

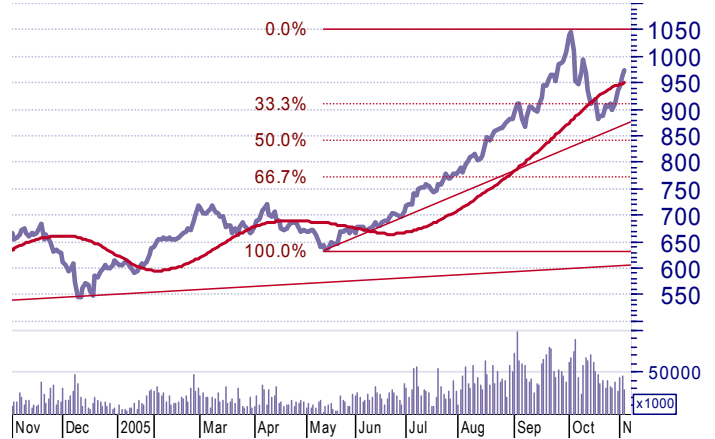
PROSPECT
WEEKLY

ИНДЕКС РТС: 973.41 (+7.08%) ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РТС: 173.35 \$млн

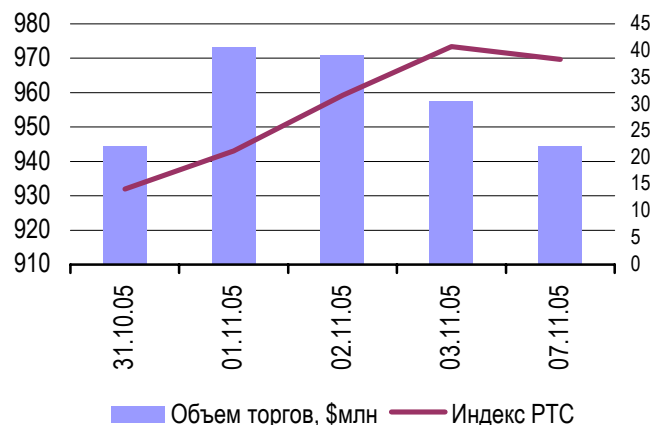
Вся прошедшая неделя прошла под знаком «быков». Индекс РТС вырос за неделю на 6.77% до значения 972.43 пункта. Рост затронул все «голубые фишки» российского рынка акций. При этом все фишки, кроме Сибнефти выросли за неделю более чем на 4 процента. Более всех выросли обыкновенные акции Татнефти (+11.79%). На 9.59% выросли за неделю котировки Сургутнефтегаза, на 9.16% - Сбербанка, на 7.97% - Лукойла, на 7.52% - Мосэнерго, на 6.75% - Норильского никеля, на 5.62% - Ростелекома, на 4.5% - РАО ЕЭС, на 4.27% - Уралсвязьинформа, на 4.11% - Газпрома и ЮКОСа. Наконец, как уже было сказано выше, акции Сибнефти выбивались из общего роста и выросли лишь на 0.23%.

Преодоление на прошедшей неделе индексом РТС важного сопротивления на 965 пунктах может говорить о продолжении роста на этой неделе. И хотя мы продолжаем негативно оценивать влияние летнего роста на российский рынок акций в среднесрочной перспективе, в краткосрочной перспективе возможен возврат к историческим максимумам в районе 1050 пунктов и образование «двойной вершины». При этом относительно невысокие объемы торгов заставляют нас расценивать вероятность серьезного перекрытия этих максимумов в ближайшие недели как очень невысокую. С другой стороны, осенние минимумы (873 пункта по индексу РТС) не выглядят столь же непоколебимыми. Кроме того, наша негативная оценка перспектив нефтяных цен, а также достаточная сильная привязка российской экономики к этим ценам, приводят нас к выводам о большей вероятности негативной динамики, нежели роста на российском рынке акций.

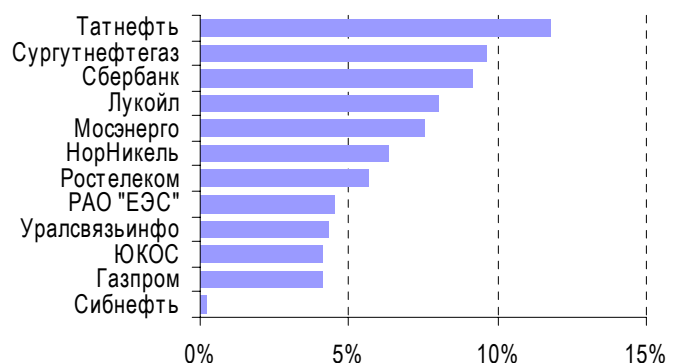
Динамика Индекса РТС за последние 52 недели



Индекс РТС и объемы торгов за неделю



"Голубые фишки" за неделю



Модельный портфель ИК «Проспект»

За прошедшую неделю стоимость **модельного портфеля** выросла на 1.01%, в то время как индекс РТС вырос на 7.08%. Это связано с тем, что ликвидные позиции модельного портфеля были закрыты нами несколькими неделями ранее. Наибольшее влияние на стоимость модельного портфеля оказал рост котировок акций **Новолипецкого металлургического комбината** (+19.01%). Состав портфеля на прошедшей неделе не претерпел изменений.

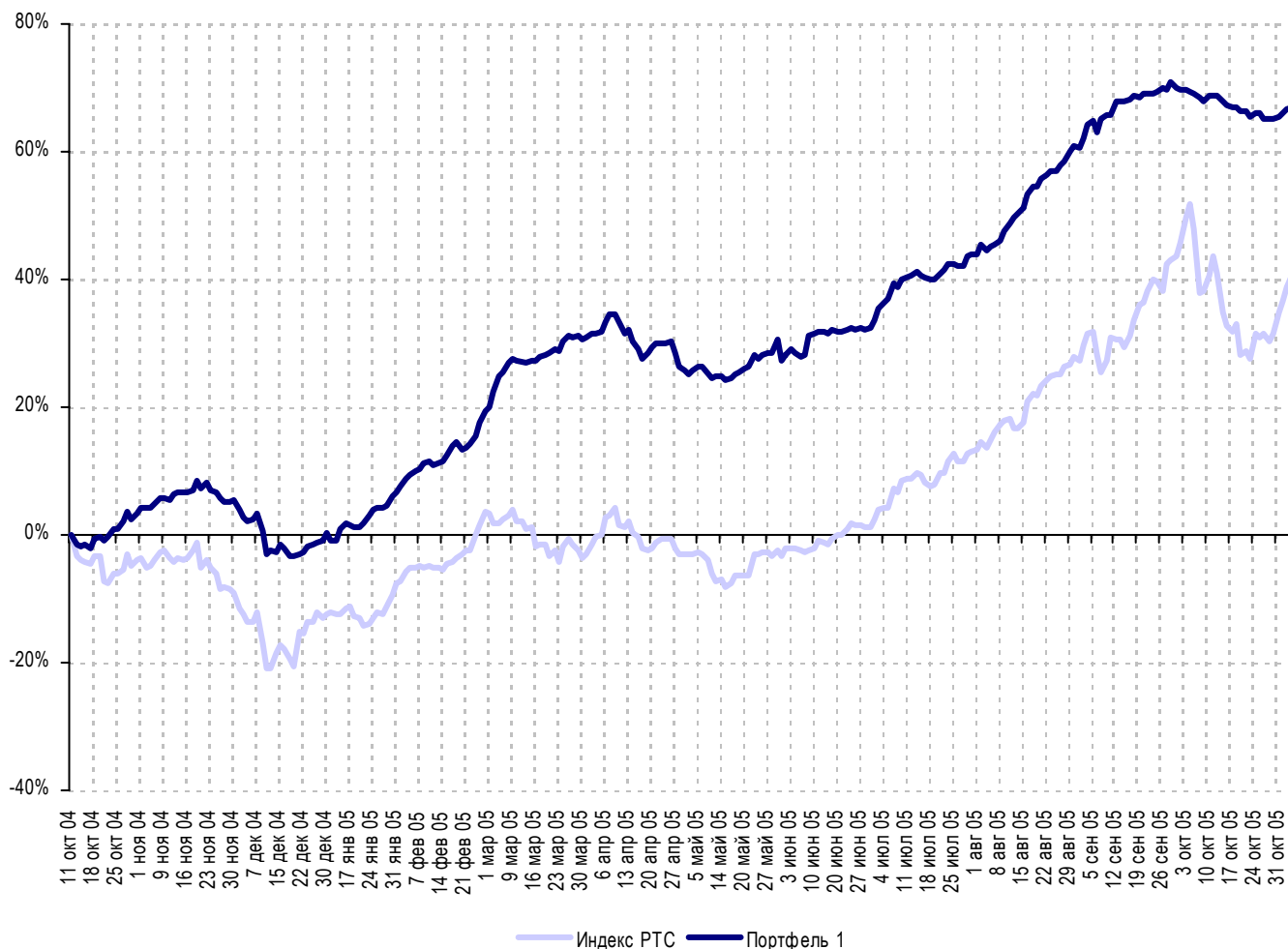
Состав и изменение стоимости модельного портфеля ИК «Проспект»

| Инструмент | Изм. с начала ведения, % | Изм. за неделю, % |
|--|--------------------------|-------------------|
| Ликвидная часть портфеля в целом | 45.36% | 0.00% |
| Алтайэнерго, а.и.о. | | 0.00% |
| Ашинский метзавод, а.и.о. | | 7.50% |
| Башинформсвязь, а.и.о. | | -7.25% |
| Находкинская БАМР, а.и.о. | | 6.10% |
| Новолипецкий металлургический комбинат, а.и.о. | | 19.01% |
| Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора), а.и.о. | | 1.44% |
| Выксунский металлургический завод, а.и.о. | | -0.45% |
| Низколиквидная часть портфеля в целом | 88.30% | 1.81% |
| Портфель в целом | 66.83% | 1.01% |
| Индекс РТС | 40.97% | 7.08% |

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



Макроэкономическая ситуация

Индекс MSCI EM на прошлой неделе подкреплял рост индекса РТС

Но на текущей неделе этот фактор изменил свое направление

Нефтяные цены снижаются, и также будут ограничивать рост российского рынка

Индекс MSCI Emerging Markets в первой половине прошедшей недели рос, и достиг к четвергу, 3 ноября, уровня 639.355 пунктов. Рост индекса по сравнению с пятницей, 28 октября, составил 5.56%. Эта динамика поддерживала рост индекса РТС.

Наибольшей интенсивности рост индекса MSCI EM достиг как раз к четвергу, к моменту своего недельного максимума, после чего индекс развернулся. Пятница 4 ноября и понедельник 7 ноября прошли с минусом. Закрылся индекс в понедельник на уровне 636.936 пунктов. И хотя этот минус был незначителен (-0.38% от недельного максимума), он должен оказать влияние на российский рынок, и притормозить его рост. Таким образом, этот фактор направлен сейчас вниз, но не очень уверено.

Гораздо более сильное движение вниз показал рынок нефти. Цена WTI хорошо отрабатывает технику, что и неудивительно при высокой доле спекулянтов на рынке. Ждем \$57.2 в течение ноября. На рынке объясняют снижение нефтяных цен изменением прогнозов погоды на ноябрь и на зиму. Погода ожидается более теплой, что снижает спрос на печное топливо и на нефть, соответственно, тоже. Как бы то ни было, снижение продолжается в соответствии с ожиданиями, и этот сигнал для российского фондового рынка также направлен вниз.



Рублевая ликвидность остается невысокой в начале месяца

Главные факторы направлены вниз, и будут ограничивать рост индекса РТС

Таким образом, два главных внешних фактора предвещают на текущей неделе как минимум остановку роста российского рынка.

Рассмотрим один из главных внутренних факторов – ликвидность. На российском рынке в начале ноября она осталась на удивление невысокой, хотя и выправилась немного по сравнению с рекордно плохими (для текущего года) показателями в конце октября (ставки однодневных кредитов МБК поднимались неделями ранее до 12%). На прошлой неделе ставки однодневных кредитов оставались выше 2%, а в понедельник составили 4.01%, в то время как при более или менее нормальной ликвидности их можно было бы ожидать на уровне 1.7-2.0%. Остатки на корсчетах банков также остались относительно невысокими. После низких уровней (260 млрд руб) в конце октября мы ждали их восстановления в начале месяца. Оно произошло, но было кратковременным - 1 ноября остатки повысились до 303 млрд руб, но затем вновь начали сползать вниз. Итого на вторник они показали достаточно скромный уровень для этого времени года - 286.2 млрд руб.

Однако их может оказаться недостаточно, чтобы убедить «быков», и любые проливы могут выкупаться

В итоге рынок в неустойчивом равновесии – боковик, до появления любых значимых новостей

На долговом рынке: рост доходностей Treas-10 выше 4.60% будет ограничиваться на текущей неделе возросшим спросом нерезидентов

Евро/доллар обновил 2х-летние минимумы

Трендовая цель – уровень 1.10

Альтернативный сценарий: преднамеренный вывод игроков на стопы с последующим разворотом рынка вверх

Рекомендация: игра от уровней – пока продавать, но в случае разворота – покупка выше 1.190

По совокупности всех этих признаков получается следующее: рост индекса РТС на текущей неделе проблематичен, хотя попытки продолжить «бычий банкет», вероятно, будут продолжаться. На фоне недавней эйфории от роста, одних только вышеназванных факторов может оказаться недостаточно для того, чтобы отправить индекс РТС вниз. Любые проливы могут в этих условиях выкупаться, и убедить инвесторов в том, что индекс действительно может отправиться на поиск своих справедливых уровней глубоко вниз, пока может быть не получится. Хотя уверения ФРС в том, что цикл роста ставок в США продолжится, могли бы вызвать такие опасения – капитал действительно может начать покидать ЕМ, посчитав, что там игра уже закончена.

Получается, что факторы «вверх» и факторы «вниз» в текущей ситуации в целом уравновешивают друг друга. Посему – ждем боковик, и новостей, которые будут способны направить рынок в ту или другую сторону.

О долговых рынках: доходность Treasuries-10 закрепились выше 4.60%, а в понедельник они закрылись на уровне 4.62%. Психологический барьер 4.60% на этом потерял свою силу, и теперь доходности, казалось бы, ничего не мешает расти вслед за ставкой ФРС. Однако, на наш взгляд, расти сильно выше 4.60% она пока не будет. Помешает ей в этом расширившийся спрос нерезидентов в условиях укрепления доллара. Регулярные обещания ФРС и далее проталкивать свою ставку вверх также направлены, на наш взгляд, на поддержание уверенного спроса нерезидентов на казначейские облигации США, в целях финансирования «двойного» дефицита (бюджета и платежного баланса). Поэтому на аукционах на текущей неделе спрос на американские бумаги обеспечен. Россия-30, в свою очередь, закрылась в понедельник при доходности 5.85%. Спрэд с Treasuries-10 составил 1.23 п.п, и на наш взгляд на этом уровне он оптимален (1.10-1.30 п.п).

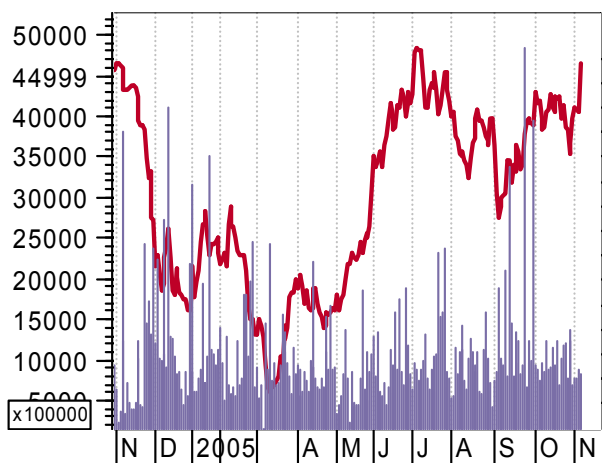
Валютный рынок

Евро принесла неожиданные и неприятные для евро-быков сюрпризы. В пятницу 4 ноября не устояла поддержка 1.190. Сразу же после этого был обновлен годовой минимум 2005 года (1.1869), а затем и двухлетний минимум 1.176. Техническая ситуация, которая вблизи сильной поддержки 1.190 выглядела крайне позитивной для евро, моментально поменяла свой знак. Пробитие 1.176 подтвердило, что падающий тренд, длящийся с начала 2005 года, остался «главным», и теперь возможные технические цели по евро переместились глубоко вниз. Первый возможный коррекционный уровень 33.3% от всего роста евро (от исторических минимумов 0.824 в октябре 2000 года до 1.367 в декабре 2004), располагавшийся как раз чуть ниже поддержки 1.190 – на уровне 1.186, был легко пройден вниз. Следующая возможная коррекционная цель (50% от всей длины роста) совпадает сейчас с нижней границей падающего тренда и располагается на уровне 1.10. Таким образом, именно этот уровень может считаться сейчас перспективной технической целью евро/доллара. Поддержки на этом пути будут расположены на уровнях 1.162 и 1.134.

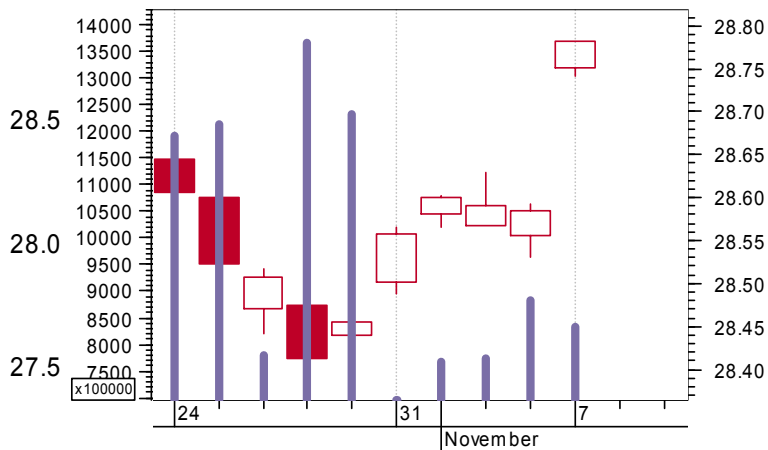
С другой стороны, опасения в осуществлении данного сценария вызывает откровенно спекулятивный характер обновления двухлетнего минимума. Во-первых, это произошло в условиях достаточно узкого рынка – на азиатской сессии при открытии торгов во вторник. Во-вторых, открытие произошло сразу гэпом вниз на уровне двухлетнего минимума – 1.176. После этого неуверенные защитные биды на узком утреннем рынке, вдобавок значительно подпорченные выступлением главы ЕЦБ Трише на предыдущей неделе, где он заявил, что считает текущий уровень ставки ЕЦБ приемлемым (до этого еще существовали надежды на повышение ставки в декабре), были поглощены. Затем произошло срабатывание защитных стоп-приказов на продажу евро, которое и сбросило курс к уровням 1.170-1.172. В такой ситуации нельзя исключать возможность намеренного сброса курса в целях закупок больших объемов по низкой цене.

Как бы то ни было, но техническая ситуация для евро сейчас стала негативной, и инвесторам рекомендуется играть от технических уровней. В действии падающий тренд, соответственно, наступает время продавать. Если же верно предположение о преднамеренном выводе игроков на стопы по евро, то покупать можно будет только после преодоления вверх все того же уровня 1.190.

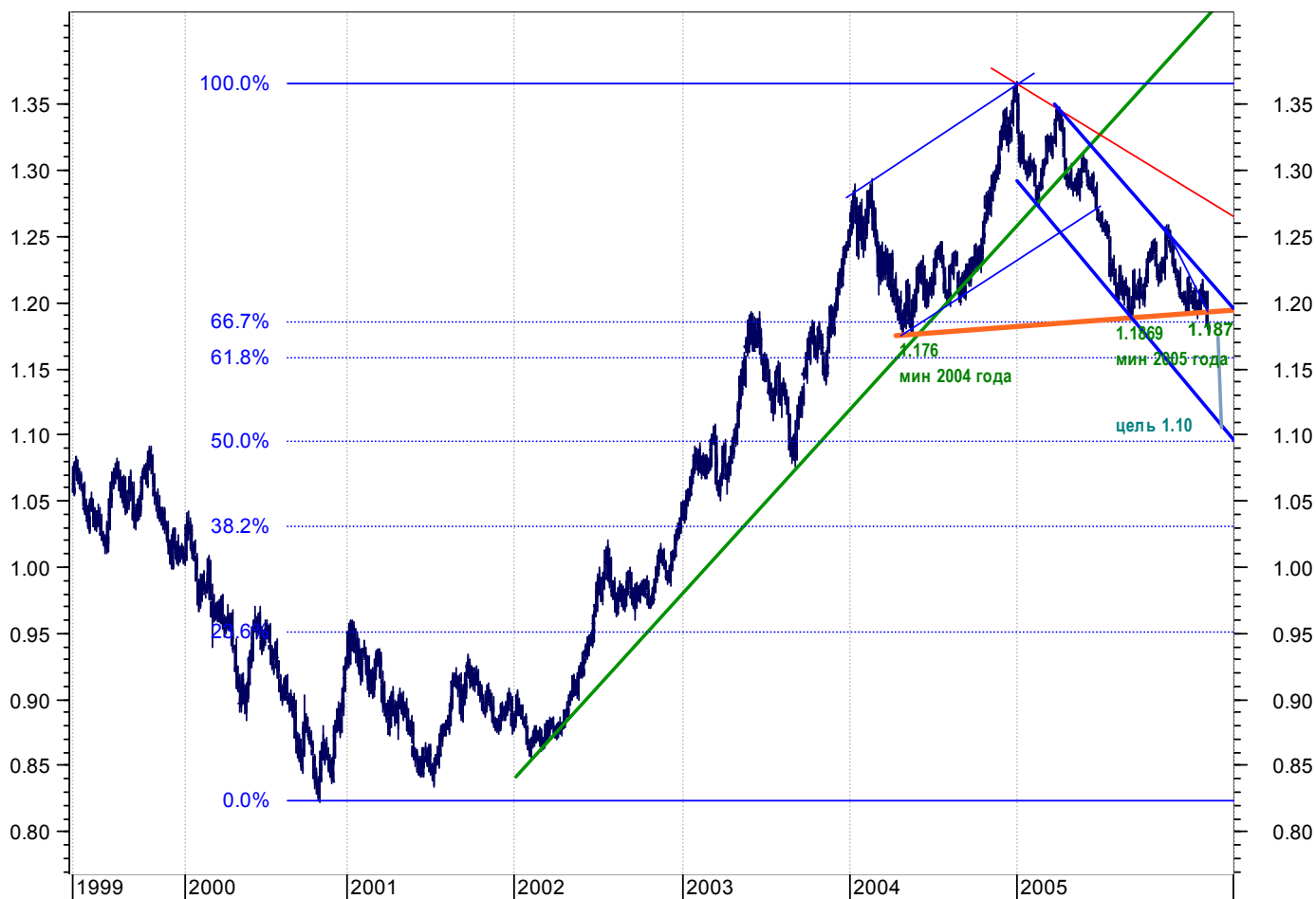
Курс доллар / рубль и объемы торгов
за последние 52 недели



Курс доллар / рубль и объемы торгов
за последние 2 недели



Курс евро / доллар



Корпоративные новости

Нефтегазовый сектор

**Интрига Вокруг
Предстоящего IPO Роснефти
сохраняется**

На прошлой неделе основная интрига в нефтегазовом секторе продолжала развиваться вокруг акций дочерних компаний Роснефти.

Уже на текущей неделе газета «Ведомости» вновь опубликовала данные из результатов оценки Роснефти и её дочек, которые предстоит утвердить на Совете Директоров 9 ноября.

В соответствии с данными газеты, стоимость всей Роснефти составляет \$48 млрд, а после завершения консолидации цена компании составит \$58 млрд.

Ведомости также приводят данные об оценке ряда дочерних компаний Роснефти

| \$ | Цена акции, об. | | Цена акции, пр. | | Кап., млн | |
|--------------------|-----------------|--------|-----------------|--------|-----------|----------|
| | Оценка | Текущ. | Оценка | Текущ. | Оценка | Текущ. |
| Сахалинморнефтегаз | 16.38 | 14.55 | 13.10 | 10.53 | 1 264.24 | 1 100.64 |
| Пурнефтегаз | 33.47 | 39.25 | 26.77 | 38.50 | 3 540.62 | 4 350.24 |
| Комсомольский НПЗ | 37.40 | 240.00 | 29.92 | 217.50 | 42.01 | 277.08 |
| Ставропольнефтегаз | 130.28 | 335.00 | 104.22 | 247.50 | 59.53 | 150.61 |

Исходя из них можно вычислить коэффициенты обмена на акции материнской компании:

| Коэффициенты обмена | Обыкновенные акции | | Привилегированные акции | |
|------------------------|-----------------------------|--|-----------------------------|--|
| | При капитализации \$58 млрд | | При капитализации \$58 млрд | |
| Сахалинморнефтегаз | 2.56 | | 2.47 | |
| Пурнефтегаз | 5.22 | | 5.05 | |
| Комсомольский НПЗ | 5.84 | | 5.64 | |
| Ставропольнефтегаз | 20.33 | | 19.65 | |

Отдельно стоит отметить оценку акций Юганскнефтегаза – если к остальным «префам» дочерних компаний применялся дисконт в 20%, то привилегированные акции Юганскнефтегаза были оценены с дисконтом 70%.

В случае, если эти сведения действительно верны, и на предстоящем Совете Директоров Роснефти 8 ноября будут утверждены эти оценки, на наш взгляд, Роснефть столкнется с серьезным противодействием объединению миноритарных акционеров, в том числе и Юкоса. Это может выражаться и в судебных исках, оспаривающих результаты оценки, и в блокировании миноритариями решения о присоединении к материнской компании в тех дочках, где миноритарный пакет составляет более 25%.

В преддверии IPO подобная ситуация не добавляет Роснефти привлекательности в глазах потенциальных инвесторов. Мало того, могут появиться риски того, что консолидация частично или полностью будет оспорена. Это может отпугнуть покупателей акций Роснефти от IPO.

Мы полагаем, что понимают это и в Роснефти. В связи с чем мы продолжаем считать, что коэффициенты, предложенные на Совете Директоров могут в значительной степени отличаться от той информации, которая публикуется в СМИ.

В остальном же новостной фон вокруг компаний нефтегазового сектора на прошедшей предпраздничной неделе оставался спокойным.

**В случае, если
представленные
коэффициенты
соответствуют тем,
которые примет Совет
Директоров Роснефти, это
может затруднить
дальнейшее IPO компании**

Электроэнергетика

Запуск очередного энергоблока Бурейской ГЭС событие знаменательное скорее для РАО «ЕЭС России», чем для инвесторов проявляющих интерес к российскому электроэнергетическому сектору

На прошлой неделе произошло знаменательное событие – был сдан в эксплуатацию и начал операционную деятельность 4-ый энергоблок Бурейской ГЭС установленной мощностью 335 МВт. С вводом четвертого гидроагрегата Бурейской ГЭС мощность станции увеличится в 1.5 раза (с 670 до 1005 МВт).

Запуск очередного энергоблока Бурейской ГЭС, являющегося приоритетным инвестиционным проектом энергохолдинга - событие знаменательное скорее для РАО «ЕЭС России», чем для инвесторов, проявляющих интерес к российскому электроэнергетическому сектору.

Напомним, что строительство Бурейской ГЭС началось в 1976 году, однако было приостановлено в конце 80-х годов из-за недостаточного финансирования. В 1999 году РАО «ЕЭС» и Министерство путей сообщения РФ подписали соглашение о возобновлении строительства станции.

Строительство ГЭС, согласно планам РАО «ЕЭС», планируется завершить в 2008 году, пустив в эксплуатацию пятый и шестой гидроагрегаты. Установленная мощность ГЭС после завершения строительства и ввода в эксплуатацию всех шести гидроагрегатов достигнет 2 000 МВт, а среднегодовая выработка электроэнергии – 7.1 млрд. кВт-ч.

Возобновление строительства станции и поочередной ввод в эксплуатацию гидроагрегатов Бурейской ГЭС позволил решить проблему надежного и бесперебойного энергоснабжения Дальнего Востока, снизить зависимость от дорогостоящего привозного топлива, стабилизировать темп роста тарифов на электроэнергию, в первую очередь, для населения. Так, отпускные тарифы для населения в ряде энергосистем Дальнего Востока снизились на 5-9% в 2003 г., на 2,09% в 2004 г. и на 1,2% в 2005 г.

Администрация Амурской области подала иск к РАО «ЕЭС»

Одновременно с торжественной частью запуска 4-го энергоблока РАО «ЕЭС» было информировано о подаче фондом имущества Администрации Амурской области в Арбитражный суд иска к РАО «ЕЭС». Основой иска послужили претензии к РАО, касающиеся пакета акций Бурейской ГЭС, находящегося в собственности Администрации области.

Напомним, что в процессе инвестирования в строительство станции, иницируются дополнительные эмиссии в пользу акционеров. В 2004 году после допэмиссии в пользу РАО, доля фонда имущества Амурской области сократилась с 5% до менее 1%. После очередной допэмиссии в 2005 году доля миноритарного акционера Бурейской ГЭС стала практически ничтожной.

В 2004 году против РАО был подан иск, связанный с допэмиссией. Миноритарные акционеры потребовали у энергохолдинга выкупить имеющуюся долю по рыночной цене. Стоимость пакета была определена в 247 млн руб.

Позиция Администрации вполне логична и естественна. Для сохранения собственной доли в акционерном капитале БГЭС Администрации при постоянных допэмиссиях требуются значительные денежные отчисления, что, по мнению официальных представителей области, нецелесообразно.

выкуп РАО «ЕЭС» акций БГЭС является для Администрации наиболее оптимальным вариантом

У региональных администраций, как правило, отсутствует какая бы то ни было стратегия управления подобными активами, а участвовать в распределении прибыли от операционной деятельности станции, в условиях специфики ОЭС Дальнего Востока, для Администрации нецелесообразно. Более того, имея столь незначительную долю в Уставном капитале ГЭС, отсутствует возможность выдвижения собственных представителей в Совет директоров станции.

Заставляет задуматься и тот факт, что при включении БГЭС в состав ГидроОГК и переходе на единую акцию, Администрация лишается и налоговых поступлений от БГЭС. Таким образом, выкуп РАО «ЕЭС» акций БГЭС и получение Администрацией области «живых» денег, является для последней наиболее оптимальным вариантом.

При решении вопроса в судебном порядке, с нашей точки зрения, РАО «ЕЭС» обладает явными преимуществами

Мы затрудняемся ответить, каким будет итоговый результат данной тяжбы.

С одной стороны, перерегистрация Бурейской ГЭС является хоть и действенным шагом, который может оказать влияние на принятие дальнейших решений Администрацией области, однако, с нашей точки зрения, при условии присоединения БГЭС к гидроОГК и возникновения ряда нарушений в случае перерегистрации станции является для РАО не столь эффективным.

При решении вопроса в судебном порядке, с нашей точки зрения, РАО «ЕЭС» обладает явными преимуществами. Напомним, что в 2004 году Администрацией области подавался аналогичный иск. Амурский арбитраж не удовлетворил претензии истца, но затем апелляционная инстанция все же признала претензии обоснованными. Учитывая, что РАО «ЕЭС» так и не выкупило долю Амурской области, итоговое решение было принято отнюдь не в пользу региональных властей.

Металлургия и Машиностроение

Официально подтверждена информация о выходе К.Бендукидзе и его партнеров из состава акционеров ОМЗ

На прошедшей неделе слухи о выходе К.Бендукидзе и партнеров из состава акционеров ОМЗ официально подтвердились. Покупатель пакета не раскрывается, но у рынка нет сомнений относительно аффилированности его с Газпромом. С учетом пакета Газфонда, структуры Газпрома владеют теперь контрольным пакетом ОМЗ.

Данная информация подтверждает нашу концепцию о том, что ключевые активы энергетического машиностроения в России будут объединены при участии государства. Основу предполагаемого холдинга будут составлять Силовые Машины (контрольный пакет которых консолидирует РАО «ЕЭС») и ОМЗ (подконтрольный структурам, аффилированным с Газпромом). Также в состав компании могут войти инжиниринговые компании и НИИ, которых государство внесет в УК объединенной компании.

Мы полагаем, что конечной целью последних событий в отрасли энергетического машиностроения является создание объединенной энергомашиностроительной корпорации

По всей видимости, пакет акций объединенной компании (предположительно, блокирующий) будет передан иностранному партнеру (Siemens). В этом случае риск того, что иностранный партнер будет использовать российские компании как площадку под энергоемкое и металлоемкое производство, оставляя высокотехнологичную доработку на своих площадках, снимается. Зато остается высокая вероятность прихода на российские заводы новых технологий и нового оборудования. Привлекательность данной сделки для иностранных партнеров заключается в укреплении позиций на российском рынке, крайне привлекательном в связи с предстоящей модернизацией энергокомпаний РАО, а также совместном с российской стороной участии в тендерах по контрактам из стран Азии, где у российских компаний традиционно сильные позиции.

Мы полагаем, что миноритарные акционеры ОМЗ и СМ выигрывают от создания объединенной компании

В принципе, миноритарные акционеры Силовых Машин и ОМЗ, по нашему мнению, выиграют от создания единой машиностроительной корпорации. Объединенная корпорация с участием иностранных партнеров является гораздо более привлекательным объектом для инвестирования по сравнению с единичными активами. Дополнительным фактором инвестиционной привлекательности послужат ожидания дивидендных выплат создаваемой компании (государственные структуры, по всей видимости, будут настаивать на дивидендных выплатах).

Мы сохраняем рекомендацию по акциям ОМЗ на уровне «Покупать», а расчетную цену на уровне \$6,7 за акцию. Официальной рекомендации по акциям СМ у нас нет, но на текущий момент мы считаем их интересным объектом для вложений. Пересмотр ценовых ориентиров по ОМЗ и оценка СМ будет нами проведена после выяснения деталей грядущих перемен в отрасли.

Опять появились слухи о продаже НорНикеля Алросе

На прошедшей неделе прокатилась новая волна слухов относительно будущего Норильского Никеля после выведения золотодобывающего бизнеса. Сразу несколько изданий опубликовали статьи со ссылкой на неназванные источники о том, что мажоритарный пакет в Норильском Никеле будет продан Алросе.

Слухи о том, что г-да Потанин и Прохоров выводят золотодобывающий бизнес с последующей продажей/передачей остальных активов подконтрольных государству структурам ходили с момента появления информации о возможности spin-off Полюса.

Возможно, целью

госструктур является создание на базе Алроса мощного добывающего холдинга

В случае подтверждения данных слухов, можно будет говорить о намерении государства создать на базе Алроса широкодиверсифицированный добывающий холдинг (наподобие BHP Billiton). Тогда IPO Алроса произойдет еще не скоро: потребуется время на построение нового холдинга. В любом случае допэмиссия Алроса должна состояться раньше предполагаемой сделки, чтобы федеральные власти успели ее выкупить до приобретения Норильского Никеля. Для акционеров Норильского Никеля (после spin-off Полюса) интерес может состоять в получении акций Алроса (если холдинг будет переходить впоследствии на единую акцию). Сама по себе сделка с Алроса вряд ли станет драйвером роста котировок: мы сомневаемся, что цена сделки будет высокой.

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 | 68.00 | 6.35 | 10.30 | 285 300 |
| РАО "ЕЭС" | USERY | 100 | 36.95 | 1.75 | 4.97 | 27 718 |
| ГМК НорНикель | NILSY | 1 | 75.40 | 4.40 | 6.20 | 228 827 |
| Лукойл | LUKOY | 1 | 57.50 | 4.55 | 8.59 | 1 923 594 |
| Ростелеком | ROS | 6 | 13.06 | 0.42 | 3.32 | 414 700 |
| Сургутнефтегаз | SGTZY | 50 | 50.30 | 4.15 | 8.99 | 452 479 |
| Юкос | YUKOY | 4 | 5.00 | 0.60 | 13.64 | 256 687 |
| Газпром | OGZPF | 10 | 62.00 | 4.20 | 7.27 | 194 175 |
| Сибнефть | SBKYY | 5 | 17.75 | -0.25 | -1.39 | 108 100 |
| Вымпелком | VIP | 0.25 | 42.20 | 2.45 | 6.16 | 3 585 300 |
| МТС | MBT | 5 | 38.40 | 1.81 | 4.95 | 5 277 700 |
| Вимм-Биль-Данн | WBD | 1 | 17.84 | -0.64 | -3.46 | 139 000 |
| Голден Телеком | GLDN | 1 | 30.60 | 1.39 | 4.76 | 296 191 |
| Стальная группа "Мечел" | MTL | 3 | 30.80 | 1.48 | 5.05 | 573 600 |
| АФК Система | SSA | 0.02 | 24.00 | 2.14 | 9.79 | 2 166 140 |
| ОАО "Пятерочка" | FIVE | | 21.80 | 2.70 | 14.14 | 420 917 |
| Рамблер Медиа | RMG | | 15.00 | -0.50 | -3.23 | 2 340 |
| НОВАТЭК | NVTK | | 22.90 | 1.60 | 7.51 | 1 197 105 |
| Евраз Холдинг | EVR | | 17.75 | 1.20 | 7.25 | 873 735 |

Мировые индексы за неделю

| Индекс | Значение | Изменение за неделю, % |
|---------------------|-----------|------------------------|
| Dow Jones Ind. Avg. | 10 522.59 | 1.15 |
| S&P 500 | 1 219.94 | 1.80 |
| Nasdaq | 2 160.22 | 3.37 |
| FTSE | 5 431.90 | 4.19 |
| DAX | 5 011.00 | 3.84 |
| Hang Seng | 14 601.59 | 2.71 |

Российский рынок акций за неделю

| Эмитент | Тикер | Target price, \$ | Рекомендация | Цена закрытия, \$ | Изменение, % | Объем торгов РТС, \$ | Объем торгов ММББ, \$ | Капитализация, \$млн |
|--|--------|------------------|--------------|-------------------|--------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Н е ф т е г а з о в ы й с е к т о р | | | | | | | | |
| Газпром | GSPBEX | 6.02 | покупать | 5.0730 | 4.31 | 403 894 060 | | 119 983 |
| Лукойл | LKOH | 53.30 | держать | 56.7500 | 7.08 | 38 592 515 | 598 887 225 | 48 308 |
| Сибнефть | SIBN | 3.69 | держать | 3.6150 | 0.42 | 592 750 | 18 391 339 | 17 104 |
| Сургутнефтегаз | SNGS | 0.81 | держать | 1.0000 | 9.89 | 2 921 100 | 127 733 620 | 35 746 |
| Сургутнефтегаз | SNGSP | | пересмотр | 0.7700 | 5.48 | 2 844 250 | 26 495 049 | 5 931 |
| Татнефть | TATN | 2.00 | Продавать | 3.4300 | 12.46 | 4 066 875 | 38 554 649 | 7 466 |
| Татнефть | TATNP | 1.40 | Продавать | 2.0000 | 14.29 | 64 168 | 4 897 515 | 295 |
| ЮКОС | YUKO | | | 1.1800 | 4.89 | 632 870 | 14 419 999 | 2 637 |
| Башнефть | BANE | | Пересмотр | 10.3000 | 1.48 | 112 860 | | 1 753 |
| Мегионнефтегаз | MFGS | | | 40.0000 | 5.26 | | 136 586 | 3 979 |
| Пурнефтегаз (Роснефть) | PFGS | | Пересмотр | 38.0000 | -2.56 | 19 800 | 1 646 383 | 3 174 |
| Сахалинморнефтегаз | SKGZ | | | 12.1000 | -1.22 | 82 950 | | 738 |
| Удмуртнефть | UDMN | 594.00 | держать | 280.0000 | | | | 748 |
| Э л е к т р о э н е р г е т и к а | | | | | | | | |
| РАО "ЕЭС" | EESR | 0.30 | продавать | 0.3700 | 4.52 | 25 104 875 | 590 009 264 | 15 123 |
| РАО "ЕЭС" | EESRP | | | 0.3250 | 3.50 | 160 000 | 7 985 582 | 674 |
| Мосэнерго | MSNG | | пересмотр | 0.1150 | -0.43 | 63 750 | 15 858 882 | 3 249 |
| Башкирэнерго | BEGY | | отозвана | 0.4930 | | | | 514 |
| Иркутскэнерго | IRGZ | | пересмотр | 0.3500 | 4.48 | | 1 197 781 | 1 668 |
| Ленэнерго | LSNG | | | 0.2550 | | | | 195 |
| Ленэнерго | LSNGP | | | 0.1800 | | | | 24 |
| Нижегородэнерго | NNGE | | | 6.0000 | | | | 24 |
| Пермэнерго | PMNG | | | 2.6100 | | | 197 | 95 |
| Самарэнерго | SAGO | | | 0.1165 | | | 28 020 | 416 |
| Т е л е к о м м у н и к а ц и и | | | | | | | | |
| Ростелеком | RTKM | | | 2.1850 | 5.20 | 2 496 450 | 59 733 322 | 1 590 |
| Ростелеком | RTKMP | | | 1.6200 | 6.58 | 392 500 | 4 221 822 | 393 |
| Башинформсвязь | BISV | 0.24 | покупать | 0.1380 | -1.78 | | | 131 |
| ВолгаТелеком | NNSI | | | 3.6550 | 4.43 | 666 510 | 53 252 | 899 |
| ВолгаТелеком | NNSIP | | | 2.7700 | 2.21 | | 87 403 | 227 |
| МГТС | MGTS | | | 16.6000 | -2.35 | 17 250 | 29 731 | 1 325 |
| МГТС | MGTSP | | | 12.1000 | 1.68 | | 300 654 | 193 |
| СЗТ | SPTL | | | 0.7200 | 5.11 | 637 704 | | 631 |
| СЗТ | SPTLP | | | 0.5630 | 6.23 | 57 189 | | 141 |
| Уралсвязьинформ | URSI | | | 0.0353 | 4.13 | 34 900 | 8 846 651 | 1 140 |
| ЦентрТелеком | ESMO | | | 0.4100 | 6.49 | 195 450 | | 637 |
| ЦентрТелеком | ESMOP | | | 0.3360 | 2.60 | 68 350 | | 177 |
| ЮТК | KUBN | | | 0.1215 | 13.02 | 382 457 | 103 087 | 338 |
| ЮТК | KUBNP | | | 0.0890 | 15.58 | 26 400 | 40 165 | 86 |
| М а ш и н о с т р о е н и е | | | | | | | | |
| АВТОВАЗ | AVAZ | 29.60 | держать | 26.5000 | 6.00 | | 5 437 951 | 721 |
| ГАЗ | GAZA | | | 40.0000 | 8.11 | 63 420 | | 282 |
| ОМЗ | OMZZ | 6.70 | покупать | 5.1500 | 1.98 | 20 800 | 217 724 | 183 |
| М е т а л л у р г и я | | | | | | | | |
| НорНикель | GMKN | 81.10 | держать | 74.8000 | 5.35 | 16 047 550 | 153 085 022 | 16 034 |
| Челябинский ТПЗ | CHEP | | | 0.9000 | 13.92 | 266 550 | | 425 |
| Северсталь | CHMF | 10.70 | покупать | 9.1000 | 6.31 | 340 050 | | 5 022 |
| Б а н к о в с к и й с е к т о р | | | | | | | | |
| Сбербанк | SBER | | | 940.0000 | 10.20 | 12 320 885 | 68 226 917 | 17 851 |
| Сбербанк | SBERP | | | 14.0000 | 21.74 | 808 000 | 33 721 283 | 699 |
| Т р а н с п о р т | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT | | | 1.2900 | 3.20 | | 423 352 | 1 433 |
| П о т р е б и т е л ь с к и й с е к т о р | | | | | | | | |
| Балтика | PKBA | | | 27.0000 | 1.12 | 83 000 | 23 753 | 3 163 |
| Балтика | PKBAP | | | 23.0500 | 1.10 | | | 312 |
| Торговый Дом ГУМ | GUMM | | | 3.0000 | | 7 675 | 2 339 | 180 |
| Красный Октябрь | KROT | | | 15.5000 | -1.59 | | | 136 |
| ЦУМ | TZUM | | | 0.6500 | | | | 58 |

Аналитический отдел

Кокорев Игорь - начальник отдела
kokorev@prospect.com.ru

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

Технический анализ рынка акций. Транспорт - 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

Абручнов 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.