

PROSPECT
WEEKLY

ИНДЕКС РТС: 907.82 (+4.14%) ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РТС: 309.38 \$млн

ВЗГЛЯД НА РЫНОК:

Ровно месяц потребовался российскому рынку, чтобы покрыть расстояние между двумя знаменательными рекордами – 800 и 900 пунктов по индексу РТС. При этом августовский месячный объем торгов акциями на российских площадках второй раз за всю историю российского рынка превысил \$12 млрд. И вот уже четвертый месяц рынок растет как на дрожжах, не видя полноценной коррекции. Прошедшая неделя не стала исключением – рост индекса РТС за неделю составил 4.14%, а его значение впервые в истории перешагнуло рубеж в 900 пунктов, составив по итогам недели 909.88 пункта.

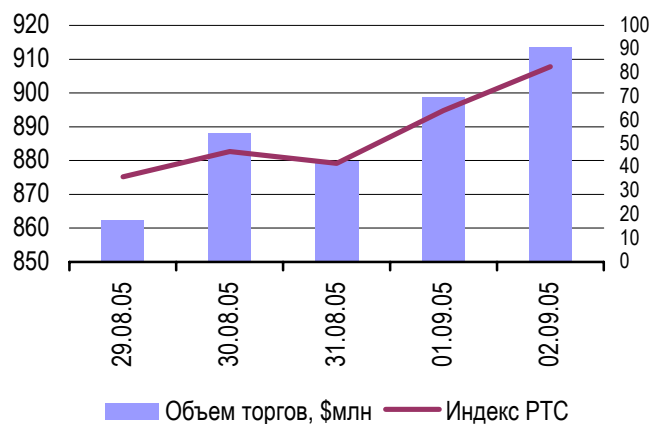
Локомотивом роста на прошедшей неделе стали акции РАО ЕЭС, котировки которой за неделю взлетели на 12.32%. При этом, видимых причин такого ажиотажа не было. Немного отстали от материнской компании котировки Мосэнерго (+10.46%). Также значительно выросли на прошедшей неделе котировки Татнефти (+8.51%), Газпрома (+7.99%), Сургутнефтегаза (+6.89%) и Норильского никеля (+6.27%). Меньший рост показали акции Ростелекома (+3.08%), Лукойла (+2.68%), Уралсвязьинформа (+2.57%) и Сбербанк (+1.93%). А котировки ЮКОСа (-0.06%) и Сибнефти (-3.44%) за неделю напротив снизились.

На валютном рынке на прошедшей неделе было отмечено серьезное ослабление доллара. Ураган на юге США и технические факторы привели к снижению курса доллара по отношению к европейской валюте на 3 цента. Подробнее об этом читайте в разделе «Макроэкономика. Валютный рынок».

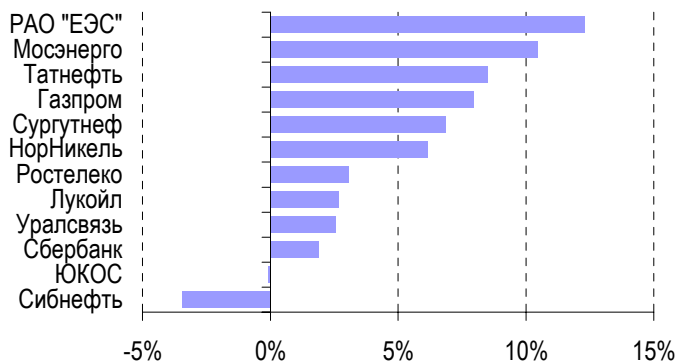
Динамика Индекса РТС за последние 52 недели



Индекс РТС и объемы торгов за неделю



"Голубые фишки" за неделю



Модельный портфель ИК «Проспект»

За прошедшую неделю стоимость **модельного портфеля** выросла на 3.72%, в то время как индекс РТС вырос на 4.14%. Наибольшее влияние на стоимость модельного портфеля оказал рост акций Салаватнефтеоргсинтеза (+17.58%), Воткинской ГЭС (+19.57%) и Находкинской БАМР (+18.48%).

На прошедшей неделе из состава модельного портфеля были выведены привилегированные акции Транснефти с доходностью 44.66% с 11.10.04 и акции РИТЭКа с доходностью 26.87% с 24.05.05.

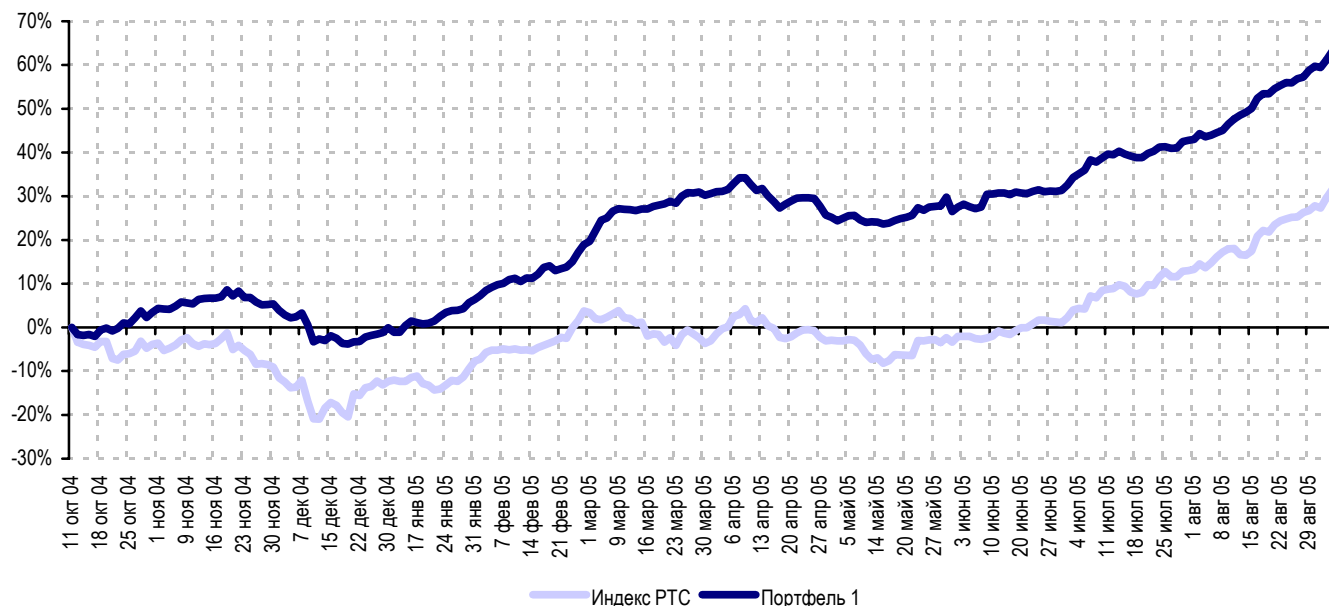
Состав и изменение стоимости модельного портфеля ИК «Проспект»

Инструмент	Изм. с начала ведения, %	Изм. за неделю, %
Череповецкий МК Северсталь, а.и.о.		-2.71%
ГМК Норильский никель, а.и.о.		6.16%
МТС, АDR		1.78%
Сибнефть, а.и.о.		-3.43%
ТНК, а.и.о.		6.64%
<i>Транснефть, а.и.п.</i>	44.66%	
Вымпелком, АDR		3.53%
Ликвидная часть портфеля в целом	42.01%	1.86%
Алтайэнерго, а.и.о.		0.00%
Ашинский метзавод, а.и.о.		5.21%
Башинформсвязь, а.и.о.		-0.92%
Красноярскэнерго, а.и.о.		-3.32%
Находкинская БАМР, а.и.о.		18.48%
Новолипецкий металлургический комбинат, а.и.о.		-2.78%
Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора), а.и.о.		-3.15%
<i>РИТЕК, а.и.о.</i>	26.87%	
Салаватнефтеоргсинтез, а.и.о.		17.58%
Воткинская ГЭС, а.и.о.		19.57%
Выксунский металлургический завод, а.и.о.		2.15%
Низколиквидная часть портфеля в целом	84.22%	5.21%
Портфель в целом	63.12%	3.72%
Индекс РТС	31.47%	4.14%

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

**Евро/доллар выполнил
техническую цель, взлетев
от 1.220 к 1.255**

На прошедшей неделе ожидаемые нами в конце августа технические факторы реализовались в полной мере. Они подняли курс евро/доллар от нижней границы растущего тренда на 1.220 к его верхней границе на уровне 1.255.

**Теперь ждем коррекции на
этот рост к уровню 1.230**

Несомненно, что самый главный фундаментальный фактор прошедшей недели – ураган «Катрина» - также сыграл свою роль. Однако его влияние на валютный рынок было, на наш взгляд, опосредованным, причем даже не через снижение прогнозов по росту экономики США, а скорее через нефтяные цены и ожидания «паузы» в ставках ФРС. А преваляровавшими все же стали технические факторы.

**Среднесрочно позитив для
евро сохраняется, и в 4-м
квартале ждем курс на уровне
1.300**

Согласно этим факторам, дальнейший рост евро/доллара от текущих уровней без коррекции маловероятен. На наш взгляд, назрела техническая коррекция в район 1.230. При этом среднесрочно продолжает действовать устойчивый растущий тренд, и после обретения евро/долларом поддержки на уровне 1.230 ждем продолжения роста курса. К середине 4-го квартала он может достигнуть уровня 1.300, а ориентиры на конец года можно предположить на уровнях 1.31-1.32.

**Влияние урагана «Катрина» на
валютный рынок
проявляется опосредованно:
через нефтяной рынок и
ожидания «паузы» в ставках
ФРС**

Ураган, конечно, фактор негативный. Разрушив 30 и повредив 28 нефтяных платформ в Мексиканском заливе (объем добычи нефти в регионе упал при этом на 2 млн баррелей в сутки), и вычеркнув попутно из списка цивилизованных мест обитания Новый Орлеан, влияние «Катрина» на нефтяной рынок было ограничено совместными действиями Министерства энергетики США и Международного энергетического агентства IEA. Министерство энергетики разрешило выделить из стратегических запасов США 6 млн баррелей, поставки которых начнутся со дня на день. А IEA приняло решение поставить в США из стратегических запасов стран-участников соглашения дополнительно 60 млн баррелей в течение сентября. Это остудило ажиотаж покупателей, и цены на нефть начали снижаться к \$66 за баррель. При этом падение цены на нефть фактически совпало с падением курса доллара к евро и другим валютам, хотя в долгосрочном периоде более дешевая нефть позитивна для американской валюты. Можно предположить, что либо инвесторы восприняли столь негативно «раскупорку» стратегических нефтяных запасов, либо вместе с падением цены на нефть снизился краткосрочный мировой спрос на доллары, как на основную валюту расчетов.

Влияние «Катрины» может выразиться также и в снижении решимости ФРС к дальнейшему повышению ставки, поскольку замедление экономического роста в 3-м квартале может отнять от показателя роста по разным оценкам от 0.3 до 0.5 п.п, а в 4-м квартале - от 0.5 до 1.0 п.п. В связи с этим ожидания ставки ФРС на конец года, которые раньше находились на уровне 4.00-4.25%, переместились на 3.75-4.00%. Ряд экспертов придерживается даже мнения, что пауза в действиях ФРС может быть взята уже на ближайшем заседании 20 сентября.

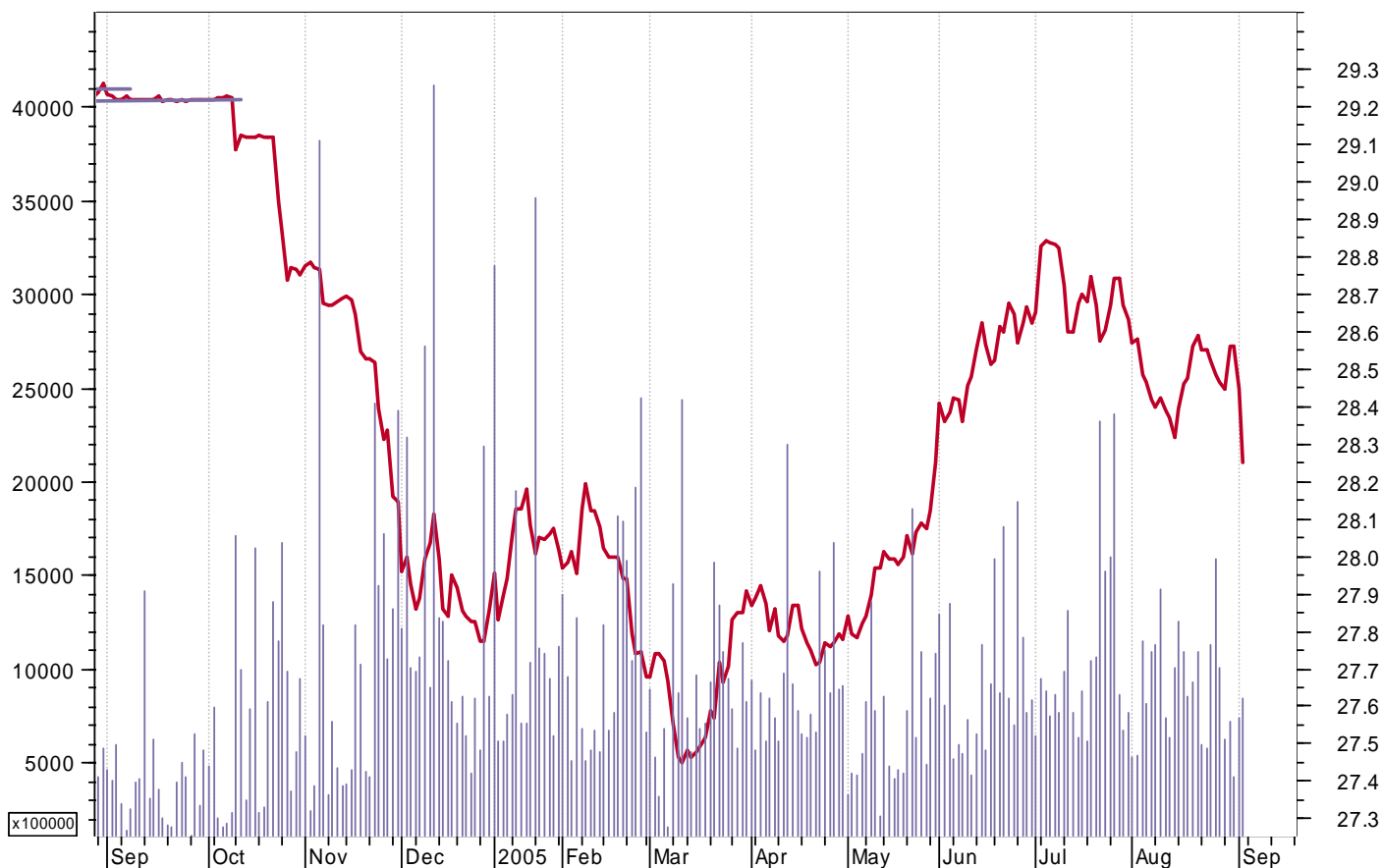
Все эти факторы поддерживают среднесрочный технический негатив для доллара.

**Доллар/рубль также
выполнил на текущий момент
свою цель на уровне 28.30 руб
Ждем его роста к 28.50 руб**

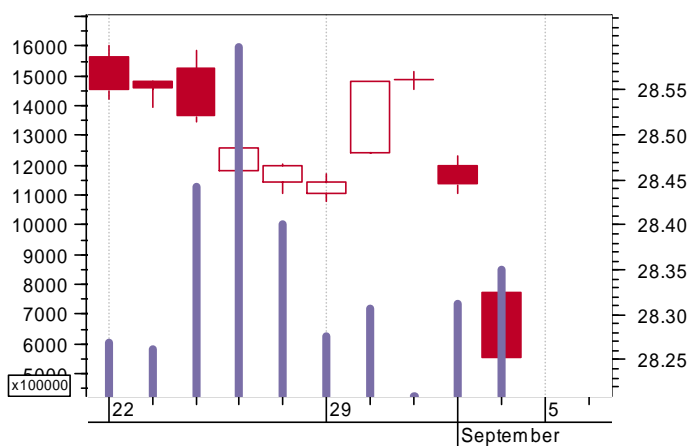
Соответственно росту евро/доллара к 1.255, доллар/рубль на российском рынке снижался, и тоже исполнил в итоге свою техническую цель на уровне 28.30 руб. Закрытие торгов в понедельник на текущей неделе произошло на уровне 28.28 руб по расчетам «на завтра». Однако дальнейшее укрепление рубля к доллару, пока евро/доллар не прошел вверх 1.255, следует отнести на перепроданность доллара. Коррекция евро/доллара к 1.230 может вернуть доллар/рубль к уровню 28.50 руб. Однако учитывая прогноз среднесрочного ослабления доллара, к концу года мы можем увидеть курс доллар/рубль ниже уровня 28.0 руб.

**К концу года мы можем
увидеть курс доллар/рубль
ниже 28.0 руб**

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

Высокие цены на нефть продолжают поддерживать интерес инвесторов к отечественным нефтегазовым компаниям

Новостной фон в нефтегазовом секторе на прошлой неделе был весьма спокойным, если, конечно, не принимать во внимание цены на нефть, которые остаются на весьма высоких уровнях. По всей вероятности это и является причиной сохраняющегося интереса инвесторов к акциям российских эмитентов и в первую очередь к бумагам компаний рассматриваемого сектора.

Из корпоративных новостей отметим заявление зампреда правления Газпрома Александра Медведева, о том, что газовый монополист может выпустить АДР 2-го уровня

(они не предполагают проведения допэмиссии) на NYSE через 2 года. В соответствии со словами Медведева, это будет способствовать росту капитализации компании, а в планах Газпрома увеличить капитализацию втрое, до \$300 млрд. Как мы писали в нашем [ежедневном обзоре от 5 сентября](#), выпуск АДР может способствовать росту капитализации в первую очередь в связи с увеличением прозрачности компании. Говорить об увеличении ликвидности, на наш взгляд, не совсем корректно. Безусловно, выход на новую площадку должен привести к росту ликвидности. Однако после завершения либерализации рынка акций ликвидность акций Газпрома будет и без того весьма и весьма высока.

Рост котировок акций Газпрома в понедельник связан, вероятно, планами по выходу на NYSE, а с тем что в заявлении Александра Медведева говорилось о возможности трехкратного увеличения капитализации газового монополиста

Отметим, что рост котировок акций Газпрома после заявления Медведева составил 4.47% (по итогам торгов в понедельник, 5 сентября), тогда как индекс РТС за это время практически не изменился. На наш взгляд, это может быть связано с тем, что в заявлении говорилось о планах по трехкратному увеличению капитализации монополиста в течении 2-х лет. Если рассматривать операционные мультипликаторы Газпрома, потенциал роста у компании весьма велик, и в случае, если монополисту удастся начать зарабатывать за счет своих резервов (во многом этому препятствуют низкие внутренние тарифы на газ и высокие издержки), он в той или иной степени может быть реализован.

Из других новостей отметим опубликованную уже на этой неделе отчетность компании НОВАТЭК по МСФО за первое полугодие. Выручка компании выросла на 40,6% - до \$651 млн, в том числе выручка от реализации нефти и газа увеличилась на 71,7% до 17,769 млрд. рублей, а чистая прибыль увеличилась на 241% до \$212,4 млн.

Полугодовые результаты НОВАТЭКа, опубликованные в понедельник, оказались лучше наших ожиданий

Компания продемонстрировала лучшие, чем мы ожидали, результаты. Несмотря на то, что выручка оказалась чуть ниже ожиданий, увеличившаяся рентабельность позволила НОВАТЭКУ продемонстрировать значительно превосходящую ожидания прибыль и EBITDA.

	Чистая прибыль	ЕВIT	Выручка
Наши ожидания	212.46	319.77	729.11
Итог	280.96	373.37	651.03

Рост финансовых показателей в первую очередь был обеспечен ростом цен на сырье, а также неплохим контролем над затратами в компании.

Положительные финансовые результаты могут подогреть интерес инвесторов к акциям компании.

Тем не менее, компания, на наш взгляд, остается переоцененной

Несмотря на это, компания, на наш взгляд, на текущий момент выглядит несколько переоцененной. Профессионально проведенное IPO, интерес западных инвесторов к российскому газовому сектору, а также рост российского рынка в целом позволяют акциям компании оставаться на достаточно высоких ценовых уровнях.

Энергетика

Неделя РАО: прирост капитализации с начала года удвоен

Начало осени для большинства инвесторов, проявляющих интерес к акциям РАО «ЕЭС», поистине можно назвать «золотым». В первые дни сентября ценные бумаги РАО продолжили рост, прибавив 9%. По итогам недели котировки акций РАО «ЕЭС» выросли на 13.2%, за несколько дней фактически удвоив прирост капитализации энергохолдинга с начала года (РАО ЕЭС: +26%, индекс РТС: +49%).

В настоящее время мы не видим каких-либо фундаментальных причин, способных оказать столь существенное влияние на курсовую динамику акций энергохолдинга и способствовать укреплению котировок на достигнутых ценовых уровнях. Подобного мнения, озвученного Анатолием Чубайсом в процессе телефонной конференции посвященной результатам очередного заседания Совета директоров, придерживается и руководство РАО «ЕЭС».

На состоявшемся в пятницу, 2 сентября, заседании Совета директоров были обсуждены и приняты решения по ряду вопросов вполне соответствующих текущему этапу реформирования отрасли.

Одобен проект реформирования электроэнергетики Дальнего Востока

В частности, был одобрен проект реформирования электроэнергетики Дальнего Востока. Согласно проекту, дальневосточная энергосистема будет функционировать по холдинговой схеме, что связано со спецификой энергетики региона, одной из особенностей которой является отсутствие возможности создать в пятилетней перспективе конкурентный рынок электроэнергетики.

Утвержденный РАО проект реформирования требует решения ряда комплексных задач, препятствующих в настоящее время полноценному реформированию энергосистемы. Несмотря на то, что в данном направлении сделаны первые шаги и принят ряд конструктивных решений, мы сомневаемся, что энергокомпании Дальнего Востока в ближайшее время станут объектом внимания широкого круга отечественных инвесторов.

В то же время было отмечено, что РАО столкнулось с технической проблемой, тормозящей завершение первого этапа перехода на единую акцию ОГК-5. Проблема, по словам Анатолия Чубайса, носит «тонкий финансовый и юридический характер» и может привести к возникновению крупных бухгалтерских убытков, хоть и являющихся «бумажными», но в процессе реформирования являющихся нежелательным фактом. Именно она стала причиной переноса сроков оферты по переходу на единую акцию ОГК-5 на две недели (до 12 сентября). Для решения данной проблемы энергохолдингом была создана рабочая группа.

Менеджмент РАО обеспокоен ростом неопределенности относительно будущих перспектив реформирования отрасли

Помимо существующих технических проблем, сохраняется неопределенность и на стратегическом уровне. Правительство до сих пор не утвердило план реформирования электроэнергетики до 2008 года, освещающего ряд вопросов имеющих ключевое значение для частных инвесторов. Отсутствие четкого решения по ряду вопросов в настоящее время не только сохраняет, но и со временем усиливает, существующие риски инвесторов, оказывая непосредственное влияние на инвестиционную привлекательность эмитентов сектора. Последнее, выразилось в отставании роста ценных бумаг РАО «ЕЭС» с начал года от общей динамики рынка.

Обновление индексом РТС очередного исторического максимума и ожидание полномасштабной коррекции российского рынка акций не является, с нашей точки зрения, благоприятным моментом для приобретения акций РАО «ЕЭС».

Телекоммуникации

Прибыль МТС по итогам второго квартала превысила наши ожидания

В телекоммуникационном секторе основной новостью стала публикация отчетности МТС за 2-й квартал. Результаты компании оказались лучше наших ожиданий. Выручка за 2-й квартал составила \$1 237 млн против \$1 057 млн в 1-м квартале, увеличившись на 17%. Показатель ARPU вырос на 2,2% до \$9,3. Как и в случае с Вымпелкомом, рост ARPU не означает смену тренда на рынке мобильной связи. Развитие продолжается исключительно за счет регионов, что ведет к снижению ARPU. В следующем году можно ожидать стабилизации и даже некоторого роста показателя по рынку за счет увеличения трафика и роста популярности VAS-услуг на фоне роста доходов населения и повышения тарифов на фиксированную телефонию. Увеличение ARPU по итогам 2-го квартала свидетельствует исключительно о масштабе влияния маркетинговых новогодних акций и удлиненных новогодних праздников. Поэтому сохранения ARPU на уровне 2-го квартала и его увеличения в будущем мы не ждем, напротив, по итогам 3-го квартала, по нашему мнению, данный показатель снизится.

Рост ARPU не свидетельствует о смене тренда, а говорит о масштабности эффекта от маркетинговых предновогодних акций, а также влияния удлиненных новогодних праздников

OIBDA за 2- квартал выросла на 21,4% до \$652 млн. OIBDA margin достигла 52,7% против 50,8% кварталом ранее. Опережающий рост OIBDA компании объясняется, в основном, следующими причинами: рост ARPU при сохранении SAC на уровне прошлого квартала и сезонным увеличением доходов от роуминга (высокорентабельные услуги).

Опережающий рост доходов над расходами привел к существенному росту чистой прибыли по итогам квартала. Чистая прибыль МТС по итогам 2-го квартала составила \$304 млн против \$232,5 млн в 1-м квартале – рост показателя – 30,7%.

Основные финансовые показатели, \$млн

Показатель	2-й кв 05	1-й кв 05	Измен., %	Прогноз ИК «Прспект»
Выручка	1 237	1 057	+17	1 300
OIBDA	652	537	+21	630
OIBDA margin, %	53	51	+2 п.п.	48,5
Чистая прибыль	304	233	+31	275
Рентабельность по чистой прибыли	25	22	+3 п.п.	21

Источник: данные компании, прогнозы ИК «Прспект»

Безусловно, результаты компании не могут не радовать: показатели превзошла ожидания аналитиков. Диапазон прогнозов по выручке составлял \$1 190-\$1 229 млн, OIBDA - \$638-\$651 млн, чистой прибыли - \$288-302 млн. Тем не менее, как и следовало ожидать, динамика показателей у МТС хуже по сравнению с ближайшим конкурентом – Вымпелкомом. Причина того заключается, на наш взгляд, в более агрессивной маркетинговой политике МТС: вес в выручке SG&A у Вымпелкома сократился более заметно, нежели у МТС, что и позволило Вымпелкому продемонстрировать более высокие темпы роста доходности.

Лучшая динамика показателей, как мы и прогнозировали, привела к более высоким темпам роста котировок по бумагам Вымпелкома по сравнению с МТС: за прошедшую неделю Вымпелкома подорожал более чем на 3%, тогда как МТС – менее, чем на 2%. Дополнительным сдерживающим фактором роста котировок в бумагах МТС является сохраняющаяся неопределенность относительно оставшегося у Deutsche Telekom пакета акций оператора. Пока АФК «Система» не выкупила данный пакет, хотя срок соглашения между сторонами истек 15 августа. Несмотря на заявление главы компании о намерении все-таки выкупить этот пакет, с учетом предстоящей приватизации Связьинвеста, сохраняется вероятность того, что АФК не найдет достаточное количество средств для покупки пакета МТС, тем более, что контрольный пакет они уже приобрели. Это сохраняется вероятность того, что Deutsche Telekom попытается реализовать данный пакет без участия АФК. Этот фактор и препятствует увеличению интереса игроков к бумагам МТС. Мы полагаем, что существенных рисков такая ситуация не несет: во-первых, реализации на свободном рынке все равно не будет (слишком велик в этом случае будет дисконт), во-вторых, по большому счету оставшийся пакет (10%) интересен только АФК. Существует, конечно, вероятность продажи данного пакета частями инвестфондам, но этот вариант не вызовет существенной просадки по бумагам. Если снижение цен и произойдет, то лишь на время.

Мы сохраняем рекомендацию по бумагам Вымпелкома и МТС на уровне «Покупать».

Металлургия и Машиностроение

На прошедшей неделе Силовые Машины провели конвертацию привилегированных акций в обыкновенные. Компания разместила обыкновенные акции на 10 млн. 460 тыс. рублей путем конвертации в них привилегированных акций. Обмен акций производится с коэффициентом 1:1. Практически все привилегированные акции принадлежали основному акционеру СМ – холдингу «Интеррос» - порядка 98%. Таким образом, в результате конвертации Интеррос увеличил свое количество голосов в компании. Кроме того, конвертированные акции могут использоваться в рамках реорганизации компании, например, для передачи их государству. Напомним, что в начале июля представители Интерроса заявили о возможности передачи блокирующего пакета Силовых Машин государству с целью создания на базе предприятия национальной машиностроительной корпорации (см. http://www.prospect.com.ru/Archives/Flashes/SILM_OMZZ_050610.pdf).

Подтвердятся ли эти планы или нет, неизвестно, тем не менее, процесс конвертации

Темпы роста показателей МТС оказались ниже по сравнению с ближайшим конкурентом

Лучшая динамика показателей спровоцировала более высокие темпы котировок бумаг Вымпелкома

Пакет Deutsche Telecom будет, вероятнее всего, выкуплен АФК «Система», но с учетом предстоящей приватизации Связьинвеста, сроки данной сделки отодвигаются на неопределенное время

Силовые Машины провели конвертацию привилегированных акций в обыкновенные

Поскольку подавляющее

большинство привилегированных акций принадлежало Интеррос, ждатель увеличения предложения на рынке не стоит

Конвертированные акции могут использоваться в рамках реорганизации компании, например при создании на базе СМ национальной машиностроительной корпорации

позволяет предположить, что такие варианты серьезно рассматриваются.

Если на базе СМ действительно будет решено создавать национальную компанию, то это приведет к существенному росту инвестиционной привлекательности бумаг компании. Участие государства в холдинге будет позитивным фактором: планируемая модернизация электростанций РАО «ЕЭС» обеспечит холдинг большим портфелем заказов. Конечно, существуют и дополнительные риски, общие в случае участия государства в коммерческих проектах – возможность определения дискриминационных коэффициентов обмена для акций компаний, входящих в объединение и пр. Однако, предметно говорить о возможности создания такого холдинга пока рано: никаких подтверждений не поступало. Как бы то ни было, проведение конвертации привилегированных акций в обыкновенные не должно оказать заметного влияния на рынок: с учетом того, что 98% привилегированных акций принадлежало Интерросу увеличения предложения на рынке ожидать не стоит, поэтому существенного снижения цен на акции компании не произойдет, а оценка стоимости компании все равно учитывала существование привилегированных акций общества.

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	52.96	5.58	11.78	217 400
РАО "ЕЭС"	USERY	100	36.50	4.70	14.78	46 230
ГМК НорНикель	NILSY	1	77.90	6.95	9.80	251 612
Лукойл	LUKOY	1	49.80	2.60	5.51	2 588 714
Ростелеком	ROS	6	14.70	1.00	7.30	585 400
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	48.75	3.40	7.50	1 516 582
Юкос	YUKOY	4	2.47	0.12	5.11	119 880
Газпром	OGZPF	10	52.50	4.75	9.95	453 112
Сибнефть	SBKYY	5	17.25	-0.45	-2.54	71 600
Вымпелком	VIP	0.25	43.07	1.47	3.53	3 541 900
МТС	MBT	5	38.34	0.67	1.78	5 889 400
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	17.68	0.30	1.73	176 300
Голден Телеком	GLDN	1	29.84	0.57	1.95	336 533
Стальная группа "Мечел"	MTL	3	29.23	0.83	2.92	524 400
АФК Система	SSA	0.02	20.95	0.94	4.70	2 229 737
ОАО "Пятерочка"	FIVE		16.50	-0.10	-0.60	652 006
Рамблер Медиа	RMG		16.00	0.85	5.61	143 166
НОВАТЭК	NVTK		22.42	0.72	3.32	1 470 749

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	10 447.37	0.48
S&P 500	1 218.02	1.07
Nasdaq	2 141.07	0.96
FTSE	5 326.80	1.89
DAX	4 837.81	1.13
NIKKEI 225	12 600.00	1.29
Hang Seng	15 221.89	1.60

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	3.10	покупать	4.0086	8.15	594 994 891		93 715
Лукойл	LKOH	44.40	покупать	49.1500	3.47	46 954 850	587 928 366	41 652
Сибнефть	SIBN	4.03	покупать	3.5300	-3.16	4 416 050	43 426 969	16 674
Сургутнефтегаз	SNGS	0.81	держать	0.9770	8.08	15 865 850	224 991 110	34 715
Сургутнефтегаз	SNGSP	0.45	держать	0.7600	4.83	9 925 210	41 229 098	5 809
Татнефть	TATN	2.00	держать	2.5600	9.17	1 574 010	18 390 929	5 552
Татнефть	TATNP	1.40	покупать	1.6500	6.80	888 350	4 204 001	243
ЮКОС	YUKO			0.6100	-0.41	787 695	3 081 174	1 371
Башнефть	BANE	6.11	держать	9.6000	18.52	1 113 129		1 690
Мегионнефтегаз	MFGS			32.0000			53 206	3 183
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS	18.20	держать	34.7500	-3.47	159 875	1 642 253	2 902
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			8.5000	4.94	35 800		518
Удмуртнефть	UDMN	465.68	держать	470.0000	-2.08		10 549	1 256
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR	0.30	продавать	0.3560	11.95	93 042 672	645 200 406	14 519
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.3225	7.32	1 033 250	23 114 073	669
Мосэнерго	MSNG			0.0875	14.38	1 028 550	12 732 541	2 452
Башкирэнерго	BEGY	0.41	покупать	0.3930	-0.51	375 272		410
Иркутскэнерго	IRGZ	0.24	держать	0.2650	9.05	316 860	3 299 406	1 263
Ленэнерго	LSNG			0.7250	-9.38			555
Ленэнерго	LSNGP			0.5000				66
Нижегородэнерго	NNGE			5.2500	2.94			21
Пермэнерго	PMNG			2.5000	11.11		60	91
Самарэнерго	SAGO			0.1135			126 391	405
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			2.3500	3.98	7 505 530	126 470 766	1 693
Ростелеком	RTKMP			1.7600	3.53	2 441 500	22 947 421	427
Башинформсвязь	BISV	0.20	покупать	0.1585	1.28			150
ВолгаТелеком	NNSI			3.9700	-0.75	721 251	116 966	976
ВолгаТелеком	NNSIP			2.8120	3.38	278 150	50 895	231
МГТС	MGTS			16.1000	0.94	16 100	136 409	1 285
МГТС	MGTSP			12.2000	1.67	24 200	146 571	195
СЗТ	SPTL			0.7525	-0.13	118 825		663
СЗТ	SPTLP			0.5250	3.96	163 319		131
Уралсвязьинформ	URSI			0.0381	2.42	2 047 025	23 491 534	1 214
ЦентрТелеком	ESMO			0.3970	-0.50	39 700		626
ЦентрТелеком	ESMOP			0.3070	2.68	132 115		162
ЮТК	KUBN			0.0975	0.83	78 332	31 452	289
ЮТК	KUBNP			0.0735	3.96	43 850	24 958	71
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	24.0500	-1.23	12 150	1 047 919	654
ГАЗ	GAZA			42.1500	2.80	1 323 666		297
ОМЗ	OMZZ	7.10	покупать	4.2200	-4.52	29 940	175 829	150
Металлургия								
НорНикель	GMKN	72.00	покупать	75.5000	6.34	35 387 250	231 689 292	16 050
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	8.2200	-2.95	1 784 624		4 554
Челябинский ТПЗ	CHEP	0.35	держать	1.0200	2.00	335 605		482
Банковский сектор								
Сбербанк	SBER			903.0000	1.80	5 611 767	43 776 275	17 157
Сбербанк	SBERP			13.9500	4.89	1 095 850	94 387 147	697
Транспорт								
Аэрофлот	AFLT			1.4300	-2.05	14 500	204 696	1 588
Потребительский сектор								
Балтика	PKBA			30.7000	-0.16	22 414	183 274	3 597
Балтика	PKBAP			26.0000	-7.14			352
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.7700	6.54			166
Красный Октябрь	KROT			14.9000	2.76			131
ЦУМ	TZUM			0.5000			1 715	45

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

Аброчнов 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.