

PROSPECT  
WEEKLY

ИНДЕКС РТС: 701.98 (+2.42%) ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РТС: 131.51 \$млн

**ВЗГЛЯД НА РЫНОК:**

Российский рынок акций на прошедшей неделе продемонстрировал медленный, но уверенный рост. Пробив в начале недели уровень сопротивления 690 пунктов, индекс РТС устремился к следующему сопротивлению, на отметке 702 пункта, и к концу недели достиг этого значения. С технической точки зрения прохождение этого уровня, а также ближайшего к нему уровня в 705 пунктов, откроет дорогу к росту индекса РТС до значений 720-730 пунктов. Отражение же от этого сопротивления может опустить рынок акций до поддержки на отметке 680 пунктов по индексу РТС.

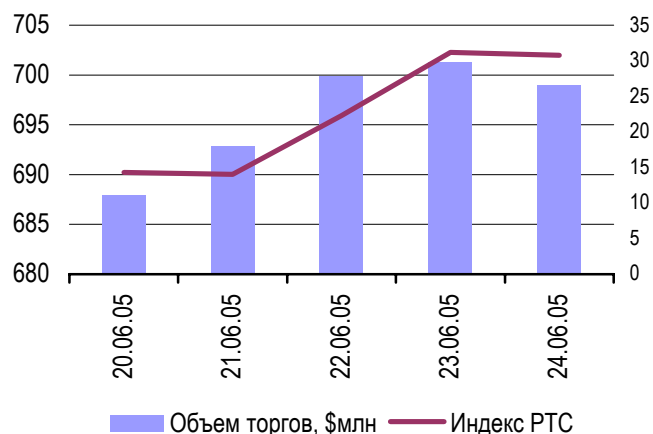
Рост рынка на прошедшей неделе вновь подогревался слухами о возможном скором повышении агентством Moody's суверенного кредитного рейтинга России. Эти предположения были вызваны одновременным повышением рейтинговым агентством кредитных рейтингов нескольких российских эмитентов. При этом после повышения кредитный рейтинг Газпрома (Ваа2) оказался на одну ступень выше суверенного рейтинга России (Ваа3), а Транснефти (Ваа1) – на целых две ступени. И хотя представитель Moody's заявил, что присвоение корпоративных и суверенных рейтингов не связаны между собой, на наш взгляд, вероятность скорого присвоения суверенного рейтинга, о которой мы начали говорить еще месяц назад, остается весьма высокой.

За неделю индекс РТС вырос на 2.42% до значения 701.98 пункта. Лидерами роста среди «голубых фишек» на ММВБ стали акции Сибнефти (+3.16%) и Сургутнефтегаза (+3.01%). Кроме того, достаточно весомо выросли котировки Лукойла (+2.79%), Сбербанка (+2.13%) и Ростелекома (+2.03%). На 1.53% выросли акции ЮКОСа, на 1.44% - Уралсвязьинформа, на 1.22% - Газпрома (ФБСПб). Отрицательную динамику показали котировки Мосэнерго (-2.63%), Татнефти (-1.17%), РАО ЕЭС (-0.59%) и Норильского никеля (-0.06%).

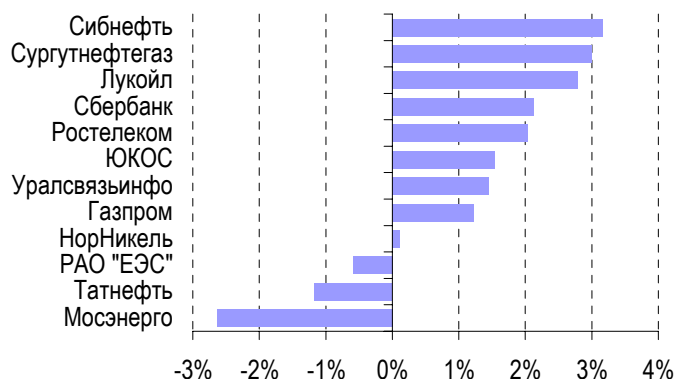
**Динамика Индекса РТС за последние 52 недели**



**Индекс РТС и объемы торгов за неделю**



**"Голубые фишки" за неделю**



## Модельный портфель ИК «Проспект»

За прошедшую неделю стоимость **модельного портфеля** выросла на 0.04%, в то время как индекс РТС вырос на 2.42%. Наибольшее влияние на портфель оказали изменения стоимости акций ТНК (+6.69%), Сибнефти (+2.76%) и Алтайэнерго (-4.26 %). Отставание от доходности индекса связано в частности со снижением стоимости АДР сотовых операторов МТС (-1.19%) и Вымпелкома (-0.39%), не входящих в расчет индекса РТС, а также с тем, что рост прошедшей недели затронул скорее ликвидные акции, нежели бумаги второго и третьего эшелонов.

Изменений в составе портфеля на прошедшей неделе не было.

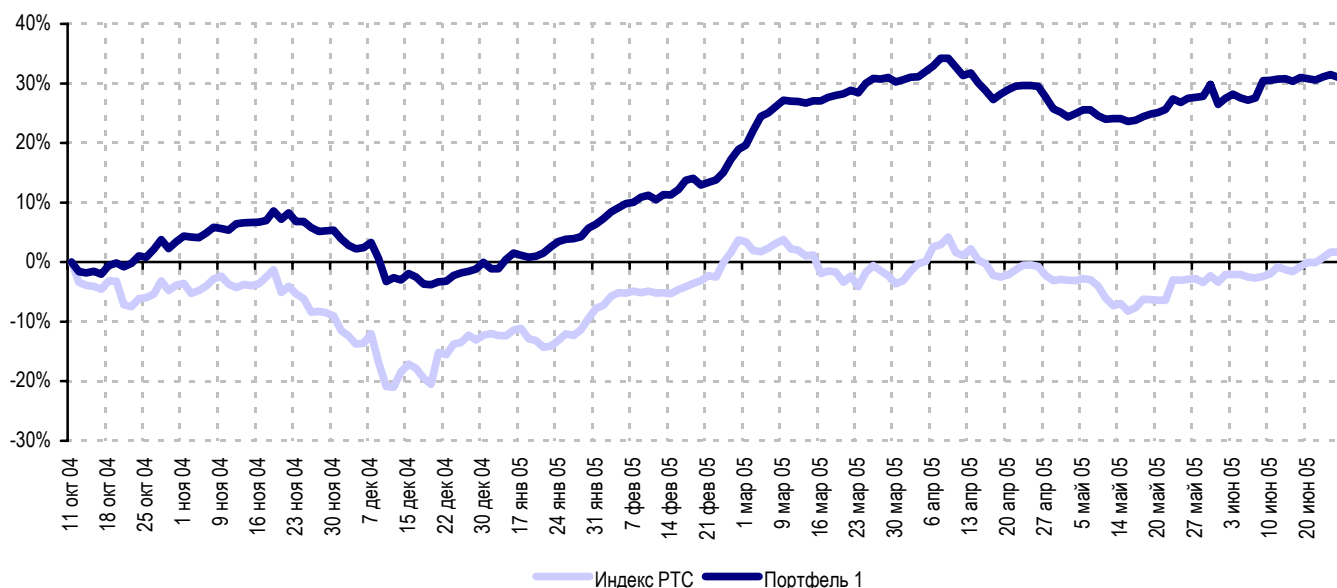
### Состав и изменение стоимости модельного портфеля ИК «Проспект»

Инструмент	Изм. с начала ведения портфеля, %	Изм. за неделю, %
Череповецкий МК Северсталь, а.и.о.		-1.85%
ГМК Норильский никель, а.и.о.		-0.12%
МТС, АДР		-1.19%
Сибнефть, а.и.о.		2.76%
ТНК, а.и.о.		6.69%
Транснефть, а.и.п.		0.34%
Вымпелком, АДР		-0.39%
<b>Ликвидная часть портфеля в целом</b>	<b>11.49%</b>	<b>0.86%</b>
Алтайэнерго, а.и.о.		-4.26%
Ашинский метзавод, а.и.о.		-0.20%
АНК Башнефть, а.и.о.		0.44%
Башинформсвязь, а.и.о.		0.00%
Красноярскэнерго, а.и.о.		-2.22%
Новолипецкий металлургический комбинат, а.и.о.		-1.14%
Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора), а.и.о.		-0.43%
РИТЕК, а.и.о.		1.53%
Салаватнефтеоргсинтез, а.и.о.		0.75%
Выксунский металлургический завод, а.и.о.		-2.13%
<b>Низколиквидная часть портфеля в целом</b>	<b>50.59%</b>	<b>-0.57%</b>
<b>Портфель в целом</b>	<b>31.04%</b>	<b>0.04%</b>
<b>Индекс РТС</b>	<b>1.66%</b>	<b>2.42%</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 Валютный рынок

**Евро/доллар двигался в боковом диапазоне, понизившись от его верхней границы 1.222 до нижней – 1.203**

**Прокол 1.203 вниз был кратковременным и не нарушил диапазон**

**На заседании ФРС 29-30 июня ставка, скорее всего, будет повышена на 0.25 п.п**

**Дальнейшая динамика валютного рынка будет определяться тем, возьмет ли ФРС паузу в процессе повышения ставок или нет**

**Момент повышения ставки евро/доллар может встретиться на 1.203**

**Если все же к этому моменту он окажется на 1.222, то это будет означать явный бычий настрой в этой паре**

На прошедшей неделе евро/доллар демонстрировал преимущественно нисходящее движение, понизившись от сопротивления 1.222 до поддержки 1.203.

Однако в периоде 2-3 последних недели движение евро/доллара происходило в боковом диапазоне, и на прошедшей неделе он всего лишь понижался от верхней границы диапазона до его нижней границы.

Несмотря на то, что на торгах в пятницу произошел технический «прокол» поддержки 1.203, в результате чего курс кратковременно ушел ниже 1.200, и коснулся следующей поддержки 1.198, особого внимания этому факту уделять не следует. Ниже 1.200 курс находился очень непродолжительное время, и быстро восстановился после этого к поддержке 1.203. Затем эта поддержка сработала на отскок, чего и следовало ожидать при диапазонном характере торгов. В результате этого в понедельник текущей недели евро/доллар подрос от 1.203 до ближайшего сопротивления 1.218.

Существенных драйверов для рынка в основной паре евро/доллар на прошлой неделе не было. Небольшое волнение на рынке в начале недели вызвал банк Швеции, сильно понизив свою ставку (на 0.50 п.п до 1.50% - исторического минимума, при ожиданиях снижения только на 0.25 п.п). Действия банка Швеции, дополненные неожиданным разногласием членов денежной комиссии Банка Англии (двое против семи проголосовали за снижение ставки), вновь стимулировали слухи о возможности снижения ставки ЕЦБ. Вскоре ажиотаж завершился, и евро продолжил отрабатывать свой боковой диапазон. В рамках этого движения влияние вышедших в четверг резко негативных данных по платежному балансу еврозоны, оказалось незначительным. Эти данные (профицит в апреле сократился до 1.3 млрд евро по сравнению с 4.3 млрд евро в марте) всего лишь помогли быстрее достичь поддержки 1.203, но разрушить ее, за исключением кратковременного прокола, оказались неспособны.

На текущей неделе все внимание рынка будет сосредоточено на заседании ФРС США, которое состоится 29-30 июня. Практически нет сомнений, что на этом заседании ставка будет повышена еще на 0.25 п.п, и достигнет 3.25%. Для рынка будет интересным не столько это, сколько сопроводительный комментарий ФРС, который должен ответить на насущный вопрос: будет ли продолжаться повышение ставки теми же темпами, или ФРС возьмет паузу? Мнения участников рынка на этот счет различны. Ряд экспертов считает, что пауза может быть взята сейчас, а другой ряд экспертов – что пауза будет взята после еще одного повышения ставки. Существуют также мнения и о продолжении роста ставок до «нейтрального» уровня без паузы. Учитывая такое расхождение во взглядах, которое подкреплено фундаментально (ухудшение последних отчетов по инфляции и притоку капиталов нерезидентов), евро/доллар должен будет встретить это заседание на некоем нейтральном уровне, с которого можно было бы легко уйти как вверх, так и вниз.

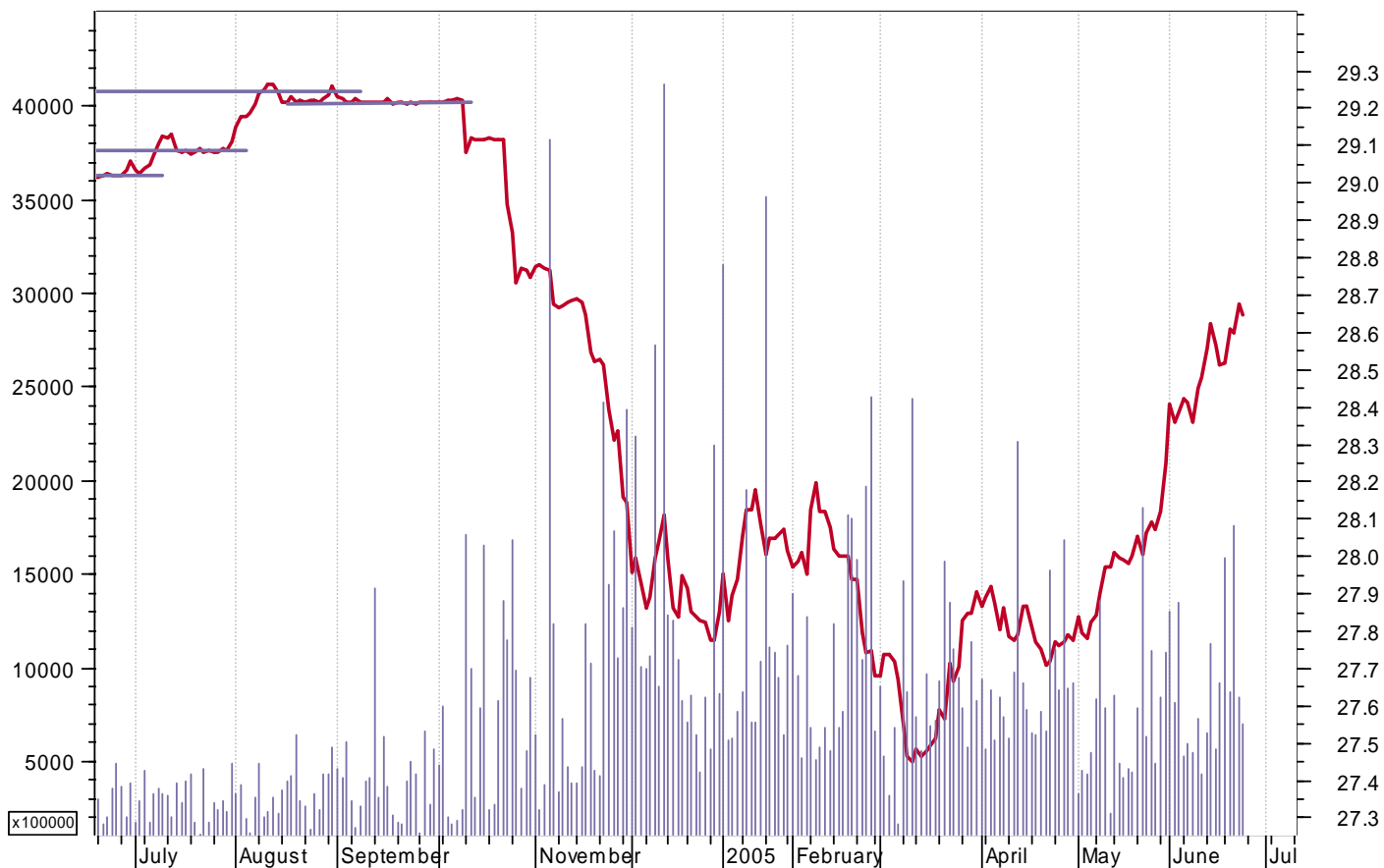
Несмотря на произошедший в понедельник текущей недели отскок от 1.203 вверх, можно предположить, что именно 1.203 может оказаться таким уровнем. В случае оптимистичных комментариев ФРС с него медведи легко могут повторить прокол 1.200, что приведет курс сначала на поддержку 1.198, а если и она не устоит, то мы увидим минимумы прошлого года 1.176.

Если же евро/доллар встретит заседание ФРС на уровне 1.222, то это будет означать уже более бычьи настроения в этой паре. В этом случае даже при оптимистических комментариях ФРС падение может быть остановлено диапазонной поддержкой 1.203.

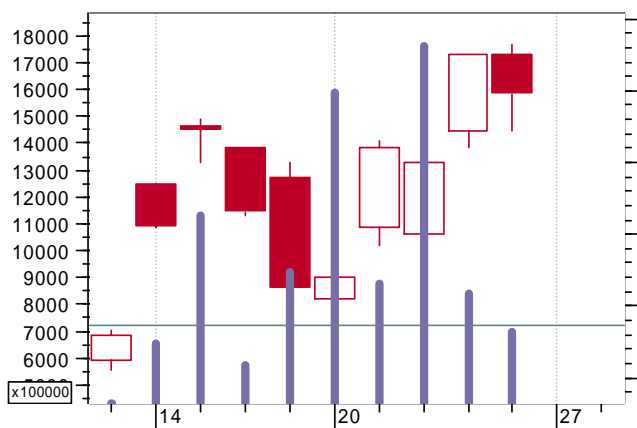
В случае, если комментарии ФРС окажутся не слишком оптимистичными, и инвесторы почувствуют близкую паузу, 1.203 окажется хорошим плацдармом для взятия 1.222 и ухода к уровням 1.230 и 1.236.

Доллар/рубль на прошедшей неделе, реагируя на снижение евро/доллара, вырос к четвергу до максимальных уровней недели - 28.675-28.682 руб. Однако выше сопротивлений 28.615-28.625 руб долго он не удержался. В начале текущей недели курс откорректировался вниз под влиянием отскока в евро/долларах. Предполагаемый уход евро/доллара к заседанию ФРС на уровень 1.203 может привести доллар/рубль вновь к 28.675-28.685 руб. Дальнейшая динамика будет зависеть от ситуации в евро/долларах, которая в свою очередь будет определяться комментарием ФРС.

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

*Основные новости сектора  
были озвучены на собраниях  
акционеров компаний*

Прошедшая неделя для нефтегазового сектора фондового рынка была богата на события. В первую очередь это собрания акционеров таких компаний, как РИТЭК, Юкос, ТНК и Газпром.

По большому счету, решения принятые на этих собраниях и озвученные менеджментом компаний итоги не стали сюрпризом для инвесторов. В определенной степени исключения составили лишь собрания акционеров РИТЭКа и Газпрома.

Что касается собрания акционеров РИТЭКа, принятые стратегические задачи на период до 2007 года (в том числе по увеличению объемов добычи на собственных месторождениях, развитию ресурсной базы и пр.), а также заявления топ-менеджмента компании свидетельствуют о том, что до конца текущего года консолидации Лукойлом 100% акций РИТЭКа может и не состояться. Тем не менее, отказ от продления арендных контрактов РИТЭКа на месторождения, принадлежащие Лукойлу на наш взгляд, всё же является первым шагом на пути консолидации. Однако не исключено, что консолидация Лукойлом 100% дочки завершится уже не в этом году.

Что касается собрания акционеров Газпрома, основной новостью стало раскрытие информации относительно сделки по продаже государственному Роснефтегазу 10.7% акций компании, ранее принадлежавших её дочкам. По сообщению самой компании, Газпром получит деньги тремя траншами до конца года. Причем большая часть платежей придется на конец этого периода. Первый транш будет направлен на погашение налоговых обязательств, которые возникнут у Газпрома в результате сделки и составят порядка \$800 млн. Остальные средства будут направлены на инвестиции в «профильные виды бизнеса», в том числе \$1 млрд планируется направить в соответствии с рекомендациями Президента РФ Владимира Путина на газификацию регионов. Остальные средства могут быть потрачены в соответствии с приоритетными стратегическими направлениями развития компании – становление вертикально-интегрированной энергетической компании – на активы в энергетической сфере, на развитие долгосрочных проектов в сфере добычи, транспортировки и переработки газа, в том числе создание мощностей по производству СПГ, а также на развитие собственных и приобретение новых нефтяных активов. В частности, по заявлению представителей Газпрома, часть средств может быть направлена на приобретение активов Роснефти на Сахалине. Однако, кроме этого, конкретных проектов, на которые компания потратит появившиеся средства, названо не было.

Что касается либерализации рынка акций Газпрома, по словам председателя Совета Директоров Дмитрия Медведева, состоявшаяся сделка открывает дорогу для процесса либерализации, который должна полностью завершиться до конца текущего года.

На наш взгляд, несмотря на то, что остаются определенные риски, в частности пока непонятно, каким образом Роснефтегаз сможет привлечь средства для финансирования сделки, вероятность скорой либерализации рынка акций Газпрома и получения им свободных средств в результате продажи акций весьма высока. Мы сохраняем свою рекомендацию **ПОКУПАТЬ** акции компании

Из других ньюсмейкров нефтегазового сектора выделим НОВАТЭК. На прошлой неделе компания сообщила о подготовке к IPO. Компания получила разрешение ФАС провести IPO 29.9% своих акций вместо названных ранее 19.9%. НОВАТЭК намерен начать road show 6 июля, а 18 июля определит цену размещения акций.

На наш взгляд момент выбран не слишком удачный. Как мы писали, прокуратура Ямала в суде пытается оспорить продажу 5.6% акций компании Фондом Развития Ямала Внешэкономбанку. Одновременно идет процесс блокирования сделки НОВАТЭКа и Лукойла по продаже нефтяному гиганту 66% акций Геойлбента, которые сейчас принадлежат НОВАТЭКУ.

На наш взгляд, это может негативно отразиться на оценках инвесторами стоимости акций компании при их размещении. Мы продолжаем придерживаться мнения, что планы по привлечению порядка \$1 млрд в результате размещения 20% акций выглядят чересчур оптимистично. Мы рекомендуем **Держать** акции компании.

*Планы РИТЭКа могут  
свидетельствовать о том,  
что в текущем году Лукойл не  
будет консолидировать 100%  
акций компании*

*Сообщение о завешении  
сделки по продаже 10.7% акций  
Газпрома с баланса его дочек  
государству и вероятной  
либерализации рынка акций до  
конца года мы воспринимаем  
как позитивную новость для  
компании*

*На наш взгляд, предстоящее  
IPO НОВАТЭКа может  
несколько разочаровать  
владельцев его акций*

В целом мы оцениваем новостной фон прошлой недели в нефтегазовом секторе как слабо-позитивный. В качестве основной новости стоит выделить заявление Дмитрия Медведева о предстоящей либерализации рынка акций Газпрома до конца года, что значительно раньше ожидаемого нами срока. Кроме этого достаточно высокие цены на нефть (в понедельник, 27 июня, месячный фьючерс на нефть WTI продемонстрировал очередной ценовой рекорд, превысив отметку в \$60 за баррель), на наш взгляд, могут оказать поддержку котировкам акций компаний сектора.

### Электроэнергетика

В пятницу, 24 июня, состоялся Совет директоров ПАО «ЕЭС России», на котором был принят ряд важных решений по различным направлениям реформирования отрасли.

В частности, были рассмотрены результаты работы Комиссии по расследованию причин аварии в Московской энергосистеме. По итогам обсуждения был принят ряд решений, суть которых заключается в повышении надежности единой энергосистемы России. Соответствующая «Программа действий» будет подготовлена и утверждена Правлением ПАО «ЕЭС» к 1 сентября 2005 г.

*Отмены либо пересмотра содержания реформы не будет, однако корректировка отдельных процессов реформирования все же произойдет*

В процессе обсуждения прозвучал, с нашей точки зрения, один из важнейших выводов для частного инвестора, а именно: процесс реформирования энергоотрасли не является прямой причиной случившейся энергоаварии. Отмены либо пересмотра содержания реформы не будет, однако корректировка отдельных процессов реформирования все же произойдет.

Отметим, что одной из подобных корректировок является пересмотр критерия отнесения электрических сетей к магистральным. Мы озвучили собственное мнение по данному вопросу в отчете [«Часть активов распределительных компаний может перейти под контроль ФСК»](#) от 22 мая 2005 года.

*Кузбассэнерго: решение принято*

Также было принято решение по одному из достаточно актуальных вопросов, на данный момент тормозящего процесс формирования территориальных генкомпаний №11 и №12 и процесс реструктуризации Кузбассэнерго. Более подробно данный вопрос мы осветили в нашем ежедневном отчете от 27 июня 2005 г.

*29 июня состоится Общее годовое собрание акционеров ПАО «ЕЭС России»*

Был рассмотрен и ряд других вопросов, решения по которым позволят существенно улучшить ситуацию, а также повысить эффективность преобразований в сфере сбытовой деятельности и продажи непрофильных активов энергохолдинга и его ДЗО.

На текущей неделе, 29 июня, состоится Общее годовое собрание акционеров ПАО «ЕЭС России».

### Телекоммуникации

В телекоммуникационном секторе наиболее заметным событием стало годовое собрание акционеров Вымпелкома, где был избран новый состав Совета директоров компании. В управляющий орган компании вошли:

*В новом Совете директоров Вымпелкома, кандидаты, выдвинутые АльфаГрупп, получили большинство – 5 из 9 мест*

Jo Lunder (независимый директор от Telenor)  
 Михаил Фридман (АльфаГрупп)  
 David Haines (независимый директор от АльфаГрупп)  
 Arve Johansen (Telenor)  
 Павел Куликов (АльфаГрупп)  
 Алексей Резникович (АльфаГрупп)  
 Fridtjof Rusten (Telenor)  
 Henrik Torgersen (Telenor)  
 Наталья Цуканова (независимый директор от АльфаГрупп)

*Мы не считаем это событие определяющим в конфликте между акционерами*

В результате большинство в Совете получили кандидаты, предложенные АльфаГрупп – 5 из 9. Тем не менее, сохранение Устава компании в прежнем виде принципиально ничего не меняет в ситуации вокруг выхода оператора на Украину. На предстоящем внеочередном собрании акционерам предстоит определиться относительно покупки УРС. Тот факт, что миноритарии отдали большинство в Совете кандидатам, предложенным

**Проход большинства кандидатов Альфа, по нашему мнению, еще не означает, что миноритарные акционеры разделят их позицию по поводу покупки УРС**

АльфаГрупп, по нашему мнению, еще не означает, что миноритарии склоняются к тому, чтобы одобрить сделку по покупке УРС. Тем более что сейчас, так же как и перед выборами Совета директоров, начнется интенсивная работа сторон по привлечению на свою сторону акционеров. Хотя, конечно, не исключена возможность, что Telelog изменит свою позицию по данному вопросу.

Игроки сдержанно-позитивно отреагировали на избрание нового Совета директоров - котировки бумаг Вымпелкома на торгах в день проведения собрания повысились на 1,14%. Котировки МТС повысились за тот же день на 2,5% на фоне утверждения решения о выплате дивидендов в размере \$1,01 на одну АДР. Последующая коррекция почти полностью компенсировала рост первой половины недели: в итоге котировки Вымпелкома почти не изменились по итогам недели, АДР МТС вообще закрылись в небольшом минусе.

Кроме того, на прошедшей неделе был опубликован отчет Уралсвязьинформа по МСФО за 2004 год.

**Финансовые результаты Уралсвязьинформа за 2004 год оказались несколько выше наших прогнозов**

Выручка компании выросла на 30% до \$934,1 млн. Среди сегментов бизнеса наибольший прирост доходов продемонстрировал сектор «новых услуг», исключая мобильную связь – 81%. Это объясняется высокими темпами роста данного сектора в целом по стране (особенно, Интернет-услуг), а, во-вторых, низкими стартовыми показателями компании по данному сектору.

Расходы компании выросли на 27%. Опережающий темп роста доходов над расходами позволил операционной прибыли вырасти на 42%, а EBITDA – на 38%. Чистая прибыль увеличилась по итогам года на 74% - до \$78 млн. Кроме роста операционной прибыли, столь внушительному увеличению чистой прибыли способствовал также относительно невысокий объем выплат по обслуживанию долга, что обусловлено невысокой долговой нагрузкой компании.

**Сохраняющаяся неопределенность по поводу приватизации Связьинвеста повышает риски инвестирования в акции МРК и Ростелекома особенно в кратко- и среднесрочной перспективе**

В целом результаты компании превысили наши ожидания. Если выручка несущественно отличается от наших прогнозов (но также в большую сторону), то чистая прибыль превысила наш прогноз почти на \$10 млн.

Несмотря на достаточно сильные финансовые результаты компании, существенного повышения интереса инвесторов к данным бумагам на прошедшей неделе замечено не было (даже на фоне предыдущего снижения котировок данных бумаг). Акции компании по итогам недели подорожали на 1,8%, что соответствует среднерыночному показателю – индекс РТС за неделю вырос на 1,7%.

Вообще для инвесторов с кратко- или среднесрочной стратегией инвестирования вложения в акции предприятий Связьинвеста до принятия окончательного решения и согласования деталей по приватизации холдинга являются достаточно рискованными. Для игроков же с долгосрочной стратегией инвестирования, толерантных к риску «просадки» во временном диапазоне нескольких месяцев, акции Уралсвязьинформа на текущих уровнях, по нашему мнению, являются привлекательным активом.

**Основные финансовые результаты, МСФО 2004 год, \$млн**

	2003 год	2004 год	Изменен., %
Выручка	717,5	934,1	+30,1
Себестоимость	601,9	769,9	+27,9
EBITDA	201,8	278,5	+38
EBITDA margin, %	28,1	29,8	+1,7 п.п.
Чистая прибыль	45	78,2	+73,8
Рентабельность по чистой прибыли, %	6,3	8,4	+2,1 п.п.

## Металлургия и Машиностроение

**Завершение первого этапа «русской рулетки» и подтверждение намерения компании провести IPO на зарубежной площадке в первом полугодии 2006 года повысило интерес игроков к акциям ВСМПО-Ависма**

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

**Решение о конвертации привилегированных акций Силовых Машин в обыкновенные, с учетом того, что данные бумаги были голосующими в компании, не вызывает удивления**

**Возможно, что данное решение является одним из подготовительных шагов к созданию объединенной машиностроительной компании на базе Силовых Машин**

**Наибольшее влияние на увеличение мирового производства стали оказал рост выплавки черных металлов в Китае – на 27,4% за январь-май т.г.**

**Снижение цен на продукцию черной металлургии, ожидаемое к концу года, приведет к снижению интереса инвесторов к акциям сталелитейных компаний**

В секторе машиностроения новостью, привлечшей наибольшее внимание рынка, стало сообщение о том, что пакет акций ВСМПО-Ависма, принадлежавший «Ренова» будут выкуплены двумя основными акционерами – господами Тетюхиным и Брехтом в рамках запущенного в апреле механизма «русской рулетки». Это сообщение сняло риск того, что компания войдет в структуру группы СУАП (если бы другие акционеры отказались бы выкупать пакет «Ренова», последняя, по правилам «рулетки» приобрела бы их пакеты, консолидировав тем самым 72% акций компании). На этом механизм «русской рулетки» не останавливается: оставшиеся партнеры могут еще объявить оферту, в результате в компании может остаться только один контролирующий акционер.

Кроме того, на прошедшей неделе представители компании подтвердили намерение провести IPO на иностранной торговой площадке. Во втором полугодии 2006 года объединенная компания намерена вывести на рынок 20% УК компании в виде АДР.

Будучи единственной компанией в мире, имеющей полный цикл производства титанового проката, закончив объединение с поставщиком сырья – компанией Ависма, обеспечив достаточный уровень ликвидности, выведя 20% акций на рынок, компания, на наш взгляд, привлечет большое внимание инвесторов.

Завершение первого этапа опционного соглашения между основными акционерами и подтверждение намерения компании в недалеком будущем выйти с IPO на иностранную биржу было благоприятно воспринято рынком – за прошедшую неделю акции ВСМПО выросли на 5,7%.

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

Еще одним событием в секторе стало объявление о конвертации привилегированных акций Силовых Машин в привилегированные. Совет директоров компании принял решение о конвертации привилегированных акций общества в обыкновенные с коэффициентом один к одному. На текущий момент привилегированные акции имели права обыкновенных (голосовали), дивидендов по ним не выплачивалось, так что конвертация их в обыкновенные удивления не вызывает. Привилегированные акции компании принадлежат ряду акционеров – большинство Интерросу.

Данное событие вполне можно расценить как подготовку к изменениям в компании, связанную с возможным участием государства в акционерном капитале компании и возможным созданием объединенной машиностроительной компании. Существует вероятность, что данные бумаги будут использоваться для выкупа их на баланс Силовыми Машинами, чтобы позднее эти бумаги были обменены на акции предприятий, которых государство внесет в Силовые Машины в обмен на блокирующий пакет общества.

Событие, как и ожидалось, не привело к существенным изменениям котировок акций компании. Если же намерение создать единую машиностроительную компанию на базе Силовых Машин подтвердится – интерес игроков к данным бумагам значительно вырастет (см. [«Интеррос ведет переговоры о возможном вхождении государства в уставной капитал Силовых Машин»](#)).

На прошедшей неделе вышел отчет IISI об объемах производства стали. Мировой выпуск стали за первые пять месяцев года вырос на 8,1%. Наибольшее влияние, как и ожидалось, оказал рост производства черных металлов в Китае – выплавка стали увеличилась на 27,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Россия заняла второе место по темпам наращивания производства в пятерке крупнейших производителей черных металлов – 4,8%. Рост производства привел к снижению цен на сталь. Тем не менее, существенной просадки в текущем году не ожидается. Прогнозируется, что среднегодовые цены на прокат в 2005 году снизятся не более чем на 10% (по прогнозам GFMS). Это позволит производителям сохранить хорошие финансовые показатели по итогам текущего года. Однако, информация о росте объемов производства и снижении цен негативно отразится на отношении инвесторов к акциям сталелитейных компаний. Тем более, что в будущем году цены на прокат могут вернуться уже к уровням в \$350 за тонну.

**Прогноз изменения цен на черный прокат до конца года**

		х/к прокат, \$/тонна	г/к прокат, \$/тонна
Азиатские рынки	Март 2005	810	650
	Декабрь 2005F	500	620
Европейские рынки	Март 2005	770	660
	Декабрь 2005F	620	540
Россия и СНГ	Март 2005	640	575
	Декабрь 2005F	500	400
США	Март 2005	770	660
	Декабрь 2005F	625	550

Источник: GFMS-MC

**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	36.15	-1.20	-3.21	127 900
ГМК НорНикель	NILSY	1	60.70	-0.40	-0.65	204 786
Лукойл	LUKOY	4	36.15	0.65	1.83	1 970 093
Мосэнерго	AOMOY	100	7.20	-0.05	-0.69	155 273
Ростелеком	ROS	6	12.27	0.13	1.07	290 700
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	38.10	0.79	2.12	453 659
Юкос	YUKOY	4	2.00	0.10	5.26	620 031
Газпром	OGZPF	10	36.32	0.82	2.31	157 915
Сибнефть	SBKYY	5	16.00	0.65	4.23	25 028
Вымпелком	VIP	0.25	33.22	-0.13	-0.39	3 817 200
МТС	MBT	5	32.36	-0.39	-1.19	5 582 600
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	16.76	-0.04	-0.24	115 400
Голден Телеком	GLDN	1	29.13	1.25	4.48	792 948
Стальная группа "Мечел"	MTL	3	26.10	-0.84	-3.12	886 100
АФК Система	SSA	0.02	16.25	0.35	2.20	2 241 118

**Мировые индексы за неделю**

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	10 297.84	-3.06
S&P 500	1 191.57	-2.09
Nasdaq	2 053.27	-1.76
FTSE	5 079.00	0.03
DAX	4 566.48	-0.83
NIKKEI 225	11 537.03	0.20
Hang Seng	14 230.29	2.29

## Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов РТС, \$	Объем торгов ММББ, \$	Капитализация, \$млн
<b>Н е ф т е г а з о в ы й с е к т о р</b>								
Газпром	GSPBEX	3.10	покупать	2.9569	1.74	325 086 313		69 868
Лукойл	LKOH	35.53	покупать	36.2000	2.84	35 857 210	352 784 632	30 654
Сибнефть	SIBN	4.03	покупать	3.1650	2.76	2 288 350	18 152 931	14 955
Сургутнефтегаз	SNGS	0.81	держать	0.7615	4.22	11 139 545	102 889 854	27 066
Сургутнефтегаз	SNGSP	0.45	держать	0.5825	4.02	2 487 500	14 943 542	4 486
Татнефть	TATN	1.26	продавать	1.7700	-1.94		7 917 734	3 856
Татнефть	TATNP	0.43	продавать	0.9450	0.27	2 141	705 320	139
ЮКОС	YUKO			0.5050		672 756	2 060 019	1 130
Башнефть	BANE	6.11	держать	5.6700	0.35	138 969		971
Мегионнефтегаз	MFGS			27.5000	1.85	138 900	88 015	2 736
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS	18.20	держать	22.6000	2.26	184 650	847 574	1 888
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			5.0000				305
Удмуртнефть	UDMN	465.68	держать	375.0000	4.17		9 570	1 002
<b>Э л е к т р о э н е р г е т и к а</b>								
РАО "ЕЭС"	EESR	0.30	держать	0.3015	0.17	14 798 962	380 252 468	12 358
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.2700		71 250	5 397 352	560
Мосэнерго	MSNG			0.0721	-1.90	112 000	5 941 137	2 037
Башкирэнерго	BEGY	0.41	покупать	0.3075				321
Иркутскэнерго	IRGZ	0.24	держать	0.2210	1.61	44 350	161 949	1 053
Ленэнерго	LSNG			0.6500			3 485	498
Ленэнерго	LSNGP			0.3700	4.82		0	49
Нижегородэнерго	NNGE			5.1000				20
Пермэнерго	PMNG			2.1000			233	76
Самарэнерго	SAGO			0.1180	2.61		29 018	421
<b>Т е л е к о м м у н и к а ц и и</b>								
Ростелеком	RTKM			2.0600	2.49	9 641 750	87 615 466	1 507
Ростелеком	RTKMP			1.5500	5.08	366 250	8 110 808	376
Башинформсвязь	BISV	0.20	покупать	0.1210	-6.92		0	115
ВолгаТелеком	NNSI			3.4650	-1.00	314 200	152 483	852
ВолгаТелеком	NNSIP			2.3600	-1.67	71 600	7 380	193
МГТС	MGTS			13.3000	-2.92	54 200	5 555	1 062
МГТС	MGTSP			9.3000	0.54	28 050	39 433	148
СЗТ	SPTL			0.6300	0.64	63 125	79 441	555
СЗТ	SPTLP			0.4175	1.21		88 172	105
Уралсвязьинформ	URSI			0.0343	2.39	1 977 955	21 218 231	1 104
ЦентрТелеком	ESMO			0.3615	-0.41		16 347	570
ЦентрТелеком	ESMOP			0.2500	-2.72		126	131
ЮТК	KUBN			0.0890	0.56	4 450	23 510	263
ЮТК	KUBNP			0.0695	0.72	7 000	6 215	68
<b>М а ш и н о с т р о е н и е</b>								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	23.1000	-2.53		537 344	628
ГАЗ	GAZA			25.5000	2.00			180
ОМЗ	OMZZ	7.10	покупать	3.2500		36 700	23 539	115
<b>М е т а л л у р г и я</b>								
НорНикель	GMKN	72.00	покупать	60.6000		8 821 160	203 554 082	12 924
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	7.4200	-1.85	1 467 075		4 095
Челябинский ТПЗ	CHEP	0.35	держать	0.5375	-0.46	27 250		254
<b>Б а н к о в с к и й с е к т о р</b>								
Сбербанк	SBER			663.0000	2.00	2 956 000	35 293 370	12 597
Сбербанк	SBERP			7.6000	10.95	1 153 450	28 695 771	380
<b>Т р а н с п о р т</b>								
Аэрофлот	AFLT			1.4800	-0.34	22 395	38 778	1 644
<b>П о т р е б и т е л ь с к и й с е к т о р</b>								
Балтика	PKBA			26.6000			48 917	3 116
Балтика	PKBAP			16.5000			0	223
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.2500	9.76		0	135
Красный Октябрь	KROT			11.3500	-0.44	57 300	0	100
ЦУМ	TZUM			0.4100			0	37

## 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.