеля в целом	11.07%	1.74%
Алтайэнерго, а.и.о.		0.00%
Ашинский метзавод, а.и.о.		1.10%
АНК Башнефть, а.и.о.		1.48%
Башинформсвязь, а.и.о.		
Красноярскэнерго, а.и.о.		1.19%
Новолипецкий металлургический комбинат, а.и.о.		
Новороссийское морское пароходство, а.и.о.		
Новойл, а.и.о.		1.71%
Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора), а.и.о.		-1.43%
Пензаэнерго, а.и.о.		0.00%
РИТЕК, а.и.о.		
Салаватнефтеоргсинтез, а.и.о.		16.53%
Уфимский НПЗ, а.и.о.		-0.07%
Выксунский металлургический завод, а.и.о.		
Западно-Сибирский металлургический комбинат, а.и.о.		
Низколиквидная часть портфеля в целом	43.99%	2.04%
Портфель в целом	27.53%	1.91%
Индекс РТС	-2.77%	3.85%

Синим цветом выделены инструменты из ликвидной части портфеля, красным цветом – из низколиквидной части портфеля.

Курсивом выделены изменившиеся позиции портфеля.

Сравнение динамики доходностей модельного портфеля и индекса РТС



Макроэкономика Валютный рынок

После референдума во Франции евро/доллар рухнул вниз, пробив поддержки 1.250 и 1.240

Техническая ситуация для евро негативна – следующие поддержки расположены на 1.22, 1.20 и 1.18

Евро/доллар на прошедшей неделе только коснулся 1.250, но в начале текущей недели рухнул вниз под давлением итогов референдума во Франции. При этом он последовательно пробил опционные барьеры сначала на 1.250, а затем и на 1.240. Промежуточная поддержка 1.246, образованная локальными максимумами июля 2004 года, не смогла остановить падение. Прорыв 1.240 значительно ухудшает технические перспективы евро/доллара. Ниже 1.240 технические поддержки отсутствуют вплоть до 1.220. Не исключено снижение и до 1.200, или даже до прежнего локального дна апреля 2004 года – уровня 1.180.

Увеличение политической напряженности в Европе выразилось не только в результатах французского референдума и возникшем после него вопросом о доверии премьер-министру Жаку Шираку. В Германии канцлер Герхард Шредер готовится к досрочным выборам, и нет уверенности в том, что его позиции на этих выборах окажутся достаточно сильны. А в случае смены власти в Германии может измениться и ее внешняя политика, и курс на объединение Европы может под давлением экономических проблем ослабиться, поменявшись на усиление экономических связей с США. На текущей неделе примеру Франции могут последовать Нидерланды – референдум по конституции ЕС пройдет там в среду. И хотя отрицательный ответ Нидерландов уже не решает судьбу данного варианта конституции, он может послужить еще одним признаком отсутствия единства и нарастания политических противоречий внутри единой Европы.

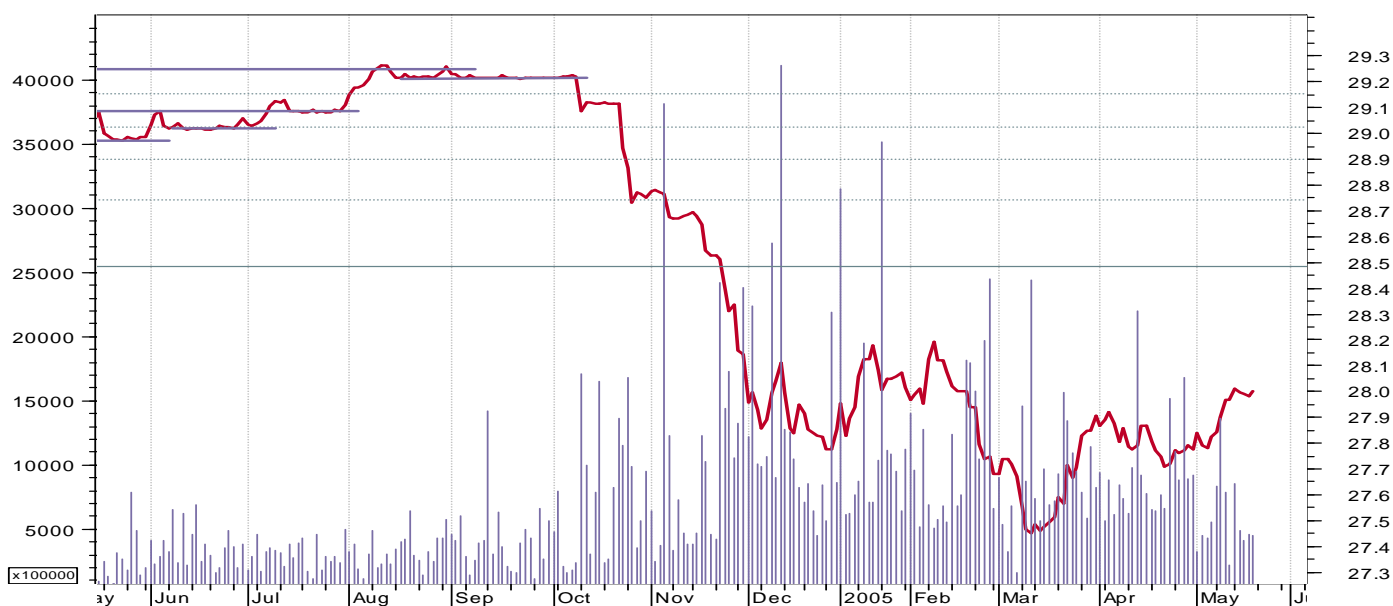
Еще более серьезной угрозой для евро является то, что под давлением политической напряженности, вызванной в том числе и слабостью европейской экономики, ЕЦБ может изменить свою валютную политику и пойти на снижение ставки. В этом случае перспективы восстановления евро к доллару могут появиться уже не скоро. Пока ЕЦБ заявляет, что менять свою валютную политику не собирается.

Технически ситуация в евро/долларе выглядит негативной, и достижение поддержек на 1.220 является вероятным.

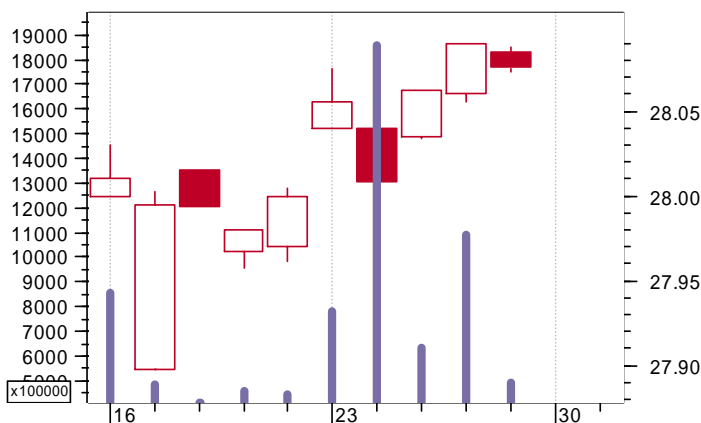
ЦБ не препятствовал росту доллара к рублю выше 28.10

Доллар/рубль достиг в пятницу 28.08 руб, а на текущей недели стал расти еще более быстрыми темпами. В понедельник он достиг 28.12 руб, а во вторник - улетел выше 28.19 руб. Таким образом, курс доллар/рубль приблизился к своим годовым максимумам, показанным им в январе. Предположения о вмешательстве ЦБ на уровнях вблизи прежних годовых максимумов (от 28.08 руб и выше) пока не подтвердились. Вместе с тем, слишком быстрое ослабление рубля должно все же в ближайшее время вызвать реакцию ЦБ.

Курс доллар / рубль и объемы торгов за последние 52 недели



Курс доллар / рубль и объемы торгов за последние 2 недели



Курс евро / доллар



Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

Одной из основных новостей прошедшей недели стала публикация консолидированного отчета Лукойла по US GAAP

Минувшая неделя ознаменовалась рядом достаточно важных событий в нефтегазовой отрасли.

В первую очередь выделим опубликованную в среду, 25 мая, консолидированную отчетность Лукойла за 2004 год по US GAAP. Отчет соответствует прогнозам самой компании, опубликованным за месяц до этого. Выручка выросла более чем на 53% и составила \$33,8 млрд. Чистая прибыль составила \$ 4,25 млрд, увеличившись по сравнению с прошлым годом на \$1,862 млрд. Рост показателей был обеспечен сокращением затрат и переориентацией компании в большей степени на экспорт. Документ отразил движение ЛУКОЙЛа к заявленным ранее целям по снижению издержек и оптимизации собственной деятельности, что и было оценено рынком. Акций компании, несмотря на ожидаемые финансовые результаты, выросли за неделю в цене на 5% против роста рынка (по индексу RTSI) на 3.85%.

Несмотря на отсутствие «сюрпризов» в этом документе, мы весьма позитивно оцениваем результаты компании

На наш взгляд компания демонстрирует весьма позитивную динамику развития, в особенности после покупки пакета её акций ConocoPhillips. На наш взгляд, на текущий момент компания является одной из наиболее перспективных среди ВИНК, с наиболее сбалансированной и эффективной структурой.

Также стали известны итоги оценки Роснефти и Газпрома в рамках сделки по консолидации государством контрольного пакета акций газового монополиста

Из других важных событий выделим целый ряд новостей относительно оценок Роснефти и Газпрома в рамках предстоящей консолидации государством контрольного пакета акций газового монополиста. На неделе поступала различная информация относительно результатов оценки Роснефти и Газпрома. Однако в итоге Роснефть, по оценке российской аудиторской компании, которая выступает оценщиком в рамках этой сделки – K2 Аудит, стоит 734 млрд руб. (порядка \$26.2 млрд), что соответствует озвученному ранее размеру эмиссии акций Роснефтегаза.

С оценкой Газпрома все оказалось несколько сложнее. Уже на текущей неделе, 30 мая, были опубликованы результаты оценки Газпрома двумя инвестбанками Morgan Stanley и Dresdner Kleinwort Wasserstein (DrKW). Первый является консультантом правительства по вопросам предстоящей сделки, а второй консультирует Газпром. Morgan Stanley оценил необходимые правительству для консолидации контрольного пакета 10,74% акций «Газпрома», в \$8,4–9,9 млрд, а DrKW – в \$10–11,5 млрд. Отметим, что на данные DrKW власти вряд ли будут ориентироваться.

На текущем этапе решающим для сделки на наш взгляд являются итоги переговоров

Цены оказались значительно выше текущих рыночных котировок и выше той цены, по которой правительство было готово приобрести эти бумаги (шла речь о цене в \$5-6 млрд). Отметим, что оценки пока носят лишь «рекомендательный» характер, а конечную сумму должно определить Росимущество.

На наш взгляд, теперь властям при заключении сделки останется ориентироваться на рыночные котировки акций компании, что было бы позитивным сценарием. Однако

**с потенциальными
приобретателями акций
Роснефти**

остаётся вопрос, успеют ли власти к заявленному сроку консолидировать достаточно средств для покупки необходимого им пакета акций газового монополиста, продав акции Роснефти или привлекая кредиты под будущую продажу. Маловероятно, что банки будут готовы предоставить средства даже под залог этого актива без значительного дисконта. Фактически, возможной остаётся лишь продажа (в той или иной форме) пакета Роснефти. Причем если речь идет о цене в диапазоне от \$7.1 до \$9.9 млрд, то говорить стоит о продаже более чем блокирующего пакета Роснефти даже в рамках её существующей оценки (которая представляется нам завышенной). На наш взгляд средства на покупку могут быть предоставлены только в том случае, если будет получено согласие со стороны покупателей. Тогда банки могут согласиться профинансировать покупку при условии дальнейшего участия в сделке по продаже пакет акций Роснефти.

Таким образом, на текущем этапе решающими для сделки будут переговоры с потенциальными покупателями пакетов акций Роснефти, о ходе которых информации пока нет.

Телекоммуникации

В телекоммуникационном секторе основные новости касались Вымпелкома. Появилось сразу несколько новых фактов: стало известно, что АльфаГрупп подала прошение в ФАС на увеличение своей доли в Вымпелкоме до 60% + 1 акция; норвежское правительство заявило, что питает достаточного доверия к АльфаГрупп, чтобы предложить ему пакет Telenor в обмен на телекоммуникационные активы Группы; Вымпелком заявил, что нашел новый способ выхода на Украину. Новый способ заключается в следующем: покупку УРС осуществляет некий фонд, который продает Вымпелкому опцион на покупку. При этом заключается дополнительное соглашение о том, что Вымпелком еще до исполнения опциона сможет осуществлять управление УРС и даже вывести свой брэнд на Украину.

В начале текущей недели агентство S&P присвоило рейтинг корпоративного управления Вымпелкому на уровне 7 баллов по международной шкале и 7,4 балла по российской (самая высокая оценка из российских компаний), специально отметив, что «в Уставе содержится положение о принципе квалифицированного большинства при голосовании по крупным сделкам на Совете директоров, что является важнейшим положительным фактором корпоративного управления. Данная процедура позволяет независимым директорам заблокировать любое решение, не соответствующее интересам миноритарных акционеров». Тем самым S&P явно продемонстрировало свое позитивное отношение к пункту Устава, являющемуся сейчас предметом судебных разбирательств.

Мы считаем, что все заявления и действия АльфаГрупп и Telenor, касающиеся Вымпелкома в последнее время, являются следствием борьбы за размер пакета акций норвежского оператора под обмен на телекоммуникационные активы АльфаГрупп. Мы по-прежнему придерживаемся той точки зрения, что обмен активами стал бы оптимальным решением для обеих сторон. Вследствие взаимной заинтересованности сторон шансы достижения консенсуса повышаются. Учитывая то, что представители норвежской стороны прибыли в Москву, на наш взгляд, вполне возможно, что разрешение конфликта может произойти раньше, чем этого ожидают.

Мы подтверждаем свою рекомендацию на уровне «Покупать» по бумагам «Вымпелкома».

**Мы по-прежнему считаем, что
на текущий момент все
внешние проявления
конфликта между основными
акционерами Вымпелкома
являются следствием
обсуждения размера пакетов,
которыми стороны намерены
обменяться**

**Мы подтверждаем свою
рекомендацию по бумагам
Вымпелкома на уровне
«Покупать»**

Металлургия и Машиностроение

На прошедшей неделе наше внимание привлекли выступления представителей российских компаний на конференции «Металлургия и горнодобывающая промышленность»

Прогноз «Северстали» относительно сохранения среднегодовых цен на металлопрокат в 2005 году на уровне прошлого года может сбыться

Тем не менее, во втором полугодии, вероятнее всего, произойдет «просадка» спот-цен на сталь, что вызовет снижение котировок металлургических компаний

Котировки «Северстали» в этой ситуации имеют шансы устоять по причине консолидации результатов Lucchini в будущем году, а, возможно, и слияния с какой-либо еще компанией

Директор ЗАО «Полюс» в своем выступлении подтвердил информацию о том, что его компания ведет переговоры с несколькими золотодобывающими компаниями о слиянии после вывода «Полюса» из состава «Норильского Никеля»

Мы считаем, что рынок будет повышать стоимость недооцененного в составе «Норильского Никеля» золотодобывающего бизнеса

Новостной фон в металлургическом секторе на прошедшей неделе был достаточно спокойным. Обратили на себя внимание заявления руководителей «Северстали» и «Полюса» лондонской конференции «Металлургия и горнодобывающая промышленность». Финансовый директор «Северстали» заявил, что в текущем году компания намерена увеличить производство стали на 5% (без учета результатов недавно приобретенной Lucchini). Это заявление не стало неожиданностью для рынка. Однако наше внимание привлек прогноз компании среднегодовых цен на металлопрокат. По мнению компании, среднегодовые цены на черный прокат в 2005 году сохранятся на уровне прошлого года. Прогнозы участников рынка, повышенные за последнее время, все еще говорят о некотором, хотя уже не столь существенном, снижении среднегодовых цен. Мы по-прежнему считаем, что в текущем году цены на сталь снизятся. Объемы производства в Китае растут внушительными темпами. За первые месяцы текущего года выпуск стали в Поднебесной превысил показатель прошлого года на 22%. Тем не менее нам представляется, что существенного падения цен на сталь и металлопродукцию не произойдет, во-первых, из-за высоких цен на железнорудное сырье, во-вторых, из-за сохраняющегося роста спроса: по прогнозу IISI (International Iron & Steel Institute) потребление стали в 2005 году возрастет на 3,3%. Причем, основной рост потребления прогнозируется со стороны Китая (+10,5%). Сохранение высоких темпов роста спроса со стороны Китая поддерживается цены на железнорудное сырье, поскольку в том регионе ЖРС является дефицитным продуктом.

Однако, рост производства и ожидаемая публикация планов крупных компаний об увеличении объемов производства, скорее всего, вызовет просадку в спот-ценах на металлопродукцию во второй половине года. Это может вызвать снижение котировок по акциям металлургических компаний. При этом, котировки Северстали имеют шанс удержаться и даже пойти против движения по сектору из-за ожиданий консолидации результатов Lucchini в следующем году, а, возможно, к тому времени компания объявит о слиянии с еще одной компанией. Так на текущий момент идет техническая проверка (technical due diligence) на Altos Hornos de Mexico SA – крупнейшем сталепроизводителе в Мексике. Такая проверка обычно является частью процесса по приобретению. Мы подтверждаем свою рекомендацию по акциям «Северстали» на уровне «Покупать».

Кроме того, на той конференции с интересным заявлением выступил генеральный директор ЗАО «Полюс» - золотодобывающий бизнес «Норильского Никеля». Президент компании подтвердил факт ведения переговоров о слиянии с канадской золотодобывающей компанией Kinross. Е.Иванов заявил, что это лишь одна из многих компаний, с которыми ведутся аналогичные переговоры. Возможная сделка по объединению произойдет лишь после выведения ЗАО «Полюс» из состава «Норильского Никеля». Г-н Иванов заявил также, что формирование независимой компании будет завершено в марте 2006 года.

Вполне возможно, что будут замечены спекулятивные всплески котировок компаний, с которыми ведут или будет вести переговоры «Полюс». Тем не менее, мы не беремся предугадать, с какой именно компанией российская сторона достигнет договоренности, тем более, что слияние будет достаточно в отдаленной перспективе. Более надежным вложением мы считаем покупку акций «Норильского Никеля», которые, по нашему мнению, продемонстрируют уже в текущем году неплохие темпы роста. Основным драйвером повышения цен на акции станет выведение золотодобывающих активов. Рынок будет повышать оценку акций под недооцененные в составе компании золотодобывающие активы. Мы подтверждаем свою рекомендацию по данным бумагам на уровне «Покупать».

Рынок АДР Российских акций (США, Великобритания) за неделю

Эмитент	Тикер	Количество акций в АДР	Цена	Изменение за неделю, \$	Изменение за неделю, %	Объем торгов АДР, кол-во бумаг
Татнефть	TNT	20	33.77	0.87	2.64	192 900
ГМК НорНикель	NILSY	1	58.30	3.30	6.00	180 542
Лукойл	LUKOY	4	34.75	1.50	4.51	2 465 465
Ростелеком	ROS	6	12.24	0.14	1.16	128 100
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	34.70	0.65	1.91	149 009
Юкос	YUKOY	4	2.15	-0.20	-8.51	556 590
Газпром	OGZPF	10	33.45	-0.15	-0.45	724 960
Сибнефть	SBKYY	5	15.00	-0.24	-1.61	10 651
Вымпелком	VIP	0.25	35.92	-0.12	-0.33	7 419 600
МТС	MBT	5	33.78	0.74	2.24	5 852 800
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	17.85	1.30	7.85	118 500
Голден Телеком	GLDN	1	25.94	-0.14	-0.54	176 055
Стальная группа "Мечел"	MTL	3	26.40	-0.47	-1.75	397 000
АФК Система	SSA	0.02	15.80	0.35	2.27	2 381 709

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	10 542.55	0.67
S&P 500	1 198.78	0.80
Nasdaq	2 075.73	1.43
FTSE	4 986.30	0.29
DAX	4 444.71	1.93
NIKKEI 225	11 192.33	1.40
Hang Seng	13 714.78	-0.02

Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов РТС, \$	Объем торгов ММББ, \$	Капитализация, \$млн
Нефтегазовый сектор								
Газпром	GSPBEX	3.15	держать	2.8350	-1.11	212 066 147		67 171
Лукойл	LKOH	35.53	покупать	34.9000	4.80	19 271 890	362 477 841	29 757
Сибнефть	SIBN	4.03	покупать	3.0000		231 750	13 094 886	14 224
Сургутнефтегаз	SNGS	0.81	держать	0.6940	2.59	1 154 250	54 654 068	25 075
Сургутнефтегаз	SNGSP	0.45	держать	0.5240	2.34	184 500	11 805 493	4 036
Татнефть	TATN	1.26	продавать	1.6400	2.50	263 300	9 698 961	3 573
Татнефть	TATNP	0.43	продавать	0.8700	6.10	25 676	662 732	128
ЮКОС	YUKO			0.5310	-4.32	50 335	1 570 612	1 188
Башнефть	BANE	6.11	держать	5.4100	1.88	54 900		921
Мегионнефтегаз	MFGS			24.0000			46 714	2 387
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS	18.20	держать	21.0000	1.94	46 000	804 148	1 754
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			4.8000				293
Удмуртнефть	UDMN	465.68	держать	360.0000			0	962
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR	0.30	держать	0.2910	0.69	19 156 569	433 201 544	11 930
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.2600	-1.14		4 540 771	540
Мосэнерго	MSNG			0.0845	0.48	203 975	3 124 428	2 444
Башкирэнерго	BEGY	0.41	покупать	0.3000		68 980		313
Иркутскэнерго	IRGZ	0.24	держать	0.2135	1.67	86 200	327 670	1 018
Ленэнерго	LSNG			0.6110	0.16		0	468
Ленэнерго	LSNGP			0.3520	-6.13		0	46
Нижегородэнерго	NNGE			5.1000	2.00			20
Пермэнерго	PMNG			2.0000			9	72
Самарэнерго	SAGO			0.1230	0.41		794 084	439
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			2.0500	2.50	1 427 029	74 706 614	1 496
Ростелеком	RTKMP			1.4700	2.80	73 250	2 739 514	357
Башинформсвязь	BISV	0.20	покупать	0.1230	2.50		0	117
ВолгаТелеком	NNSI			3.5400	10.63	325 817	281 484	871
ВолгаТелеком	NNSIP			2.4200	7.08	45 092	99 976	198
МГТС	MGTS			14.0000	1.45		15 603	1 118
МГТС	MGTSP			10.0500	3.08		58 272	160
СЗТ	SPTL			0.6350	7.63	458 511	411 568	559
СЗТ	SPTLP			0.4250	8.28	50 104	198 671	106
Уралсвязьинформ	URSI			0.0349	2.95	209 600	11 768 650	1 127
ЦентрТелеком	ESMO			0.3640	12.00	70 900	542 340	574
ЦентрТелеком	ESMOP			0.2650	2.71	38 840	6 967	139
ЮТК	KUBN			0.0910	4.00	89 900	117 585	269
ЮТК	KUBNP			0.0715	2.14		2 261	70
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	22.5000	-2.17	11 500	1 283 032	612
ГАЗ	GAZA			27.0000	1.89			190
ОМЗ	OMZZ	7.10	покупать	3.7500		7 500	2 381	133
Металлургия								
НорНикель	GMKN	72.00	покупать	58.7000	6.73	3 451 750	179 179 803	12 456
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	8.0700	0.81	2 096 336		4 430
Челябинский ТПЗ	CHEP	0.35	держать	0.5600	8.74	49 400		265
Банковский сектор								
Сбербанк	SBER			633.5000	-1.63	1 551 400	29 415 383	12 037
Сбербанк	SBERP			6.3500	0.79		2 366 228	318
Транспорт								
Аэрофлот	AFLT			1.4700			179 625	1 633
Потребительский сектор								
Балтика	PKBA			26.5000	-1.85	169 000	119 380	3 105
Балтика	PKBAP			17.0000	9.68	10 000	1 855	230
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.2000	-10.20		0	132
Красный Октябрь	KROT			11.2000	-1.32		0	98
ЦУМ	TZUM			0.4000			0	36

Аналитический отдел

Одинцова Наталья - начальник отдела

Телекоммуникации и металлургия - Ложкина Ирина

lozhkina@prospect.com.ru

Инструменты с фиксированной доходностью, валюты и макроэкономика - Лавущенко Игорь

lavushenko@prospect.com.ru

Нефть, газ и химия - Мангилев Дмитрий

mangilev@prospect.com.ru

Электроэнергетика - Соловьев Алексей

solovyev@prospect.com.ru

Программист. Технический анализ рынка акций - Сальманов Олег

salmanov@prospect.com.ru

Трейдинг

Каштанов Антон - начальник отдела

Виноградов Константин

Гусев Николай

Заря Георгий

Лобанов Александр

Мансурходжаев Фируз

Поляк Стивен

Хмельник Михаил

Абрючнов Сергей

Бохин Александр

Управление активами

Лосавио Игорь

Усачев Андрей

Баранов Александр

Вольнов Дмитрий

Яблонский Сергей

Инвестиционная компания "Проспект"

СЕО - Дмитрий Штейнсапир

Почтовый адрес: Россия, Москва, 123001, Трехпрудный переулок, д.9, стр.3

телефон: +7 (095) 937-3363

факс: +7 (095) 937-3360

e-mail: research@prospect.com.ru

web: <http://www.prospect.com.ru/> ,

<http://www.ukprospect.ru/>

Представленная информация базируется на достоверных источниках. Тем не менее, содержание данного аналитического обзора может использоваться только в информационных целях. Компания "Проспект" не несет ответственности за точность предоставленных данных. Данный документ не является предложением на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг. Он также не является рекомендацией на покупку или продажу ценных бумаг, упомянутых в отчете. Компания и ее сотрудники, включая тех, кто готовил этот отчет, могут иметь позиции, а также покупать и продавать ценные бумаги упомянутых в отчете компаний. Инвестирование в странах СНГ является исключительно рискованным, поэтому инвесторы должны самостоятельно тщательно проработать свое решение.

Все права на данный аналитический отчет принадлежат ИК "Проспект". Перепечатка целиком или отдельными частями без письменного разрешения компании "Проспект" не допускается.