

PROSPECT
WEEKLY

ИНДЕКС РТС: 881.73 (-3.84%) ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РТС: 272.17 \$млн

Продолжение коррекции рынка на прошедшей неделе привело к снижению индекса РТС ниже 900 пунктов. По итогам недели индекс снизился на 3.84% до значения 881.73 пункта. Таким образом уровень коррекции в треть от предыдущего роста оказался пройден вниз и, на наш взгляд, рынок имеет все шансы достичь следующего коррекционного уровня – в половину от четырехмесячного летнего роста – расположенного на отметке 843 пункта. В самом деле, этот уровень мог быть достигнут еще на прошлой неделе, однако несмотря на серьезное снижение нефтяных цен, российский рынок акции затормозил падение, отразившись от уровня поддержки самого медленного из краткосрочных восходящих трендов летнего роста. Несмотря на это мы продолжаем прогнозировать дальнейшее снижение цен на рынке акций. При этом разворот тенденции, на наш взгляд может произойти как от уровня «половинной» коррекции, так и ниже, от уровня 772 пункта – когда индекс РТС компенсирует две третьих пути, пройденного вверх с мая по октябрь.

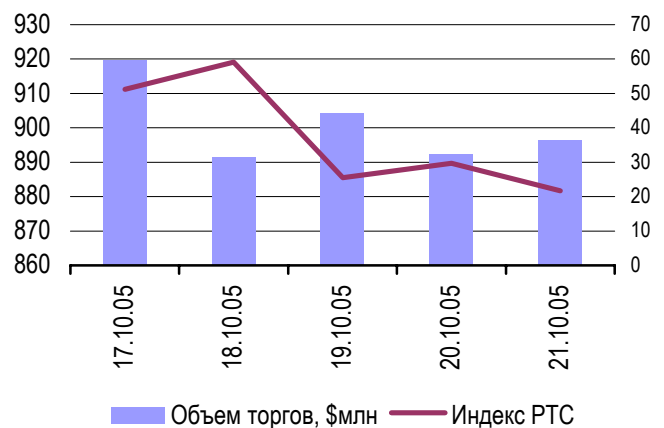
Наихудшую динамику среди «голубых фишек» на прошедшей неделе показали акции Сургутнефтегаза, снизившиеся на 4.44%. Несколько меньше подешевели за неделю энергетические «фишки» - на 3.7% снизились котировки Мосэнерго, на 3.53% - РАО ЕЭС. Далее, на 2.82% снизились котировки Сбербанка, на 2.68% - Уралсвязьинформа, на 2.3% - Норильского никеля, на 1.09% - Ростелекома, на 1% - Лукойла.

При этом часть «голубых фишек» закончила неделю в плюсе. Более других отличились акции Татнефти, подорожавшие за неделю на 7.17%. На 2.77% увеличились котировки ЮКОСа, на 1.73% - Газпрома, на 1.52% - Сибнефти.

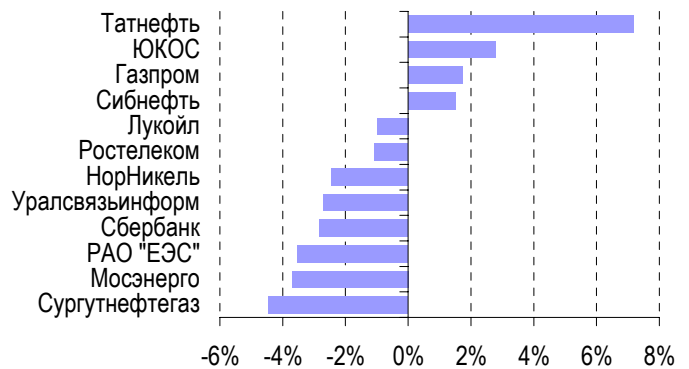
Динамика Индекса РТС за последние 52 недели



Индекс РТС и объемы торгов за неделю



"Голубые фишки" за неделю



Модельный портфель ИК «Прспект»

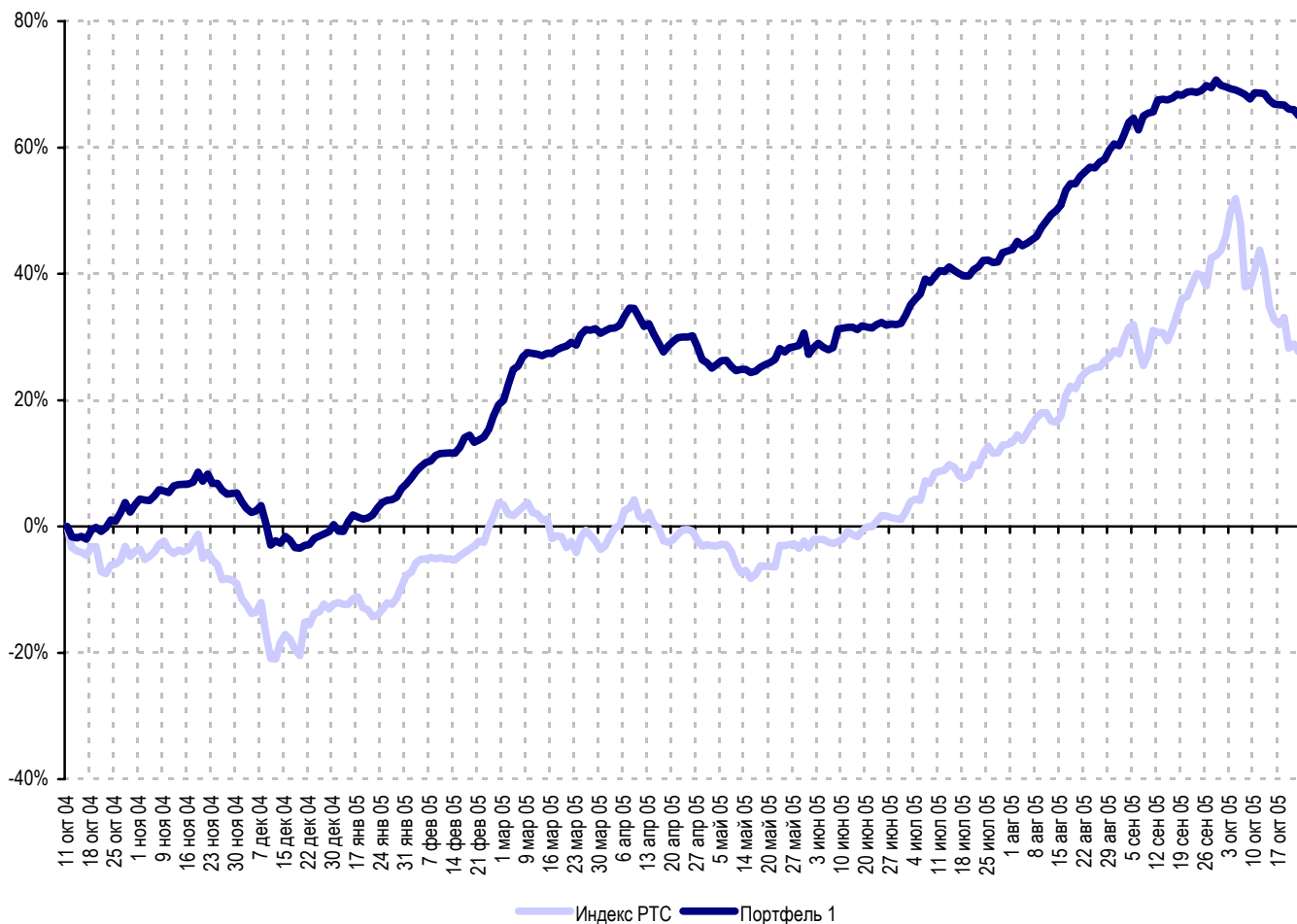
За прошедшую неделю стоимость **модельного портфеля** снизилась всего на 1.09%, в то время как индекс РТС упал на 3.84%. Это связано с тем, что ликвидные позиции модельного портфеля были закрыты нами несколькими неделями ранее. Наибольшее влияние на стоимость модельного портфеля оказало падение котировок акций **Находкинской БАМР** (-6.82%), **Ашинского метзавода** (-7.22%) и **Новолипецкого металлургического комбината** (-4.49%). Состав портфеля на прошедшей неделе не претерпел изменений.

Состав и изменение стоимости модельного портфеля ИК «Прспект»

Инструмент	Изм. с начала ведения, %	Изм. за неделю, %
Ликвидная часть портфеля в целом	44.87%	0.00%
Алтайэнерго, а.и.о.		-1.37%
Ашинский метзавод, а.и.о.		-7.22%
Башинформсвязь, а.и.о.		-2.71%
Находкинская БАМР, а.и.о.		-6.82%
Новолипецкий металлургический комбинат, а.и.о.		-4.49%
Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора), а.и.о.		-2.83%
Выксунский металлургический завод, а.и.о.		-3.21%
Низколиквидная часть портфеля в целом	85.27%	-1.92%
Портфель в целом	65.07%	-1.09%
Индекс РТС	27.69%	-3.84%

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 Внешний рынок

Внешние рынки показали за неделю умеренный минус, на фоне которого снижение российского рынка выглядело значительным

Американский фондовый рынок провел неделю без существенных изменений. Индекс DJIA понизился от 10348.10 до 10215.22 пунктов, или на 1.28%, но уже в понедельник текущей недели компенсировал прежнее падение, закрывшись на уровне 10385.00 пунктов.

Индекс EM – понизился от 618.355 пунктов в пятницу предыдущей недели (14 октября) до 607.830 пунктов в пятницу прошлой недели (21 октября), или на 1.70%. В понедельник немного восстановился, и закрылся на уровне 612.861 пункт.

Резюме: внешние рынки за прошедшую неделю показали умеренный минус, на фоне которого минус российского фондового рынка (-2.56%) выглядел куда более весомым.

Помимо чисто технических факторов коррекции, негатива добавил рынок нефти

Добавила свой негативный вклад в динамику отечественного ФР нефть (корреляция индекса РТС и цены нефти 0.753). Цена WTI подтверждает наш прогноз, и движется к поддержке долгосрочного тренда, расположенной на уровне \$55 за баррель. За неделю цена WTI понизилась на 6.4% (от уровня \$64.0), и в пятницу нефть торговалась уже на уровне \$59.9 за баррель. Аналогичные ценовые уровни сохранились и в понедельник текущей недели. Соответственно, давление на российский рынок со стороны рынка нефти сохраняется.

Доходности российских еврооблигаций Россия-30 за прошедшую неделю не подверглись сколь-нибудь значительным изменениям, показав лишь только умеренное снижение, и оставшись в целом на уровнях выше 5.70%. В пятницу 14 октября Россия-30 торговалась под доходность 5.792%, в пятницу 21 октября – под доходность 5.722%. Это небольшое снижение стало реакцией на умеренное понижение доходностей 10-летних американских казначейских облигаций – от 4.48% на 14 октября до 4.38% на 21 октября. Доходности рублевого рынка практически не изменились, было лишь едва заметное повышение в пределах 0.05 п.п. В частности, доходности ОФЗ 46002 повысились с 7.00% 14 октября до 7.03% на 21 октября.

Внутренний рынок

Продолжим мониторинг индекса РТС, и скорректируем свои ожидания по результатам прошедшей недели.

Итак: поддержка, которая вызвала отскок индекса после падения, оказалась расположенной не на 910 пунктах, а существенно ниже (минимумом прошлой недели стал уровень 873.49 пункта). Хотя, надо заметить, что на 910 пунктах индекс все же приостановил свое падение, но не произвел полноценного отскока. На торможение падения ниже 900 пунктов сработали сразу несколько технических факторов. Во-первых, это уровень фибоначчи 61.8% от всей последней волны роста (от 631.20 пунктов в мае до исторического максимума 1052.73 пункта в октябре), расположенный на отметке 892 пункта. Несмотря на то, что в среду он был пробит вниз с ходу, именно он мог создать условия для последующего отскока. Во-вторых, это уровень 161.8% фибоначчи от первой волны коррекции (от 1052.73 до 949.13 пунктов), который дал ориентир для второй волны коррекции к уровню 883 пункта. И, наконец, в-третьих, это поддержка растущего тренда, проходящая на уровне 875 пунктов.

Отскок индекса вверх выше 912 пунктов считаем неоправданным, и ждем возобновления снижения индекса с целью 843 пункта

Потолком для текущего отскока находится, на наш взгляд, на уровне 912 пунктов.

Во вторник индекс открылся гэпом вверх, сразу же преодолев этот рубеж. Несмотря на это, предполагаем, что этот скачок будет неудачным, и долго индекс выше 912 не задержится. Оснований для формирования нового ралли нет, и факторы коррекции не завершены еще как с технической, так и с фундаментальной точек зрения. Ждем продолжения снижения.

Сценарий на текущую неделю таков: индекс уходит ниже 912 пунктов, после чего пробивает трендовую поддержку на 880 пунктах. Следующая остановка: 843 пункта по индексу РТС (50% от всей предыдущей волны роста). Она может быть достигнута не обязательно на текущей неделе.



Валютный рынок

В евро/долларе сужающийся треугольник близится к завершению

На текущей неделе, в ожидании новой ставки ФРС 1 ноября, может быть предпринята очередная попытка пробить вниз 1.190

На валютном рынке в основной паре евро/доллар продолжается борьба слабосходящего тренда (текущая поддержка на уровнях 1.190-1.192) и понижающегося тренда, идущего с начала года (сопротивления 1.206 и 1.210). Сформировавшийся в результате сужающийся треугольник близится к своему завершению, и может реализоваться уже на текущей неделе. В результате один из двух действующих факторов придет к своему логическому концу, и период безидейного и невнятного существования для евро/доллара должен будет закончиться.

Выход из этого технического тупика как раз будет актуальным к моменту очередного заседания ФРС, которое состоится на следующей неделе 1 ноября, и на котором ставка вновь обещает быть повышенной на 0.25 п.п до 4.00%. Как обычно, новый сопроводительный комментарий ФРС окажется еще более важным для рынка, чем само повышение ставки. Перед повышением ставки возможна игра на повышение доллара, и поэтому на текущей неделе можно ожидать очередной атаки долларовых быков на уровень 1.190. Поддержку быкам оказывает и назначение Бена Бернанке на пост главы ФРС после Гринспена, который покидает его 31 января 2006 года. Бернанке считается сторонником взглядов Гринспена на монетарную политику, и ожидается, что он продолжит ее ужесточение.

Стратегия поведения в целом остается прежней: ориентируемся на уровень 1.190, и в случае закрепления евро/доллара ниже него рассматриваем возможность открытия длинных позиций по доллару со стопом выше 1.206.

Доллар к иене пока не преодолел важный рубеж 116.0 иен за доллар, остановившись на отметке 115.9 и отразившись от нее вниз. В понедельник эта коррекция достигла уровня 115.1 иен за доллар. Соответственно, в случае рывка доллара к иене выше 116.0, эта пара создаст очень сильное негативное давление на евро/доллар.

Корпоративные новости

Нефтегазовый сектор

Основные события нефтегазового сектора российского рынка на прошлой неделе по большей части были связаны с Газпромом.

В четверг монополист опубликовал финансовую отчетность по МСФО за первый квартал текущего года. Как мы уже писали, финансовые показатели превзошли ожидания: выручка компании выросла на 35.7%, до \$12 млрд, а чистая прибыль увеличилась на 37.2% до 3 млрд. (более подробно см. наш Flash Note [Финансовые результаты Газпрома](#))

Финансовые результаты Газпрома за первый квартал продемонстрировали, что монополист способен экономить на издержках

[за I квартал 2005 года](#)). Еще раз подчеркнем наиболее важный, на наш взгляд, момент, отраженный в отчетности – монополист наконец смог взять под контроль свои издержки – рост затрат оказался меньше роста доходов компании. Если подобная тенденция сохранится, последние 2 года, которые Газпром радовал инвесторов (101,1% роста за 2004 и 81,9% роста с начала текущего года) могут стать лишь началом роста. Правда осуществимо ли это в рамках регулируемых цен на внутреннем рынке и повторится ли конъюнктура цен на топливо на внешних рынках – остается под вопросом. В любом случае, по результатам Газпрома за первый квартал мы пересмотрели свою финансовую модель оценки монополиста, повысив справедливую цену акций с \$5.33 до \$6.02, сохранив рекомендацию Покупать.

Покупка Газпромом Сибнефти за заемные средства не является новостью и учтена в нашей модели оценки

Из других немаловажных событий выделим завершение сделки по приобретению Газпромом Сибнефти, которое произошло в пятницу. На пост главы компании назначен заместитель Миллера – Александр Рязанов (его кандидатура официально должна быть одобрена вместе с выборами нового Совета Директоров на собрании 23 ноября). Как сообщается в пресс-релизе Газпрома, приобретение финансировалось за счет заемных средств. \$2,5 млрд. были получены в форме срочных синдицированных кредитов на срок три и пять лет, а \$10,6 млрд. – в форме кредитов, погашение которых будет производиться Газпромом за счет собственных средств, средств, полученных от продажи 10,74% своих акций компании «Роснефтегаз», а также средств, привлекаемых на рынках капитала в 2005-2006 годах. Эта информация была известна достаточно давно, и при расчете стоимости Газпрома мы учитывали поступление этих средств компании. Мы полагаем, что существенного влияния на акции компании новость не должна оказать.

Миноритариям Сибнефти фактически остается рассчитывать только на оферту

Что касается Сибнефти, основной проблемой, которую намерен решать Газпром после получения контроля станет падающая добыча. На наш взгляд, это возможно будет сделать за счет освоения новых месторождений – поддержание добычи на месторождениях Ноябрьскнефтегаза (основная добывающая дочка Сибнефти) и других старых месторождениях чрезвычайно капиталоемки.

Что касается судьбы Сибнефти, мы также не раз писали, что вероятнее всего Газпром переведет «на себя» денежные потоки Сибнефти. Миноритарным акционерам в этом случае остается в основном рассчитывать на оферту со стороны Газпрома (которую формально он может и не предоставлять).

Мы сохраняем рекомендацию Держать акции Сибнефти, а справедливую цену акций компании на уровне \$3.69 – цена сделки Газпрома и Millhouse в пересчете на 1 акцию.

Энергетика

Заинтересованность спекулятивно настроенных инвесторов негативно отразилась на акциях РАО «ЕЭС»

По итогам прошедшей недели капитализация РАО «ЕЭС» снизилась на 6.6%. Индекс РТС в то же время упал на 2.6%. Новостей или событий в электроэнергетическом секторе, способных привести к столь негативной динамике акций энергохолдинга на фоне общей коррекции рынка на прошлой неделе не было.

Мы связываем снижение акций РАО «ЕЭС» с заинтересованностью спекулятивно настроенных инвесторов, традиционно характеризующих бумаги к которым они проявляют интерес, более высокой волатильностью их ценовых уровней.

РАО «ЕЭС» как часть европейского энергорынка

Из последних событий в электроэнергетическом секторе отметим подписание РАО «ЕЭС» с Правительством Болгарии о покупке «ТЭЦ Варна» установленной мощностью 1260 МВт, одной из станций тендер на покупку которых был выигран РАО в мае этого года.

Напомним, что в мае РАО «ЕЭС России» предложило за «ТЭЦ Варна» (1260 МВт) 389 млн. евро, а за «Теплофикация Русе» (340 МВт) 120 млн. евро. Ближайшие конкуренты, среди которых отметим CEZ и итальянские Enel и PPC оценили их гораздо дешевле — в 192 млн. и 24 млн. евро. Впоследствии Комиссия по защите конкуренции Болгарии заявила, что разрешает РАО «ЕЭС» купить только одну из двух болгарских ТЭЦ. Одновременная покупка двух станций ограничит конкуренцию, что, в свою очередь, негативно скажется на рынке электроэнергии Болгарии.

С нашей точки зрения, основной целью РАО «ЕЭС» приобретения болгарской ТЭЦ, несмотря на отсутствие явных преимуществ от данного проекта, является возможность укрепиться в балканском регионе и усилить влияние российского бизнеса, имеющего куда более амбициозные планы.

Мы считаем, что основная цель приобретения болгарских энергоактивов – укрепление собственных позиций на Балканах и усиление влияния российского бизнеса

В частности, помимо использования преимуществ от контроля над 1/9 генерирующей мощности в Болгарии, в настоящее время не совсем явных, РАО «ЕЭС» заинтересовано в реализации на территории Болгарии других проектов в области традиционной энергетики. В частности, изучаются возможности организации поставок электроэнергии в Болгарию, в т.ч. с Молдавской ГРЭС, а также создания совместного предприятия, которое будет заниматься производством и продажей электроэнергии в страны Юго-Восточной Европы. С этой целью в 2004г. в Болгарии было открыто представительство РАО «ЕЭС России» – «Интер РАО «ЕЭС» – Болгария».

Также вероятно участие российских компаний в строительстве парогазовых и газотурбинных электростанций на территории Болгарии, в том числе поставке своего оборудования в рамках реализации проектов по модернизации «Марица-Восток 1,2,3».

... экономическая целесообразность подобных проектов и мнение миноритарных акционеров энергохолдинга не являются фактором, влияющим на принятие подобных решений

Помимо инвестиционных проектов в электроэнергетике существуют серьезные планы российских компаний и в области атомной энергетики (сооружение АЭС «Белене»), а также заинтересованности Газпрома в приватизации компании Булгаргаз.

По всем видимости, весьма столь сильная заинтересованность РАО «ЕЭС» в приобретении болгарских генерирующих активов, является следствием не экономической целесообразности данного проекта, а амбициозных планов российского бизнеса в регионе. При этом мнение миноритарных акционеров энергохолдинга в подобных случаях не является фактором, способным оказать влияние на принятие решений в подобных случаях.

Решения Совета директоров РАО на этой неделе могут оказать влияние на рынок акций РАО

Из событий текущей недели, по нашему мнению, способных оказать влияние на рынок акций РАО «ЕЭС» отметим заседание Совета директоров РАО «ЕЭС» (28 октября 2005 года), на котором планируется обсудить механизм распределения денежных поступлений от реализации основных средств и долгосрочных финансовых вложений РАО «ЕЭС» и возможности отмены моратория на отчуждение активов РАО. Более подробно см., например, Daily от 18 октября 2005 года.

Заседание Комитета по стратегии и реформированию (25 октября), в повестку дня которого включен вопрос, касающийся механизма и подходов к конвертации привилегированных акций РГК в обыкновенные акции ТГК будет воспринят рынком, по всей видимости, нейтрально.

Металлургия и Машиностроение

Результаты Мечела за первое полугодие т.г. оказались хуже наших прогнозов

СГ Мечел на прошедшей неделе опубликовала полугодовую отчетность. EBITDA и чистая прибыль компании оказались ниже, чем мы прогнозировали, при этом выручка превысила наши ожидания.

Основные финансовые показатели

млн \$	1п2005	1п2004	Измен., %
Выручка	2 143	1 609	+33,2
EBITDA	423	421	+0,5
EBITDA margin, %	19,7	22,0	-2,3 п.п.
Чистая прибыль	244	254	-3,9
Рентабельность по чистой прибыли, %	11,4	15,8	-4,4 п.п.

Падение рентабельности обусловлено убыточностью сталелитейного подразделения Группы – во втором квартале результатом подразделения стал убыток в размере \$14 млн.

Это связано с низкой рентабельностью сталелитейного подразделения Группы

Причиной таких результатов металлургического дивизиона стали «ценовые ножницы»: падение цен на конечную продукцию при сохранении стоимости сырья на высоком уровне. Таким образом, вся прибыль второго квартала обеспечена горнодобывающим подразделением, при этом доля выручки, приходящаяся на добывающий сегмент, по-прежнему не превышает 30% (27,7% по итогам полугодия).

Сегментные результаты

\$млн	Горнодобывающий сегмент	Сталелитейный сегмент
Выручка	594	1 549
ЕБИТДА	320	103
ЕБИТДА margin, %	54	7
Чистая прибыль	234	9,5
Рентабельность по чистой прибыли, %	39	0,6

По результатам отчетности нами была скорректирована оценочная модель, что привело к незначительному снижению target price при сохранении рекомендации на прежнем уровне

По результатам отчетности СГ Мечел мы скорректировали модель оценки компании. Мы достаточно пессимистично оцениваем вероятность того, что введение в строй новой линии аглофабрики на ЧМК существенно повысит эффективность сталелитейного дивизиона и «вытянет» годовые результаты подразделения. Мы понижаем прогнозы по ЕБИТДА и чистой прибыли СГ на 2005 год до \$840 млн и \$530 млн соответственно (прогноз по выручке сохраняется на прежнем уровне - \$3 985 млн). Долгосрочные прогнозы не подверглись существенным корректировкам.

Ценовые ориентиры по акциям Стальной Группы были понижены до \$30,2 (предыдущий target price - \$30,5), рекомендация сохранена на прежнем уровне – «Держать».

Цены на медь на прошедшей неделе установили новый ценовой рекорд

Наше внимание на прошедшей неделе привлекла также динамика цен на медь – был установлен новый рекорд на уровне \$4 005 за тонну по трехмесячным контрактам. Катализатором роста стало снижение биржевых запасов металла на биржах и данные о снижении объемов производства.

Мы полагаем, что данный рост цен был обусловлен спекулятивным фактором, в дальнейшем мы ждем снижения цен на медь. В будущем году прогнозируется опережающий рост объемов производства по отношению к увеличению спроса, что приведет к охлаждению рынка меди.

Тем не менее, растущее влияние спекулятивного фактора на сырьевых рынках может удержать цены на более высоких уровнях, чем того можно ожидать на основании баланса спроса/предложения.

На текущий момент мы не меняем прогноза среднегодовой цены на 2006 год - \$2 800 за тонну, – на основе которого рассчитываются финансовые показатели компаний, занимающихся производством данного металла.

Аукцион по продаже Криворожстали закончился победой Mittal Steel, предложившего за 93% компании \$4,79 млрд

В начале текущей недели состоялся аукцион по продаже Криворожстали. Победителем стал Mittal Steel, предложивший за 93,02% предприятия \$4,79 млрд (24,2 млрд гривен).

Кроме выплаты указанной суммы покупатель должен выполнить ряд дополнительных условий: обеспечение выручки на протяжении ближайших 5 лет на уровне не ниже 9,5 млрд гривен (\$1,9 млрд) с учетом инфляции, обеспечить отчисления налогов и сборов на уровне 2003-2004 гг. Также правительство выдвинуло ряд требований по структуре производства и поставило условием первоочередную реализацию продукции на внутреннем рынке Украины.

Ни одна из российских металлургических компаний, по нашему мнению, не может себе позволить на текущем этапе столь дорогие проекты с достаточно высоким сроком окупаемости

С учетом цикличности сталелитейной отрасли (тем более в этом году отрасль вошла в нисходящий цикл, который может оказаться мягче предыдущих спадов, но все же цены на сталь значительно понизились) требования по обеспечению выручки на стабильно высоком уровне, на наш взгляд, выглядит не слишком адекватным. Этого можно достичь либо за счет увеличения объемов производства, либо за счет изменения структуры выпускаемой продукции в пользу более высокой степени переработки. Однако, оба эти варианта требуют значительных затрат, как материальных, так и временных.

Мы считаем, что участие в этом аукционе для российских компаний было бы нецелесообразным – ни одна из отечественных компаний не достигла таких размеров, чтобы позволить себе столь дорогие приобретения с достаточно низким коэффициентом возврата. Намерение же Mittal Steel закрепить свое присутствие на рынках СНГ

Вероятно, что акции украинских металлургических заводов после аукциона будут пользоваться повышенным спросом у игроков, на российские же бумаги продажа Криворожстали, по нашему мнению, влияния не окажет

(безусловно, в перспективе обладающих высоким потенциалом роста) понятно и логично. Ради этого компании такого масштаба (объем производства более 40 млн тонн стали в год) готовы платить значительные премии.

Высока вероятность того, что вслед за объявлением результатов аукциона, акции металлургических заводов Украины подорожают. Влияния акции российских меткомбинатов, скорее всего, оказано не будет: во-первых, понятно, что высокая цена сделки объясняется премией за вход на рынок, а не фундаментальными характеристиками сталелитейной отрасли на текущий момент, во-вторых, общий негативный настрой на российском рынке на текущий момент, по нашему мнению, приведет к тому, что данное событие будет проигнорировано участниками отечественного рынка.

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	58.08	4.08	7.56	628 800
ГМК НорНикель	NILSY	1	69.00	-3.75	-5.15	139 483
Лукойл	LUKOY	1	51.70	-1.05	-1.99	4 414 033
Ростелеком	ROS	6	12.80	-0.06	-0.47	784 800
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	43.58	-2.62	-5.67	706 214
Юкос	YUKOY	4	4.00	0.40	11.11	994 018
Газпром	OGZPF	10	57.65	-0.35	-0.60	1 854 853
Сибнефть	SBKYY	5	16.30	-0.20	-1.21	45 700
Вымпелком	VIP	0.25	38.86	0.18	0.47	3 293 400
МТС	MBT	5	35.00	-0.22	-0.62	9 358 400
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	18.00	-0.50	-2.70	414 300
Голден Телеком	GLDN	1	28.68	0.33	1.16	429 377
Стальная группа "Мечел"	MTL	3	27.35	-3.54	-11.46	1 282 500
АФК Система	SSA	0.02	21.75	0.35	1.64	1 675 154
ОАО "Пятерочка"	FIVE		18.25	-0.50	-2.67	686 555
Рамблер Медиа	RMG		15.75	-0.25	-1.56	65 000
НОВАТЭК	NVTK		19.70	-0.35	-1.75	1 516 576
Евраз Холдинг	EVR		15.35	0.10	0.66	892 012

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	10 215.22	-0.70
S&P 500	1 179.59	-0.59
Nasdaq	2 082.21	0.84
FTSE	5 142.10	-2.52
DAX	4 838.40	-2.76
NIKKEI 225	13 199.95	-1.64
Hang Seng	14 487.85	0.01

Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов PTC, \$	Объем торгов ММВБ, \$	Капитализация, \$млн
Нефтегазовый сектор								
Газпром	GSPBEX	6.02	покупать	4.8285	1.32	617 898 450		112 437
Лукойл	LKOH	53.30	держать	50.9000	-2.68	61 955 284	750 309 883	42 899
Сибнефть	SIBN	3.69	держать	3.4000		3 297 919	27 521 125	16 120
Сургутнефтегаз	SNGS	0.81	держать	0.8750	-5.91	6 017 100	180 027 319	30 628
Сургутнефтегаз	SNGSP		пересмотр	0.6930	-10.00	4 519 520	30 612 183	5 337
Татнефть	TATN	2.00	Продавать	2.8100	4.07	2 223 805	26 240 713	5 992
Татнефть	TATNP	1.40	Продавать	1.7300	-2.26	104 200	1 943 727	255
ЮКОС	YUKO			0.9300	-1.06	9 300	5 020 285	2 080
Башнефть	BANE		Пересмотр	10.0500	-3.37	20 750		1 710
Мегионнефтегаз	MFGS			37.5000	-12.49		127 625	3 730
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	36.3000	-4.47		1 310 389	3 032
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			10.2500	-5.27	43 140		625
Удмуртнефть	UDMN	594.00	держать	280.0000	-6.67		8 490	748
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR	0.30	продавать	0.3490	-6.93	54 235 419	749 474 698	14 185
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.3020	-5.63	235 250	10 292 440	627
Мосэнерго	MSNG		пересмотр	0.1100	-7.56	153 000	8 528 412	3 107
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.4950	-4.81	76 050		516
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.3200	-5.33	262 950	1 330 871	1 542
Ленэнерго	LSNG			0.2500				192
Ленэнерго	LSNGP			0.1800				24
Нижновэнерго	NNGE			6.0000				24
Пермэнерго	PMNG			2.6100				95
Самараэнерго	SAGO			0.1160	-3.33	5 510	167 721	414
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			2.1030	-4.84	6 854 175	106 568 052	1 522
Ростелеком	RTKMP			1.5400	-3.14	230 500	7 221 033	374
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1535	-2.54			146
ВолгаТелеком	NNSI			3.7500	-6.83	431 700	419 054	922
ВолгаТелеком	NNSIP			2.8000	-6.04	116 500	164 027	230
МГТС	MGTS			15.5000	-0.64	31 000	12 736	1 237
МГТС	MGTSP			12.2500	0.41	86 975	53 208	196
СЗТ	SPTL			0.7200	-4.00	1 763 893		641
СЗТ	SPTLP			0.5400	-2.70	169 354		137
Уралсвязьинформ	URSI			0.0350	-3.85	1 000 500	13 701 375	1 130
ЦентрТелеком	ESMO			0.4000	-1.36	172 232		631
ЦентрТелеком	ESMOP			0.3325	-2.49	134 100		175
ЮТК	KUBN			0.1080	-4.00	61 990	166 144	322
ЮТК	KUBNP			0.0830	-5.90	103 075	113 994	81
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	23.1000	-3.75	24 100	1 011 801	628
ГАЗ	GAZA			35.0000	-7.89	38 000		247
ОМЗ	OMZZ	6.70	покупать	4.9500	-5.71	208 314	82 176	182
Металлургия								
НорНикель	GMKN	81.10	держать	67.9000	-4.37	17 959 100	168 995 937	14 356
Челябинский ТПЗ	CHEP			0.7800	-3.82	64 500		368
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	8.1000	-5.81	2 336 636		4 470
Банковский сектор								
Сбербанк	SBER			820.0000	-5.75	4 923 844	52 706 981	15 664
Сбербанк	SBERP			11.2000	-5.08		14 533 531	560
Транспорт								
Аэрофлот	AFLT			1.2600	-6.67	100 000	330 667	1 399
Потребительский сектор								
Балтика	PKBA			26.3500	-0.57		43 977	3 087
Балтика	PKBAP			22.2500	-8.25			301
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.8000	-7.28	30 400	1 101	168
Красный Октябрь	KROT			15.7000	-4.85	16 500		138
ЦУМ	TZUM			0.6500			4 163	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

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.