

# PROSPECT WEEKLY

## ВЗГЛЯД НА РЫНОК

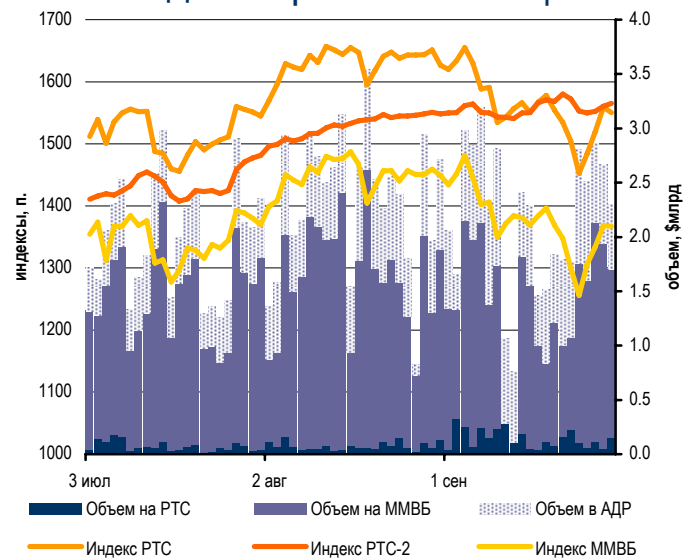
Отскок вверх нефтяных цен на прошлой неделе predetermined направление движения российского рынка акций. Цена на нефть марки WTI (spot) за неделю выросла на 4.7%. Индекс РТС за тот же период – ровно на 3% до значения 1549.99 пункта.

Лидерами роста стали акции Норильского никеля, выросшие за неделю на 7.08% вследствие роста мировых цен на никель, подорожавший на 6.15%. На 6.34% выросли за неделю котировки Сбербанка. При этом надо отметить, что его акции продолжают оставаться наиболее стабильными из всех «голубых фишек» - от дна летней коррекции рост его котировок составил 45%. Кроме того, с момента установления исторического максимума индекса РТС, положительную доходность показали лишь акции Сбербанка и Ростелекома.

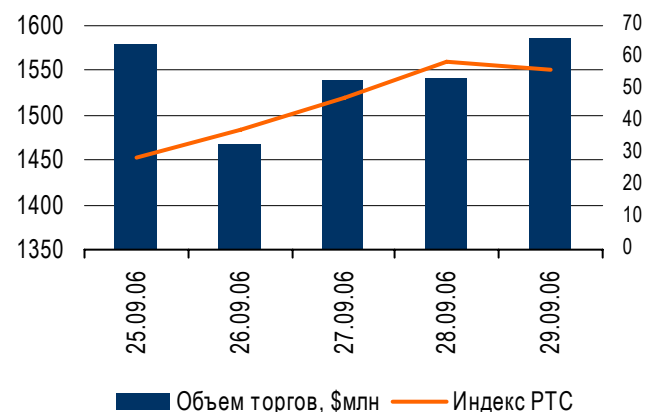
Из акций топливно-энергетического сектора лидерами роста стали котировки Сургутнефтегаза (+6.15%), Газпрома (+5.92%) и РАО ЕЭС (+4%). Прочие фишки сектора выросли меньше – Роснефть на 2.97%, Газпром нефть – на 1.87%, Лукойл – на 1.47%, а акции Татнефти по итогам недели и вовсе показали отрицательную динамику (-0.6%). Телекоммуникационный сектор рос вслед за рынком – акции Ростелекома выросли на 3.84%, Уралсвязьинформа – на 3.29%, МТС – на 2.25%. Наконец акции Полюса Золото выросли на 1%.

Дальнейшее движение рынка акций в ближайшее время будет, на наш взгляд, напрямую завязано на ситуацию на рынке нефти. Мы считаем, что потенциал снижения еще не исчерпан и цены на нефть WTI должны опуститься как минимум до уровня \$58 за баррель. Это может вызвать продолжение снижения на российском рынке акций. Причем целями этого снижения станет, на наш взгляд линия полуторагодового восходящего тренда, расположенная в начале октября в районе 1390 пунктов по индексу РТС. Что касается текущей недели, то актуальными уровнями поддержки могут стать значения в районе 1520-1525, 1500 и 1470 пунктов.

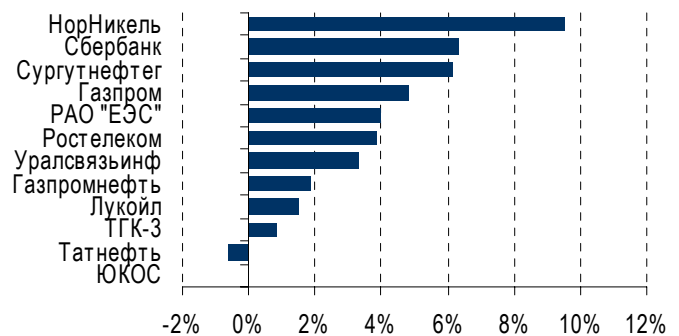
## Индикаторы за 3 месяца



## Индекс РТС и объемы торгов



## "Голубые фишки" за неделю



## Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

*РАО ЕЭС может поддержать  
Газпром в вопросе  
либерализации рынка газа*

Из основных новостей прошлой недели, на наш взгляд стоит осветить в первую очередь ситуацию вокруг объемов поставок газа для энергетиков.

На неделе состоялось заседание кабинета по стратегии РАО на котором обсуждался вопрос нехватки газа на электростанциях. Как сообщает газета Ведомости со ссылкой на документы к заседанию, на комитете том числе рассматривался вопрос о возможности покупки газа по нерегулируемым ценам и об увеличении свободного рынка газа в целом.

Напомним, что дефицит складывается в связи с тем, что потребление электроэнергии растет более высокими темпами, чем добыча газа. При этом Газпрому невыгодно стимулировать собственную добычу, проводя дополнительные инвестиции, понимая, что добытый газ будет продан по внутренним ценам.

Сейчас для того, что бы снять напряжение в этом вопросе газовый концерн пытается стимулировать добычу независимых производителей, газ которых продается внутри страны, однако пока очевидного эффекта это не дает.

Мы уже писали о вероятности развития ситуации, в рамках которой РАО встанет на сторону Газпрома, добиваясь расширения свободного рынка газа и/или увеличения внутренних цен после встречи Анатолия Чубайса с Алексеем Миллером, состоявшейся в середине сентября.

Понятно, что вопрос о расширении свободного рынка газа вопрос, который решается не в рамках заседания кабинета РАО ЕЭС. Однако можно говорить, что в этом вопросе Газпром получает достаточно сильного союзника.

*Газпром получил доступ к  
конечным потребителям в  
Австрии*

Из других новостей по Газпрому выделим перезаключение контрактов на поставки газа в Австрию. Основным изменением станет получение компанией с долей Газпром в уставном капитале, возможности продажи четверти поставляемого газа конечным потребителям. Это позволит Газпрому незначительно нарастить свои доходы – рост прибыли может составить порядка \$50 млн в годовом исчислении. Однако стоит понимать, что этого удастся достичь практически без финансовых инвестиций, и, кроме того, это лишь один из шагов Газпрома по получению доступа к европейским конечным потребителям. При этом сама политика монополиста, направленная на получение доступа, начавшая приносить плоды

*Роснефть интересуют активы  
Юкоса как в переработке, так и  
в добыче*

Из новостей по другим компаниям отметим прозвучавшее на прошлой неделе заявление первого вице-президента Роснефти Николая Борисенко. По его словам компанию интересуют многие активы Юкоса, как в переработке, так и в добыче. В качестве объектов интереса в сфере downstream он упомянул АНХК и самарскую группу заводов, что не идет в разрез с ожиданиями – эти активы Юкоса уже давно относят к сфере интересов Роснефти.

Вопрос вызывает, какие именно добывающие активы привлекают компанию.

Напомним, что наиболее крупный актив, с добычей порядка 12 млн. тонн/год – Томскнефть заинтересовал Газпром, который уже заявлял об этом. И если госкомпания не сумеет договориться до начала аукционов, это может привести к существенному росту цены на активы Юкоса в ходе торгов.

При этом сейчас привлекательность активов Юкоса заключается именно в их ожидаемой «дешевизне».

Мы не сомневаемся, что и Роснефть и Газпром в состоянии привлечь средства на покупку активов Юкоса. Что касается влияния приобретения новых активов на капитализацию госкомпаний – все будет зависеть от уплаченной за них цены.

## Электроэнергетика

*Официальное объявление о предстоящем IPO ОГК-5 – важный шаг в продвижении реформы*

Как сообщалось ранее на прошлой неделе была подписана директива о выделении ОАО "ОГК-5" и ОАО "ТГК-5". Сегодня ОАО "ОГК-5" опубликовала официальное объявление о предстоящем IPO в РФ и за рубежом. ОГК-5 выпускает дополнительно 5,1 млрд. обыкновенных акций номиналом 1 рубль, что составляет 16,8% от имеющегося, или 14,4% от увеличенного уставного капитала. Доля основного акционера компании - РАО "ЕЭС России" - в результате допэмиссии снизится с 87,7% до 75,03% акций. Цена размещения дополнительных акций ОГК-5 еще не определена, но ранее в материалах РАО говорилось, что генкомпания может привлечь с помощью допэмиссии \$330-400 млн. Принятие данного решения является важным шагом на пути продвижения реформы, особенно на фоне задержки с выдачей директивы о выделении компаний правительством. На фоне позитивных новостей рост котировок РАО за прошедшую неделю составил более 6% (напомним, что принятие директивы вызвало неоднозначную реакцию рынка: котировки РАО ЕЭС упали на 5,47% на РТС и на 6,1% на ММВБ).

*ОАО "Мосэнерго" найдет своего "стратегического" инвестора*

За прошедшую неделю произошли некоторые изменения в вопросе допэмиссии "Мосэнерго". Как сообщалось ранее совет директоров РАО "ЕЭС России" утвердил параметры допэмиссии "Мосэнерго" по закрытой подписке в пользу стратегического инвестора – "Газпромбанка" (данное событие спровоцировало рост котировок ОАО "Мосэнерго" на 4,18% при падающем рынке, после чего котировки вернулись на прежний падающий тренд). Столичная энергокомпания планирует разместить до 11,5 млрд. акций на сумму до \$2,1 млрд. После допэмиссии пакет "Газпрома" должен был вырасти до 52,4%, а доля РАО ЕЭС и правительства Москвы сократится до 36,3% и 5,4% соответственно. Но глава Минэкономразвития Герман Греф выступил категорически против адресной продажи опорному банку "Газпрома" допэмиссии "Мосэнерго", объяснив это отсутствием информации со стороны газовой монополии по сопряжению данной инвестиционной программы с планами добычи и транспортировки газа. В этой ситуации имя стратегического инвестора совет директоров РАО планирует утвердить в течение месяца, до этого совет директоров монополии должен утвердить решение о покупке допэмиссии "Мосэнерго". Кроме "Газпрома" назывались и другие стратегические инвесторы, например Enel и E.On., а кроме того, по нашему мнению не отказалось бы от участия в "Мосэнерго" и правительство Москвы, ранее боровшееся за его контроль. Мы считаем решение о расширении списка "стратегических" инвесторов необходимым шагом создания конкурентного рынка генерации, но в данном случае неполучение контрольного пакета акций крупнейшей тепловой генерации в стране "Газпромом" является событием маловероятным.

## Металлургия и Машиностроение

*Металлургические группы почти в полном составе утверждали промежуточные дивиденды...*

Со всей очевидностью, прошлую неделю можно охарактеризовать как «дивидендную». Практически все металлургические компании провели внеочередные собрания акционеров с целью утвердить промежуточные дивиденды за первое полугодие текущего года. Это свидетельствует о восстановлении рынка стали и в целом неплохом финансовом положении металлургических групп. На внеочередном собрании акционеров Северстали, прошедшем 25 сентября были утверждены промежуточные полугодовые дивиденды группы. Было решено выплатить акционерам за I полугодие 2006 года 3.6 рубля на акцию. Таким образом, общий объем дивидендных выплат за январь-июнь составит почти 3.4 млрд. рублей. При этом дивидендная доходность оказалась на уровне 1%. В целом это не очень высокие дивиденды, хотя, учитывая сокращение у Северстали операционных показателей в первой половине года, они вполне оправданы. Мы не ожидаем в ближайшее время существенного изменения котировок компании. Желание А.Мордашова возглавить оперативное управление Северсталью возможно преследует целью восстановление ее высокой эффективности, которая заметно снизилась в условиях временного конъюнктурного спада.

*... которые в ряде случаев оказались значительно выше прошлогодних*

Также были проведены внеочередные собрания акционеров НЛМК, НТМК и ЗСМК. НЛМК выплатит дивиденды за январь-июнь в размере 1.5 рублей на акцию. За аналогичный период прошлого года компания выплатила акционерам 1 рубль на акцию. Соответственно дивиденды компании могут вырасти на 50%, что является следствием улучшения внешней конъюнктуры на рынках металлов.

Также ожидается решение собрания акционеров двух комбинатов Евраз-Групп о выплате промежуточных дивидендов. ЗСМК планирует заплатить дивиденды в размере 224.1 рубля на одну акцию. Таким образом, акционеры ЗСМК за первое полугодие 2006 года могут получить порядка 3 млрд. рублей. За I полугодие 2005 года ЗСМК дивиденды не выплачивал. НТМК за первое полугодие может выплатить 1.29 рубля на акцию. При этом компания уже выплачивала дивиденды за первый квартал в размере 1 рубля на акцию. Таким образом, суммарный размер дивидендов за первый квартал и первое полугодие текущего года может составить 2.29 рубля. Это в целом близко к сумме дивидендов за первое полугодие 2006 года. В целом размер дивидендов ожидаем и по видимому не вызовет существенных изменений стоимости бумаг металлургических групп.

*Возможно группа Мечел сосредоточится на энергетике и коксохимическом производстве*

В ряде СМИ появились сообщения о желании группы Мечел купить Москокс. Кроме того, в прошлую пятницу исполнительный директор группы А.Иванушкин сделал заявление о желании группы выйти на рынок электроэнергетики. Как отметил г-н Иванушкин, Мечел рассматривает возможность покупки отдельных объектов энергетической отрасли с тем, чтобы развивать направление энергетических углей горнодобывающего бизнеса компании». Учитывая концентрацию стратегии компании на рынок угля и активное развитие этого направления в компании два этих заявления и являются частью стратегии группы. Покупка доли в Москоксе а также приватизация российской энергетики поможет компании существенно расширить собственный сбыт внутри России. В условиях существенных рисков рынков сырья в мире, концентрация на работе внутри страны позитивный момент.

Однако сам объект для покупки – Москокс – вызывает сомнения. Помимо высоких экологических рисков этого проекта (так как компания расположена в одном из самых густонаселенных районов России) у нее не самые эффективные показатели работы в отрасли. Если команде Мечела в случае прихода на Москокс удастся наладить эффективную работу, плюсы от покупки будут очевидны. Пока же мы не ожидаем серьезных изменений в динамике акций компании, как в силу пока неподтвержденной природы данных новостей, так и в силу пока не озвученного стратегического плана работы компании в долгосрочной перспективе.

*Планы приватизации якутских углей пока не вызывают энтузиазма у возможных участников процесса*

Одним из негативных моментов для группы можно расценивать решение Минэкономразвития, касающееся планов приватизации Эльгаугля и госдоли Якутугля. На прошлой неделе было решено выставить на аукцион единым лотом 75% минус одна акция ОАО "Якутуголь" и 68,8% ОАО "Эльгауголь". Напомним, что продажу госпакета акций этого крупнейшего российского месторождения коксующихся и энергетических углей ожидают с начала текущего года. Как предполагает подписанное решение, приватизация состоится, возможно, в ноябре текущего года и стартовая цена определена на уровне \$1.8 млрд. Среди основных претендентов – Алроса, Ренова и Мечел. Пока ни одна из компаний не заявляла о строгом желании участвовать в аукционе. Мы считаем, что объявленная цена, а также сама схема приватизации не выглядит привлекательной для участников. Запасов Якутугля хватит еще на 15 лет эксплуатации, в то время как освоение более крупного Эльгинского месторождения потребует до \$2-3 млрд. инвестиций. Помимо постройки необходимой производственной базы до сих пор не решен вопрос с инфраструктурой, а именно – строительством ж/д ветки до месторождения, стоимость строительства которой оценивают в \$1 млрд. Кроме того у Якутугля сохраняются юридические риски по поводу владения пакетом акций, на который претендует в том числе и правительство РФ.

## 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
Юкос	YUKOY	4	2.25	0.65	40.63	122 475
НОВАТЭК	NVTK	0.01	49.75	4.65	10.31	2 581 862
ГМК НорНикель	NILSY	1	127.00	10.50	9.01	152 326
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	65.20	3.70	6.02	328 491
Рамблер Медиа	RMG		24.63	0.75	3.14	154 548
Ростелеком	ROS	6	30.10	0.79	2.70	353 100
РАО "ЕЭС"	USERY	100	72.70	1.79	2.52	4 232
Голден Телеком	GLDN	1	30.25	0.73	2.47	662 490
Лукойл	LUKOY	1	75.75	1.30	1.75	1 988 320
ОАО "Пятерочка"	FIVE		19.85	0.15	0.76	1 240 717
МТС	MBT	5	37.77	0.02	0.05	9 417 600
Евраз Холдинг	EVR		23.55	-0.25	-1.05	1 164 626
Мечел	MTL	3	20.30	-0.28	-1.36	1 146 400
Вымпелком	VIP	0.25	60.59	-1.26	-2.04	6 338 200
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	44.52	-0.97	-2.13	510 000
АФК Система	SSA	0.02	26.15	-0.65	-2.43	1 240 335
Amtel	AMV		4.68	-0.22	-4.49	244 559

## Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	11 679.07	1.49
Индекс S&P 500	1 335.85	1.60
Nasdaq	2 258.43	1.78
FTSE	5 960.80	2.38
DAX	6 004.33	2.06
NIKKEI 225	16 127.58	3.15
Индекс MSCI EM	778.17	1.74
Hang Seng	17 543.05	-0.33

## Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов РТС, \$	Объем торгов ММВБ, \$	Капитализация, \$млн
<b>Нефтегазовый сектор</b>								
Газпром	gazp	9.00	держать	10.7000	3.68	107 939 793	3 069 533 806	254 749
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	76.2000	2.01	45 301 195	1 132 498 233	65 153
Газпромнефть	SIBN	4.93	покупать	3.6500	2.82	101 250	81 090 670	17 306
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.2900	1.98	14 310 565	291 459 466	46 087
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	покупать	0.8700	0.58	2 992 750	54 855 199	6 726
Татнефть	TATN	3.36	держать	4.2500	-1.16	3 369 600	101 416 607	9 259
Татнефть	TATNP	2.48	держать	2.6000	4.00	504 948	2 411 692	384
ЮКОС	YUKO			0.6100	35.56	375 651	0	1 360
Башнефть	BANE	13.23	держать	13.1500	-6.07			2 238
Мегионнефтегаз	MFGS			42.0000			122 215	4 178
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр				1 375 697	
Сахалинморнефтегаз	SKGZ						2 152 673	
Удмуртнефть	UDMN	955.53	держать	630.0000	-3.82		14 184	1 683
<b>Электроэнергетика</b>								
РАО "ЕЭС"	EESR			0.7370	4.10	36 466 715	2 395 762 283	30 299
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.6200	-1.59		26 215 667	1 287
ТГК-3	MSNG	0.10	продавать	0.1760	-2.22		2 904 141	4 972
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	1.0800	-4.00			1 126
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.5350	-4.46	243 350	2 964 711	2 550
Ленэнерго	LSNG			0.5200	4.00		7 886	398
Ленэнерго	LSNGP			0.5234	74.46	52 337	468	69
Нижегородэнерго	NNGE			37.0000				145
Пермэнерго	PMNG			4.6000			5 423	167
<b>Телекоммуникации</b>								
Ростелеком	RTKM			5.0000	4.17	357 000	80 412 293	3 643
Ростелеком	RTKMP			2.0100	0.50		8 015 276	488
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1650			0	157
ВолгаТелеком	NNSI			4.0200	1.26	642 300	1 253 553	993
ВолгаТелеком	NNSIP			3.0100	3.08	31 000	369 712	247
МГТС	MGTS			20.7000	1.97	521 276	1 061 628	1 652
МГТС	MGTSP			19.0000	1.60	416 034	178 800	303
СЗТ	SPTL			1.1750	-0.84	60 250	1 784 398	1 035
СЗТ	SPTLP			0.8366	-1.58	42 000	985 072	209
Уралсвязьинформ	URSI			0.0399	2.84	1 038 180	38 524 348	1 293
ЦентрТелеком	ESMO			0.5950	9.68	178 250	1 252 200	938
ЦентрТелеком	ESMOP			0.4170	1.71	19 685	71 780	219
ЮТК	KUBN			0.1220	1.67		520 787	361
ЮТК	KUBNP			0.1000	2.04		12 557	97
<b>Машиностроение</b>								
АВТОВАЗ	AVAZ			55.0000	-3.51		4 417 092	1 496
ГАЗ	GAZA			77.0000		77 000		1 011
ОМЗ	OMZZ			7.8000	5.41		564 030	277
<b>Металлургия</b>								
НорНикель	GMKN			126.4000	7.76	23 957 015	733 407 697	24 036
Северсталь	CHMF	12.49	держать	11.7000	-0.85	545 369		10 869
Челябинский ТПЗ	CHEP			2.0300	-1.46	50 950		963
<b>Банковский сектор</b>								
Сбербанк	SBER			2 180.0000	6.34	5 515 300	335 437 822	41 420
Сбербанк	SBERP			31.0000	1.64	1 338 500	70 840 594	1 550
<b>Транспорт</b>								
Аэрофлот	AFLT			2.2200	0.91		939 998	2 466
<b>Потребительский сектор</b>								
Балтика	PKBA			38.5000	-1.28		497 421	4 511
Балтика	PKBAP			29.2500			46 629	396
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.4000		12 000	167 902	144
Красный Октябрь	KROT			24.0000	20.00	73 250	854 760	211
ЦУМ	TZUM			1.8500			202	166

## Аналитический отдел

**Парфенов Дмитрий – и.о. начальника отдела**

[parfenov@prospect.com.ru](mailto:parfenov@prospect.com.ru)

Нефть, газ и химия - Мангилев Дмитрий  
[mangilev@prospect.com.ru](mailto:mangilev@prospect.com.ru)

Электроэнергетика - Соловьев Алексей  
[solovyev@prospect.com.ru](mailto:solovyev@prospect.com.ru)

Телекоммуникации - Сальманов Олег  
[salmanov@prospect.com.ru](mailto:salmanov@prospect.com.ru)

Металлургия – Парфенов Дмитрий  
[parfenov@prospect.com.ru](mailto:parfenov@prospect.com.ru)

Финансовый сектор - Лавущенко Игорь  
[lavushenko@prospect.com.ru](mailto:lavushenko@prospect.com.ru)

## Трейдинг

**Лобанов Александр - начальник отдела**

Гусев Николай  
Мансурходжаев Фируз  
Поляк Стивен  
Хмельник Михаил  
Бохин Александр

## Управление активами

**Виноградов Константин - начальник отдела**

Кокорев Игорь  
Ложкина Ирина  
Вольнов Дмитрий

## Инвестиционная компания "Проспект"

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.