

PROSPECT  
WEEKLY

ИНДЕКС РТС: 780.12 (+1.30%) ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РТС: 151.98 \$млн

За прошедшую неделю индекс РТС вырос на 1.3%, практически достигнув исторических максимумов. Значение индекса на закрытие пятницы составило 780.12 пункта. А уже во вторник текущей недели индекс превысил максимальное значение, достигнутое им 12 апреля прошлого года, подобравшись к психологически важному уровню 800 пунктов.

Надо отметить, что рост рынка, продолжающийся с мая, затронул не только наиболее ликвидные российские акции, но и многие акции второго эшелона. При этом менее других общей тенденции к росту были подвержены акции сектора фиксированной связи. Так, в то время как с середины мая индекс РТС вырос на 23%, а большинство ликвидных акций – на значение от 25 до 35%, акции Ростелекома подорожали всего на 7%, Уралсвязьинформа – на 5.5%, Дальсвязи – на 8%, акции остальных МРК связи – на значение от 10 до 15%. Это в первую очередь связано с неопределенностью относительно приватизации Связьинвеста. Несмотря на общий рост, инвесторы остерегаются покупать активы с неизвестными рисками.

Лидерами недельного роста среди фишек стали акции ЮКОСа (+5.6%). Также хорошо выросли за неделю котировки Лукойла (+3.79%), Сургутнефтегаза (+3.12%), Татнефти (+2.64%), Газпрома (+2.56%) и Норильского Никеля (+2.39%). На 1.75% выросли котировки Уралсвязьинформа, на 0.84% - Мосэнерго.

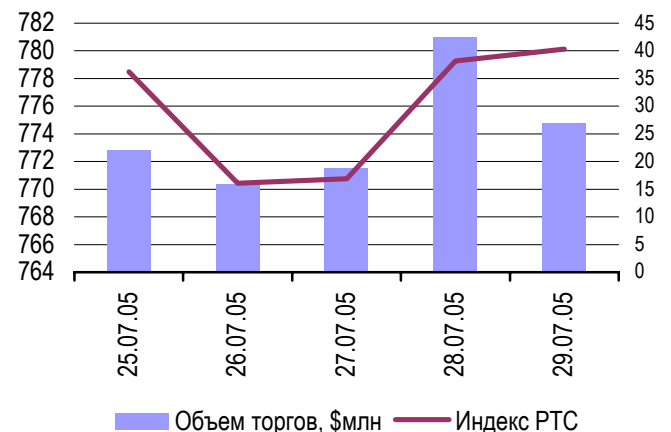
Снижение котировок Сибнефти на 6.46% было связано с закрытием 27 июля реестра акционеров и высокими дивидендами, которые Совет директоров компании рекомендовал утвердить Собранию акционеров.

Также снизились за неделю котировки Сбербанка (-1.4%), РАО ЕЭС (-0.4%) и Ростелекома (-0.15%).

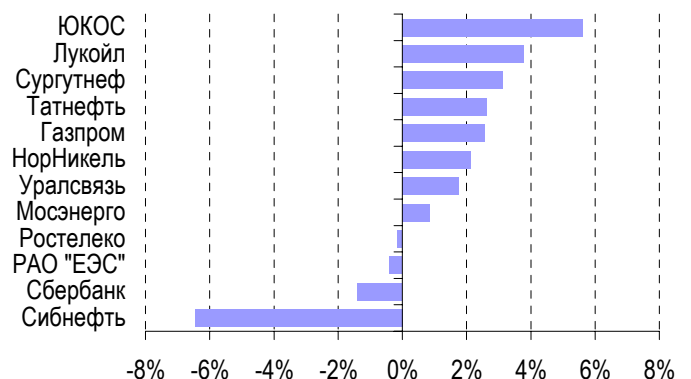
Динамика Индекса РТС за последние 52 недели



Индекс РТС и объемы торгов за неделю



"Голубые фишки" за неделю



## Модельный портфель ИК «Прспект»

За прошедшую неделю стоимость **модельного портфеля** выросла на 1.06%, в то время как индекс РТС вырос на 1.3%. Наибольшее влияние на стоимость модельного портфеля оказало снижение акций Сибнефти (-6.66%), связанное с закрытием на прошедшей неделе закрытия реестра акционеров. Согласно регламенту портфеля, дивидендные выплаты будут добавлены к денежным средствам портфеля после того, как Собрание акционеров утвердит рекомендованный размер дивидендов. Также повлияли на стоимость портфеля снижение акций МТС (-3.11%) и рост акций ВСМЗ (+8.7%), ОМЗ (+5.59%), Башнефти (+4.41%), ТНК (+3.34%) и Северстали (+2.85%). Остается добавить, что за прошедшую неделю изменений в составе модельного портфеля не произошло.

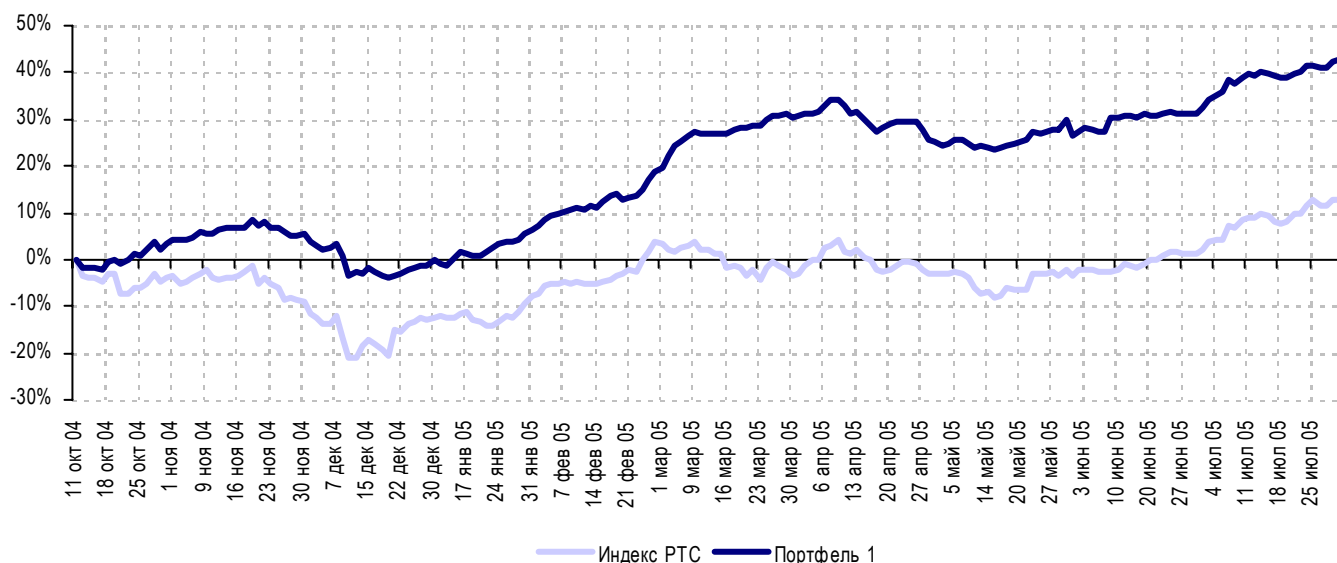
### Состав и изменение стоимости модельного портфеля ИК «Прспект»

Инструмент	Изм. с начала ведения портфеля, %	Изм. за неделю, %
Череповецкий МК Северсталь, а.и.о.		2.85%
ГМК Норильский никель, а.и.о.		2.08%
МТС, АДР		-3.11%
Сибнефть, а.и.о.		-6.66%
ТНК, а.и.о.		3.34%
Транснефть, а.и.п.		1.17%
Вымпелком, АДР		-0.85%
<b>Ликвидная часть портфеля в целом</b>	<b>23.28%</b>	<b>-0.51%</b>
Алтайэнерго, а.и.о.		1.69%
Ашинский метзавод, а.и.о.		2.19%
АНК Башнефть, а.и.о.		4.41%
Башинформсвязь, а.и.о.		1.95%
Красноярскэнерго, а.и.о.		2.15%
Новолипецкий металлургический комбинат, а.и.о.		2.65%
Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора), а.и.о.		5.59%
РИТЕК, а.и.о.		1.99%
Салаватнефтеоргсинтез, а.и.о.		2.34%
Воткинская ГЭС, а.о.и.		-2.27%
Выксунский металлургический завод, а.и.о.		8.70%
<b>Низколиквидная часть портфеля в целом</b>	<b>62.22%</b>	<b>2.28%</b>
<b>Портфель в целом</b>	<b>42.75%</b>	<b>1.06%</b>
<b>Индекс РТС</b>	<b>12.98%</b>	<b>1.30%</b>

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 Внутренний рынок

**ЦБ ослабил политику сдерживания денежного предложения**

На рынке денежного предложения июль продолжил тенденцию, начавшуюся в первый летний месяц, резко контрастировавшую с денежно-кредитной политикой ЦБ в 1-м квартале этого года.

Особенностью начала лета стало резкое увеличение номинального денежного предложения, выразившееся в росте денежных агрегатов.

**однако пока это не привело к заметному улучшению свободной рублевой ликвидности на рынке**

Но при этом на удивление спокойной осталась наиболее ликвидная часть денежного предложения, отражающаяся в уровне остатков рублевых средств на корсчетах банков и ставках межбанковского рынка.

Так, денежная масса, включающая агрегат М0 и безналичные денежные средства, в июне 2005 года выросла с 4 688.6 млрд руб до 4 927.4 млрд руб, или на 238.8 млрд руб (+5.1%). В том числе наличная денежная масса (М0) повысилась на 68.4 млрд руб (до 1 650.7 млрд руб. При этом за предыдущие 5 месяцев 2005 года среднемесячный прирост денежной массы составлял 65.0 млрд руб.

В июле динамику денежных агрегатов можно было косвенно прогнозировать по приросту «узкой» денежной базы, включающей в себя наличные деньги в обращении. С 4-го по 25-е июля узкая денежная база выросла от 1856.6 млрд руб до 1924.9 млрд руб, или на 68.3 млрд руб.

Таким образом, тенденция роста денежных агрегатов в июле продолжилась. Этот рост можно отнести к увеличению отсроченной рублевой ликвидности.

При этом в июне и в июле такая ситуация была обусловлена формально различными причинами, что отражает назревший и неизбежный характер перемен в монетарной политике ЦБ. В июне ЦБ проводил масштабные валютные интервенции в конце месяца, скупая значительное количество долларов на рынке. Объем интервенций составил около \$5.3 млрд. В результате этого объем золотовалютных резервов вырос в июне на \$4.2 млрд, и достиг на 1 июля \$151.8 млрд.

Покупки валюты ЦБ в июне проводились с двойной целью:

- во-первых, необходимо было набрать необходимую сумму для проведения опережающих выплат Парижскому клубу;

- во-вторых, дорогой доллар был позитивен для показателя инфляции.

В начале июля все тот же фактор выплат Парижскому клубу привел к резкому сокращению ЗВР до \$142.0 млрд по состоянию на 22 июля, или на \$9.8 млрд.

**Рост денежных агрегатов является пока лишь обещанием увеличения рублевой ликвидности в будущем**

Несмотря на такой рост денежных агрегатов, рублевые остатки на корсчетах банков оставались на стабильном и относительно невысоком (в сравнении с первым кварталом) уровне. На 1 августа они составили 269.5 млрд руб по сравнению с 282.6 млрд руб на 1 июля и 271.8 млрд руб на 1 июня. Средний уровень ставок однодневных кредитов на межбанковском рынке (с учетом пиковых дней налоговых выплат) в июле составил 3.42%, а в июне был равен 3.94%. Эти изменения хотя и в лучшую сторону, но очень уж незначительные. Таким образом, рост номинального денежного предложения пока не затронул его самую ликвидную часть. Но потенциал существенного и быстрого увеличения свободной ликвидности в случае хорошей конъюнктуры рынка несомненно виден в этих показателях.

## Валютный рынок

**Рынок был безидейным**

Валютные рынки на прошедшей неделе отдыхали от «юаневых» потрясений, и пребывали в целом в безидейном состоянии, готовясь к заседанию ФРС 9 августа.

Евро/доллар, стратегически оставаясь в боковом диапазоне, вырос от 1.200 до 1.218 к понедельнику текущей недели.

Юань перестал довлеть над рынком, охлажденный многократными заявлениями Банка Китая о бессмысленности дальнейших ревальвационных ожиданий. Иена «успокоилась», восстановившись к другим валютам, и рынок «впал в спячку».

**Реакция доллара на позитивный новостной фон была пассивной**

Реакция доллара на в целом позитивный для него новостной фон была более чем умеренной. В начале прошлой недели ни июньские заказы на товары длительного пользования (+1.4% к маю против ожиданий -1.0%), ни июньский рекорд продаж новых домов (+4.0% к маю), не смогли расшевелить доллар. А в конце недели едва ощутимый

негатив по приросту ВВП США во 2-м квартале (3.4% против ожиданий 3.5%) стимулировал снижение доллара к евро до 1.218. Помимо того, что эти данные оказались немного хуже ожиданий, они отразили незначительное замедление роста экономики в 2005 году по сравнению с 2004 - в 1-м квартале 2005 рост ВВП составил 3.8% против 3.9% в первом квартале 2004, а во 2-м квартале 2005- 3.4% против 3.5% во втором квартале 2004.

**Обращаем внимание на технику и ждем заседания ФРС 9 августа**

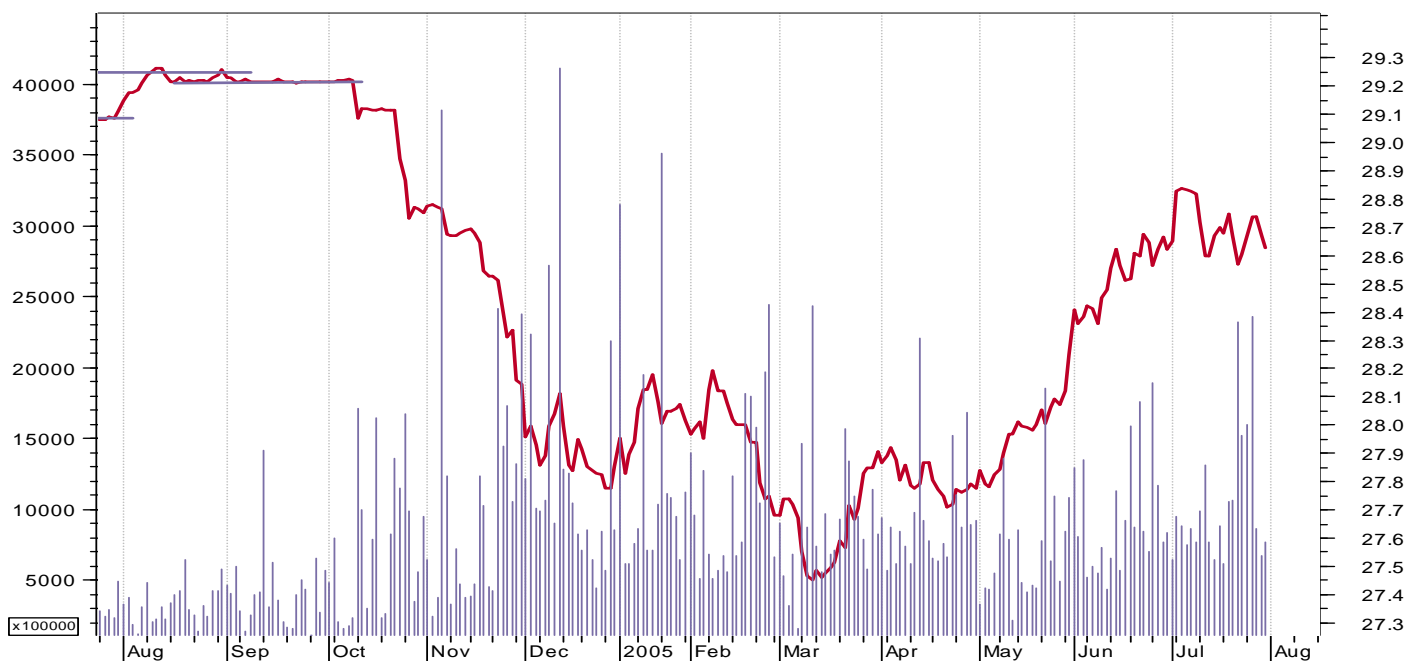
**Ключевое сопротивление для евро/доллара – 1.225  
Его преодоление – сильный бычий сигнал для евро**

В отсутствие идей обращаем внимание на технические факторы, и ждем заседания ФРС. По евро/доллару – техническая цель 1.225. Преодоление 1.225 вверх, если оно произойдет, будет являться сильным «бычим» сигналом для евро. В случае, если к заседанию ФРС будет развернута обычная игра на покупку доллара, то поддержки расположены на следующих уровнях: 1.217-1.218, 1.213-1.214 и 1.206-1.207. Более серьезное снижение маловероятно.

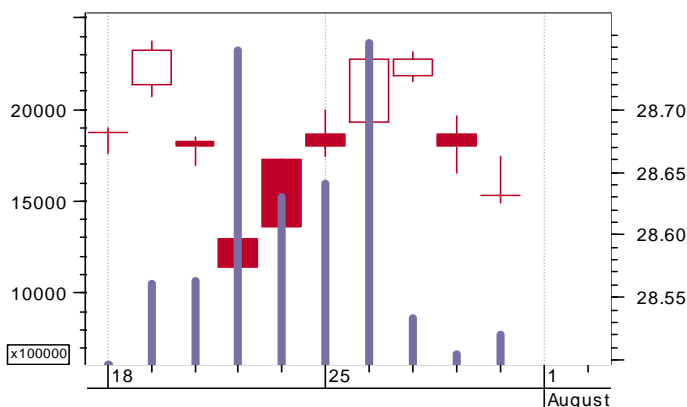
Доллар/рубль на российском рынке показал меньшую волатильность по сравнению с евро/долларом. В начале недели он удерживался у сопротивления 28.74 руб, но затем «сполз» на поддержку 28.67 руб, а на момент закрытия торгов в пятницу торговался на уровне 28.63 руб по расчетам «на завтра».

Ожидаемый в евро/долларах тест сопротивления 1.225 вызовет еще большее снижение курса доллар/рубль. Поддержки в нем расположены на уровнях 28.57 руб и 28.50 руб, и достижение 28.50 руб является реальным при росте евро/доллара к 1.225.

### 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

*Пересмотр налоговой шкалы для нефтяников может стать драйвером роста акций компаний отрасли*

Активно обсуждавшаяся на прошлой неделе возможность пересмотра налоговой шкалы для компаний отрасли на прошлой неделе может стать основной «идеей» нефтегазовой составляющей рынка акций в перспективе ближайшего года. Особенно принимая во внимание, что идея либерализации рынка акций Газпрома уже во многом «отыграна», принятие нового закона о недрах постоянно откладывается, а продажа Сибнефти не раскрывает никаких новых «горизонтов» для развития компании. Что касается развития нефтяного бизнеса Газпрома, это достаточно долгосрочный проект, и даже в случае покупки Сибнефти, финансовые потоки Газпрома от этого приобретения возрастут лишь через некоторое (порядка 3-5 лет) время, при условии эффективного управления.

Возвращаясь к идее реформирования налоговой системы для нефтяников: на прошлой неделе газета Ведомости сообщила о том, что в правительстве идет подготовка изменения фискальной политики для нефтяных компаний. По сообщению газеты, готовятся поправки в налоговый кодекс в части взимания НДС, который станет фиксированным для добытой нефти, которая не направляется на экспорт. Кроме того, предлагается снизить пошлину на экспорт нефтепродуктов, а также понизить пошлину на ввоз продукции, которую можно использовать для модернизации НПЗ, в этом случае, по мнению чиновников, заводы будут в скором времени переоборудованы и увеличат выпуск продуктов переработки. Эти меры предлагается принять для борьбы с ростом цен на топливо и, в свою очередь, с инфляцией.

Отметим, что данные поправки будут эффективны лишь в том случае, если в результате эффективность продаж внутри страны для компаний приблизится к эффективности экспорта.

Не исключено, что на столь значительные перемены правительство не будет готово пойти. Кроме того, высокие налоги на нефтяную отрасль являются одним из основных источников пополнения бюджета, и готовность властей сократить этот источник вызывает определенные сомнения.

*Пока вызывает сомнение готовность правительства к масштабному пересмотру шкалы налогообложения нефтяников, однако её необходимость назрела*

Тем не менее, существующий налоговый режим для нефтяников действительно весьма не сбалансирован и разговоры о необходимости его реформирования ведутся давно. Мы ожидаем, что в 2006 году процесс реформирования фискальной политики в отрасли будет запущен. Это может стать драйвером роста цен нефтяных компаний на рынке отрасли. Пока же продолжающиеся разговоры о предстоящей реформе будут поддерживать интерес инвесторов к предприятиям этого сегмента рынка.

Из важных корпоративных новостей выделим состоявшийся Совет Директоров Сибнефти, на котором, как мы и прогнозировали, была определена дата собрания акционеров и дата закрытия реестра. Собрание назначено на 12 сентября. Дата закрытия реестра – вчера, 27 июля. Напомним, что собрание акционеров должно утвердить рекордные дивиденды – в размере 13,91 руб. на акцию, что соответствует суммарным выплатам в размере \$2.3 млрд.

*Из корпоративных событий выделим предстоящие собрание акционеров Сибнефти*

Отметим и еще одну немаловажную деталь: на предстоящем собрании акционеры должны одобрить поправки в Устав, в соответствии с которыми покупатель более 30% акций компании должен выставить оферту на выкуп долей остальных акционеров по рыночной цене. Сейчас доля миноритарных акционеров в уставном капитале компании составляет 28%, при текущей цене на акции компании мы оцениваем её в сумму порядка \$4 млрд.

По всей вероятности, эта поправка принята всё же не будет, поскольку значительно осложнит готовящуюся сделку по продаже компании. Тем не менее, это может стать аргументом в пользу текущих основных акционеров компании при определении цены продажи – на наш взгляд сумма продажи может быть повышена если не на означенные \$4 млрд, то, по крайней мере, на половину этой суммы.

Тогда, если принимать во внимание информацию о цене продажи акций Сибнефти Газпрому исходя из стоимости 1-й бумаги в \$3, повышение цены продажи может составить \$0.4, до \$3.4 за акцию, что выше текущих котировок.

## Электроэнергетика

**Электроэнергетический сектор в июле: отсутствие тенденций**

Динамика акций эмитентов электроэнергетического сектора в июле не охарактеризовалась какой-либо выраженной тенденцией. Ценные бумаги самого энергохолдинга продолжали следовать общерыночным настроениям, однако внимание участников рынка к ним было невелико.

По итогам июля лидерами повышения курсовой стоимости акций на ММВБ стали привилегированные акции Саратовэнерго (+32.78%) и обыкновенные акции уже реструктуризированной Томскэнерго (31.5%) вошедшие в десятку лидеров роста. В то же время среди десяти лидеров падения 4 пришлось на эмитентов электроэнергетического сектора, а именно: Кировэнерго (АПИ: -27.39%, АОИ: -8.4%) Конаковская ГРЭС (-6.76%) и обыкновенные акции Саратовэнерго (-4.26%).

**РАО «ЕЭС России»: слабый рост продолжается**

Акции РАО «ЕЭС» подорожали на 3.4%. Индекс ММВБ вырос за аналогичный период времени на 8.9%.

В РТС ситуация была менее оптимистичной. Среди 10 лидеров роста по итогам месяца эмитенты электроэнергетического сектора отсутствовали. Акции РАО «ЕЭС» подорожали на 4.7%. Индекс РТС в то же время вырос на 10.27%.

**Решение о выплате промежуточных дивидендов не окажет существенного влияния на стоимость генерирующих компаний, в силу специфики дивидендной политики эмитентов электроэнергетического сектора**

Среди корпоративных новостей прошлой недели следует выделить заседание Совета директоров РАО «ЕЭС России».

Было принято решение запустить процесс реорганизации Кубаньэнерго, генерирующие активы которой планируется включить в состав ТГК-8. Напомним, что существующая задолженность АО-энерго, касающаяся строительства ЛЭП 500 кВт, задерживала процесс реформирования региональной системы и как следствие ТГК-8.

Совет директоров РАО "ЕЭС России" также принял решение о выплате промежуточных дивидендов всеми компаниями, которые входят или войдут в состав ОГК и ряда ТГК. В частности, Федеральные станции, входящие в конфигурацию Оптовых генкомпаний и ряд региональных генерирующих компаний, входящих в состав ТГК, которые начнут процесс перехода на единую акцию в 2005 году выплатят дивиденды по итогам 6 или 9 месяцев. Общая сумма промежуточных дивидендов в настоящее время не определена. Мы полагаем, что данное решение не окажет существенного влияния на стоимость генерирующих компаний, в силу традиционно низких дивидендов эмитентов электроэнергетического сектора.

**Решения СД РАО соответствуют текущему этапу реформирования отрасли**

Вопрос, касающийся рассмотрения проекта реформирования энергосистем Дальнего Востока и планирующегося быть обсужденным на заседании СД энергохолдинга 29 июля (пятница) был перенесен.

В целом, заседание Совета директоров охарактеризовалось решением ряда технических вопросов, что вполне соответствует текущему этапу и динамике реформирования отрасли.

## Телекоммуникации

**Конфликт затягивается...**

Среди новостей телекоммуникационного сектора наше внимание привлекло очередное письмо, которое распространил Telenor, в котором призвал акционеров Вымпелкома голосовать против покупки УРС.

В своем письме Telenor называет отчет Brunswick (разосланный ранее АльфаГрупп с оценкой потенциала роста УРС) мягко говоря, излишне оптимистичным. Действительно, предпосылки, заложенные в отчете выглядят весьма оптимистичными:

**Telenor распространил письмо, в котором призвал акционеров Вымпелкома голосовать против покупки УРС**

- новые подключения УРС в общем числе присоединений на Украине, по данным "Альфы", в 2007 году составят 40%, в 2008 году - 65%, несмотря на присутствие на этом конкурентном рынке четырех других операторов сотовой связи, два из которых в настоящее время контролируют 98% рынка Украины;

- EBITDA margin после 2010 года прогнозируется выше 40%, хотя уже на текущий год наш прогноз по EBITDA margin КиевСтара составляет 50%.

С другой стороны, в письме Telenor данные о УРС выглядят также не слишком правдоподобно. Так, норвежская компания оценивает выручку УРС за 2004 год на уровне

\$3,6 млн, а количество абонентов в 48,2 тыс. человек. Тогда как по данным, используемым в прессе, абонентская база УРС составляет порядка 100 тыс. человек. ARPU на Украине ожидается на уровне \$4-6, тогда как в отчете, разосланном Альфа, ссылаются на \$9 на начало 2005 года.

Безусловно, обе стороны, являясь заинтересованными, представляют картину лишь с одной, выгодной им стороны. УРС для того, чтобы стать оператором уровня КиевСтара или UMC, потребуются существенные вложения. Срок окупаемости действительно будет достаточно длинным, ARPU падает, а степень проникновения мобильной связи в стране на конец года ожидается на уровне 50% и 100-го увеличения абонентской базы уже ожидать не стоит, если только конечно не использовать крайне агрессивную маркетинговую политику, снижая себе тем самым доходы.

15 августа состоится внеочередное собрание акционеров Вымпелкома, на котором акционеры должны будут принять решение о покупке УРС. Даже если решение будет принято простым большинством, Telenor намерен в суде оспаривать правомерность принятия такого решения собранием акционеров без одобрения на Совете директоров, поскольку по уставу компании, сделки по покупке активов должны одобряться именно Советом директоров.

Если стороны не придут к соглашению, конфликт может тянуться достаточно долго: судебные разбирательства могут длиться долгие месяцы. Это время будет играть против Вымпелкома: во-первых, корпоративный конфликт негативно сказывается на инвестиционной привлекательности бумаг компании, во-вторых, чем позже Вымпелком придет на украинский рынок, тем дороже будет этот проект (если только не произойдет его слияние с КиевСтаром).

Мы по-прежнему считаем, что существует вероятность обмена телекоммуникационных активов Альфа на пакет акций в Telenor, что повлечет объединение Вымпелкома с КиевСтаром, что будет оптимальным решением выхода компании на украинский рынок.

Стоит отметить также заявление главы Росимущества, в котором тот указал на вероятность проведения приватизации Связьинвеста уже в текущем году.

По заявлению В.Назарова, приватизацию холдинга осталось согласовать лишь с МВД, причем, принципиальных возражений со стороны силового министерства нет.

По нашему мнению, большего доверия заслуживают слова Г.Грефа, который заявил, что "по технологии и срокам" приватизация Связьинвеста вряд ли будет проведена в текущем году.

Мы повторяем, что для рынка не так важно, будет ли приватизация в этом году или в следующем: важно знать точные сроки, и не будет ли выведен Ростелеком из состава холдинга перед продажей госпакета.

Как мы уже говорили, если ранее подобные заявления вызывали достаточно бурную реакцию рынка, то теперь ее почти не заметно.

## Металлургия и Машиностроение

Значимых новостей в металлургическом секторе на прошедшей неделе замечено не было. Отчетность по РСБУ выпустила Севесрталь, а Норильский Никель сообщил о снижении чистой прибыли во втором квартале, также рассчитанной по РСБУ.

Чистая прибыль Норильского Никеля снизилась до 9,6 млрд рублей против 15,3 млрд рублей в 1-м квартале. Снижение показателя вызвано переводом пакета акций Gold Fields на ЗАО «Полюс» перед spin off золотодобывающего бизнеса. В отчетности по МСФО перевод акций на дочернюю компанию не окажет влияния на консолидированные финансовые результаты.

Мы сохраняем рекомендацию по акциям Норильского Никеля на прежнем уровне – «Покупать», а ценовые ориентиры на \$72 за акцию.

Отчетность Северстали по РСБУ показала снижение чистой прибыли компании во 2-м квартале по сравнению с 1-м. Причинами тому послужили следующие факторы:

**Даже если собрание акционеров одобрит приобретение УРС, Telenor намерен оспаривать такое решение в суде, ссылаясь на Устав Вымпелкома**

**Затягивание корпоративного конфликта играет против самой компании: во-первых, являясь сдерживающим фактором для инвесторов, во-вторых, чем позднее Вымпелком выйдет на украинский рынок, тем сложнее и дороже ему будет развивать там бизнес**

**Глава Росимущества считает вероятным проведение приватизации Связьинвеста уже в текущем году**

**Норильский Никель снизил чистую прибыль по РСБУ на 37,3% в связи с выбытием пакета акций Gold Fields, которые были переведены на ЗАО «Полюс» перед spin off золотодобывающего бизнеса**

**Северсталь снизила чистую прибыль во 2-м квартале по сравнению с 1-м в связи с опережающим ростом себестоимости и ростом коммерческих расходов**

- охлаждение на рынке стали (снижение цен на ряд видов стальной продукции во втором квартале);
- опережающий рост себестоимости (рост цен на ЖРС и уголь, Однако, данное обстоятельство во многом нивелируется тем, что компания в значительной степени обеспечена собственным сырьем);
- рост коммерческих расходов (что также не удивляет в условиях снижения темпов роста спроса).

В итоге чистая прибыль за квартал снизилась на 15% до 8,7 млрд рублей. Тем не менее, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года показатели демонстрируют неплохие темпы роста – так, выручка выросла на 30,8%, а чистая прибыль – на 22,7%.

При этом следует помнить, что для компаний, подобных Северстали отчетность по РСБУ не является репрезентативной, поэтому реакция рынка на данные сообщения была нейтральной, чего и следовало ожидать.

### 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	40.30	-0.24	-0.59	116 100
РАО "ЕЭС"	USERY	100	31.50	-0.05	-0.16	11 230
ГМК НорНикель	NILSY	1	68.50	1.00	1.48	309 904
Лукойл	LUKOY	1	41.40	1.60	4.02	2 405 362
Ростелеком	ROS	6	12.35	-0.30	-2.37	358 200
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	40.50	0.70	1.76	396 358
Юкос	YUKOY	4	2.65	0.20	8.16	713 015
Газпром	OGZPF	10	40.35	2.04	5.32	434 604
Сибнефть	SBKYY	5	15.35	-1.40	-8.36	1 406 000
Вымпелком	VIP	0.25	38.38	-0.33	-0.85	2 422 700
МТС	MBT	5	35.46	-1.14	-3.11	3 017 100
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	16.90	-0.45	-2.59	482 500
Голден Телеком	GLDN	1	29.81	0.41	1.39	268 863
Стальная группа "Мечел"	MTL	3	27.81	0.54	1.98	700 700
АФК Система	SSA	0.02	17.72	-0.25	-1.39	1 693 588

### Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	10 640.91	-0.10
S&P 500	1 234.18	0.04
Nasdaq	2 184.83	0.23
FTSE	5 282.30	0.77
DAX	4 886.50	1.03
NIKKEI 225	11 899.60	1.75
Hang Seng	14 880.98	0.64

## Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов РТС, \$	Объем торгов ММББ, \$	Капитализация, \$млн
<b>Нефтегазовый сектор</b>								
Газпром	GSPBEX	3.10	покупать	3.2010	2.47	266 004 780		75 338
Лукойл	LKOH	44.40	покупать	41.3700	3.55	41 941 970	343 522 633	35 276
Сибнефть	SIBN	4.03	покупать	3.1200	-6.59	3 022 840	65 319 355	14 793
Сургутнефтегаз	SNGS	0.81	держать	0.8120	2.92	3 964 710	100 182 774	28 913
Сургутнефтегаз	SNGSP	0.45	держать	0.6475	2.61	1 333 807	11 848 705	4 987
Татнефть	TATN	2.00	держать	2.0800	4.00	921 750	13 047 175	4 532
Татнефть	TATNP	1.40	покупать	1.3000	14.54	637 550	1 814 380	192
ЮКОС	YUKO			0.6300	6.33	18 450	2 864 394	1 409
Башнефть	BANE	6.11	держать	6.5000	5.35	131 596		1 106
Мегионнефтегаз	MFGS			27.7000	-0.72		48 122	2 755
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS	18.20	держать	28.3500			364 233	2 368
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			5.8500	-1.68	11 800		357
Удмуртнефть	UDMN	465.68	держать	431.0000	0.23		628	1 151
<b>Электроэнергетика</b>								
РАО "ЕЭС"	EESR	0.30	держать	0.3150	-0.63	21 285 675	314 478 121	12 938
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.2835	-0.87	4 541	7 799 972	588
Мосэнерго	MSNG			0.0827	-0.96	156 875	2 282 406	2 336
Башкирэнерго	BEGY	0.41	покупать	0.3270	-0.61			341
Иркутскэнерго	IRGZ	0.24	держать	0.2325	6.41	287 950	2 440 996	1 108
Ленэнерго	LSNG			0.9068	39.51	24 872	6 762	695
Ленэнерго	LSNGP			0.5000	25.00	15 000		66
Нижегородэнерго	NNGE			5.1000				20
Пермэнерго	PMNG			2.2500	2.27		151	81
Самарэнерго	SAGO			0.1055	-6.22	33 410	101 268	376
<b>Телекоммуникации</b>								
Ростелеком	RTKM			2.0900		2 486 953	58 313 080	1 531
Ростелеком	RTKMP			1.5250	0.99	15 300	5 362 092	370
Башинформсвязь	BISV	0.20	покупать	0.1270	4.10			121
ВолгаТелеком	NNSI			3.5650	0.42	169 615	31 157	877
ВолгаТелеком	NNSIP			2.3250	-0.64	257 350	44 727	191
МГТС	MGTS			15.3500	-0.32	215 500	82 983	1 225
МГТС	MGTSP			9.9000		51 000	72 404	158
СЗТ	SPTL			0.6660	0.15	66 800		587
СЗТ	SPTLP			0.4270	0.47	21 420		107
Уралсвязьинформ	URSI			0.0344	1.18	2 108 818	23 891 196	1 114
ЦентрТелеком	ESMO			0.3880	0.78	95 043		612
ЦентрТелеком	ESMOP			0.2595	1.76			136
ЮТК	KUBN			0.0910	4.00	201 009	114 300	269
ЮТК	KUBNP			0.0700	0.72	28 200	1 602	68
<b>Машиностроение</b>								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	22.6500	0.44		1 007 942	616
ГАЗ	GAZA			43.5000	22.54	1 453 712		308
ОМЗ	OMZZ	7.10	покупать	4.7500	7.95	246 400	38 938	164
<b>Металлургия</b>								
НорНикель	GMKN	72.00	покупать	69.0500	1.84	6 596 170	199 505 056	14 743
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	8.3800	2.70	1 554 730		4 635
Челябинский ТПЗ	CHEP	0.35	держать	0.7500	32.74	1 491 690		354
<b>Банковский сектор</b>								
Сбербанк	SBER			765.0000	-1.29	10 583 678	85 441 503	14 605
Сбербанк	SBERP			10.0000	-11.89	668 000	100 490 503	500
<b>Транспорт</b>								
Аэрофлот	AFLT			1.4650	0.34		241 569	1 627
<b>Потребительский сектор</b>								
Балтика	PKBA			27.1000	1.88	41 400	50 191	3 175
Балтика	PKBAP			21.5000	2.38			291
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.6000				156
Красный Октябрь	KROT			14.3750	15.00	71 621		126
ЦУМ	TZUM			0.4700				42

## 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](mailto: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.