

PROSPECT WEEKLY

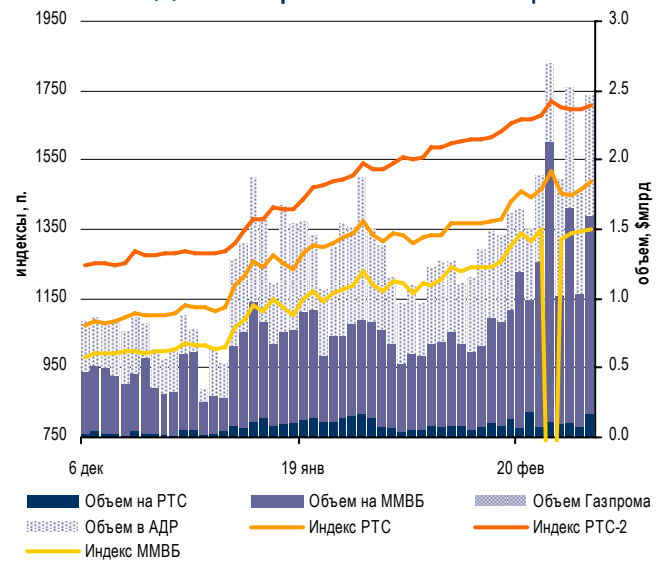
После того, как в начале прошедшей недели индекс РТС нарисовал «вечернюю звезду» на дневных графиках, к середине недели он протестировал поддержку растущего тренда, идущего с начала года. В минимуме он опустился до 1434 пунктов. Поддержка сработала, и завершил неделю индекс уже на уровне 1487.11 пунктов, а в максимуме в пятницу поднимался почти до 1500 пунктов (1497.17). Как раз на этих уровнях - 1490-1500 пунктов, располагается зона сопротивлений. «Вечерняя звезда» является достаточно сильным сигналом, говорящим если не о развороте тренда, то, по крайней мере, о завершении прежнего растущего тренда. Полагаем, что на текущей недели возможна еще одна попытка пройти вниз поддержку тренда (1450-1452 пункта), которая на этот раз может завершиться успешно. Вместе с тем, отражение от поддержки тренда является позитивным для рынка сигналом. Да и расхождение скользящих средних различной длины все еще достаточно велико, что говорит о силе рынка. Поэтому полагаем, что возможный уход рынка вниз на текущей неделе станет коррекцией, но не разворотом. Пока что рынок продолжает оставаться достаточно сильным, и чтобы убедить быков в противоположном, требуются более веские доводы. Всего за неделю индекс РТС вырос на 1.47%. Индекс РТС-2 завершил неделю сопоставимо с основным индексом – он увеличился на 1.50%. Объемы торгов в четверг, на откупе рынка вверх после теста поддержки, можно было назвать высокими.

Существенно помогает российскому рынку нефтяной фактор. Цены на нефть уверенно пошли по технике, отразившись от поддержки долгосрочного тренда на уровне 57.0 за баррель. Закрытие прошлой недели произошло уже на уровне 63.67 за баррель. Это - небольшое техническое сопротивление, но все равно факторы «вверх» преобладают. МАГАТЭ в начале недели обсудит вопрос о передаче ядерного досье Ирана в СБ ООН, что может быть основой для будущих санкций, но лишь теоретически. Скорее всего, даже в этом случае торговых санкций, наподобие нефтяного эмбарго, не последует. Да и обсуждение, скорее всего, будет затянато. Теперь по этой же технике можно ожидать роста к 68.40 за баррель в не слишком отдаленной перспективе.

Небольшой дополнительный позитив для развивающихся рынков дал ЕЦБ, повысив 2 марта свою ставку на 0.25 п.п до 2.50%, и косвенно подтвердив намерение сделать это еще раз в текущем году. Это создает давление на доллар и частично тормозит переток капитала развивающихся стран из национальных валют в американскую. Евро/доллар после этого превысил 1.200. И хотя на текущей недели он может «отлежаться» немного ниже 1.200 - на уровне 1.195, в перспективе можно ждать продолжения его роста. Несмотря на «сильные» заявления главы ЕЦБ Трише и заявления Банка Японии о скором начале цикла ужесточения монетарной политики, доллар оказался неожиданно крепок. Вместе с тем, после заявлений Банка Японии о том, что длительный дефляционный период в этой стране возможно подошел к концу, азиатские рынки оказались под давлением, поскольку это предвещает укрепление иены. Пока что рост развивающихся рынков продолжается. Но уже было заметно, что на фоне хорошо выросшего BRIC (2.08% по сравнению с закрытием 22 февраля), MSCI EM рос гораздо менее уверенно (только на 0.74%).

Ликвидность на прошедшей неделе была вполне удовлетворительной. В период налоговых платежей в конце месяца ставки кредитов МБК поднимались выше 6%, но в начале марта ситуация улучшилась, и неделя закрылась на уровне ставок 2.37%, что в принципе соответствует среднему уровню. Таким образом, можно ожидать, что ликвидность послужит поддерживающим фактором и на текущей неделе.

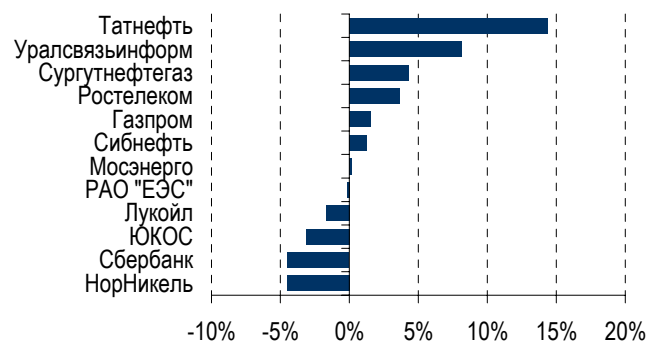
Индикаторы за 3 месяца



Индекс РТС и объемы торгов



"Голубые фишки" за неделю



Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

Новостной фон прошедшей недели был вполне позитивным для нефтегазового сектора. Основными «нюсмейкерами» недели были Газпром, Роснефть и Татнефть.

Новостной фон вокруг Газпрома на прошлой неделе оставался позитивным

Газпром сообщил о принятии бюджета на 2006 год, прозвучало заявление относительно ожидания двукратного роста цены на газ к 2010 году, а также компания впервые за время существования нарастила запасы на величину, превышающую объем добычи.

Бюджет Газпрома на 2006 год предполагает общий объем доходов и поступлений с учетом средств на начало периода 1889,3 млрд. руб. (\$70.0 млрд), обязательств, расходов и инвестиций – 1980,2 млрд. руб. (\$73.3 млрд). Разницу планируется покрыть за счет заимствований. На наш взгляд, объем поступлений по итогам года будет выше за счет роста цен на газ.

Стоит отметить, что более 60% инвестиций, порядка \$7 млрд, составят вложения в газотранспортную систему, что в перспективе позволит компании значительно увеличить объемы продаж. Планы Газпрома свидетельствуют, что компания намерена сконцентрироваться на экспорте, увеличивая его долю в объемах продаж, тогда как на внутреннем рынке растущие потребности в газе будут обеспечиваться за счет независимых производителей.

Ориентация на более рентабельный бизнес – вполне адекватный шаг, который позволит улучшить финансовые показатели без масштабных капвложений.

Понятно, что полностью уйти с внутреннего рынка Газпрому не удастся, независимые производители не в состоянии покрыть весь внутренний спрос. Таким образом, для компании остается актуальным рост внутренних цен на газ. В соответствии с заявлением заместителя председателя правления Газпрома Александра Ананенкова, внутренние цены на газ к 2010 году повысятся до 59-64 долларов (текущий уровень составляет примерно \$23-\$41 в зависимости от региона продажи).

Отдельно выделим прирост запасов ОАО "Газпром" по итогам 2005 года. Он составил 660 млрд куб. м при объеме добычи — 598,2 млрд кубометров. Таким образом объем прироста запасов превысил объем извлечения, что случилось впервые за историю существования Газпрома как независимой компании.

В целом новостной фон вокруг Газпрома на прошлой неделе был весьма позитивным, что, по видимому, и поспособствовало росту цены его акций (эти бумаги подорожали на 2.5%)

Из других новостей отметим сообщения, касающиеся топливного холдинга Татарстана.

Татарстан начинает строительство нового комплекса по переработке нефти

Татнефть заявила, что компания намерена инвестировать \$200 млн в проект строительства нефтеперерабатывающего и нефтехимического комплекса в Нижнекамске. Средства будут выделены в качестве кредита подрядчику строительства – компании Нижнекамский НПЗ.

А на выступлении перед парламентом республики президент Татарстана Минтимер Шаймиев заявил о том, что нефтегазохимический комплекс Татарстана удвоит капитальные вложения. На наш взгляд, всё это свидетельствует о планах скорейшего строительства комплекса по переработке нефти в Нижнекамске.

Напомним, что для реализации проекта строительства комплекса заводов предполагалось получить часть средств (порядка \$1.3 млрд) из инвестфонда. На наш взгляд, это может быть одной из причин «безудержного» роста акций Татнефти в последнее время. Интерес к компании поддерживался, с одной стороны, тем, что она получит собственные перерабатывающие активы уже к 2008 году. Кроме того, выделение средств из инвестфонда может навести на мысль, что компания сменит основного собственника. Сейчас свыше 30% акций компании находится в республиканской собственности, примерно столько же принадлежит менеджменту. Выделение государством средств компании наводит на мысль, что в последствии федеральный центр

захочет получить контроль над этим активом.

За прошедшую неделю акции компании выросли в цене на 14.5%.

**Роснефть может пока
отказаться от консолидации
и IPO**

Отдельно отметим заявление главы Роснефти Сергея Богданчикова относительно будущего IPO компании. Выступая на конференции в Астане, он сообщил, что Роснефть не считает консолидацию Юганскнефтегаза перед продажей части своих акций обязательным моментом, и что компания просит правительство не препятствовать продаже доли стратегическому инвестору, в том числе и зарубежной госкомпании.

Что касается консолидации Юганскнефтегаза, мы полагаем, что если это не является ключевым моментом перед IPO, то компания может отказаться от консолидации и других дочерних компаний. Это может негативно повлиять на рыночные котировки их акций.

Процесс консолидации весьма трудоемкий и мог столкнуться с противодействием миноритариев, если бы они не были согласны с условиями. Если же Роснефть не располагает значительным временным ресурсом и привлечение средств за счет продажи акций должно завершиться к определенному сроку (напомним, что это нужно для погашения долгов Роснефтегаза перед западными кредиторами, образованными в ходе покупки государством акций Газпрома), отказ от консолидации вполне вероятен.

Вероятность привлечения стратегического инвестора, в том числе китайской CNPC и/или индийской ONGC, при продаже части акций также выглядит достаточно логично, поскольку это может позволить сэкономить время на IPO. Кроме того, заключив допсоглашения, которые гарантируют консолидацию активов в дальнейшем, частное размещение позволит привлечь больше средств, чем в случае IPO неконсолидированной компании.

Электроэнергетика

**Новость недели –
возможное изменение
конфигурации МРСК**

На прошлой неделе одной из наиболее значимых новостей, способной, на наш взгляд, оказать существенное влияние на ход реформы энергетики в области создания распределительно сетевой инфраструктуры отрасли, стала новость о возможной изменении конфигурации МРСК.

В настоящее время менеджмент РАО «ЕЭС», ФСК, а также миноритарные акционеры энергохолдинга и региональных сетевых компаний, рассматривают вариант создания 10-12 МРСК (Межрегиональная распределительная сетевая компания) вместо 4, как предполагалось ранее.

Критика текущей конфигурации сетевых компаний основывается на непропорциональном распределении сетевых активов и их существенной географической диверсифицированности (в МРСК Центра и Северного Кавказа входят сетевые комплексы 33 региональных энергосистем), что снижает эффективность управления объединенной компанией. ФСК было поручено до конца мая текущего года проработать предложения по изменению конфигурации МРСК.

**Мы полагаем, что создание
менее крупных МРСК несет
ряд факторов, которые
повышают инвестиционную
привлекательность
распределительно сетевого
бизнеса**

Мы полагаем, что создание менее крупных МРСК несет ряд факторов, которые повышают инвестиционную привлекательность распределительно сетевого бизнеса.

Более мелкие компании потенциально дают возможность крупному стратегическому акционеру, рассматривающего энергетику как бизнес, аккумулировать значительный пакет акций объединенных компаний, что может привести к росту интереса инвесторов к акциям ряда РСК.

Однако в то же время следует отметить, что наличие в акционерном капитале крупного стратегического инвестора, предполагает ограниченный free float компаний при выходе их на фондовый рынок и может отрицательно сказаться на ликвидности их акций.

Создание МРСК по территориальному признаку с точки зрения повышения управляемости активами объединенной компании является оптимальным. Однако более крупная компания, характеризующаяся финансовой устойчивостью и, имея возможность получения более выгодных условий при долговом финансировании, как «генератор инвестиций» обладает большими преимуществами по сравнению с менее крупной компанией.

И все же мы считаем, что образование МРСК, как менее крупных операционных компаний, позволяет минимизировать разногласие акционеров и создать их как компании с единой целевой структурой, что позволит вывести их на фондовый рынок в более короткие сроки. Это, в свою очередь, повысит их инвестиционную привлекательность и позволит начать масштабную и целевую работу по привлечению массовых инвестиций в распределительный сетевой бизнес.

По итогам недели акции РАО «ЕЭС» следовали общерыночной динамике и прибавили в стоимости 0.73%. Индекс РТС за тот же период вырос на 1.46%.

Телекоммуникации

В среду М.Фрадков утвердил Правила оказания услуг связи спецпотребителям, что формально открыло дорогу к приватизации «Связьинвеста»

Основным событием, оказавшим влияние на российской телекоммуникационный сектор на прошлой неделе, стало утверждение в среду Михаилом Фрадковым Правил оказания услуг связи спецпотребителям. Правила определяют механизм заключения государственных контрактов и устанавливают приоритетное положение спецпотребителей по отношению к другим пользователям. В соответствии с ними, оператор связи предоставляет в Федеральное агентство связи информацию о технологических возможностях своих сетей, перспективах их развития и тарифах, а оно, в свою очередь, по запросу предоставляет эту информацию спецпользователям.

Формально, принятие этих правил сняло основной барьер на пути приватизации «Связьинвеста» и, вполне вероятно, именно в связи с просочившейся информацией о готовящемся подписании этих Правил и был связан рост акций компаний, входящих в Связьинвест, в последние две недели. Однако мы сомневаемся, что на сегодня основным фактором, сдерживающим приватизацию холдинга, являются формальные возражения силовиков. Тем не менее, это еще один шаг на пути к приватизации, что является, безусловно, позитивным фактором.

Уралсвязьинформ по предварительным итогам 2005 года по РСБУ показал опережающий рост расходов надо доходами

Другим заметным событием прошедшей недели стала публикация рядом МРК предварительных итоговых данных по РСБУ за 2005 год. Самая крупная и ликвидная МРК, Уралсвязьинформ, показал с одной стороны 25.7% рост выручки, а с другой стороны - опережающий рост расходов (29.7%). Рост чистой прибыли при этом составил всего 2.6%.

Выручка компании увеличилась до 30.3 млрд. руб в основном за счет роста доходов от местной связи на 20% (в связи с ростом абоненткой базы и увеличением тарифов), а также из-за присоединения во втором квартале пяти дочерних компаний, предоставлявших услуги сотовой связи и передачи данных. Именно в этих областях наблюдался наибольший прирост выручки компании, что было связано с консолидацией выручки бывших дочек, а также с развитием этих видов услуг.

Опережающий рост расходов объясняется как затратами на присоединение, так и включением расходов присоединенных компаний. В итоге в 2005 году рентабельность по OIBDA снизилась на 1.6 п.п., по операционной прибыли – на 2.3 п.п., а рентабельность по чистой прибыли – на 1.6 п.п.

На наш взгляд, опубликованные показатели не окажут заметного влияния на котировки компании. Несмотря на заметный рост выручки, значительная его часть пришлась на присоединение компаний и никак не отразится в отчетности по международным стандартам. Рост цен на акции Уралсвязьинформа в последние дни мы не связываем с публикацией предварительных данных за 2005 год. В настоящее время рекомендация и целевая цена акций компании находится на пересмотре.

Комстар на прошлой неделе был внесен в список существенных операторов...

Сразу несколько новостей на этой неделе касались Комстара-Объединенных ТелеСистем. Во-первых, в связи с передачей контрольного пакета МГТС на баланс Комстара-ОТС, Комстар-ОТС был внесен в реестр существенных операторов. Это означает, что тарифы компании на присоединение к его сети других операторов будут регулироваться. На данный вид бизнеса у компании приходится порядка 30% доходов. Тарифы на присоединение у Комстара и МРК (которые уже регулируются государством) различаются, по сведениям представителей отрасли, на 30%-100%. В связи с этим, можно

...его акции стали торговаться на РТС...

...и его доля в МГТС увеличилась до 52.71, причем средняя цена акции МГТС по этим сделкам составила \$23.47 за акцию

Акционеры «Системы» продадут около 2.5% пакета акций на внутреннем рынке

Факт возможности слияния Arcelor'a и Mittal Steel'a продолжает интриговать рынок

ожидать, что доходы Комстара могут снизиться как минимум на 9% (после снижения тарифов Россвязнадзором). С другой стороны, снижение тарифов на присоединение может привести к расширению данного бизнеса Комстара: более низкие тарифы привлекут большее количество операторов. В любом случае, данная новость может вызвать настороженное отношение инвесторов.

Во-вторых, с 1 марта акции Комстара начали торговаться в РТС. За три торговых дня сделок совершено не было, но спрэд между ценой покупки и ценой продажи сузился с 8.5% до 2.9%.

Наконец, в понедельник Комстар-ОТС объявил, что увеличил свою долю в МГТС до 52.71%. По сообщению агентства АК&М, компания приобрела у ряда миноритарных акционеров 3.816% обыкновенных акций МГТС за \$71.492 млн. Для финансирования сделок Комстар-ОТС использовал средства привлеченного недавно синдицированного кредита. Отметим, что средняя цена покупки одной обыкновенной акции МГТС, исходя из указанных данных, составила \$23.47, что на 17.35% выше рынка и гораздо выше цены оферты, предложенной акционерам МГТС Комстаром в декабре прошлого года, которая составила \$17.5 за обыкновенную акцию.

28 февраля, Владимир Евтушенков подтвердил информацию о готовящемся размещении «чуть менее 2.5%» пакета АФК Система, принадлежащего акционерам компании, на российском рынке акций. Текущая рыночная стоимость такого пакета находится в районе \$300 млн. Это вызвало двухдневное снижение котировок Системы на LSE, однако уже в четверг акции Системы выросли до прежних ценовых уровней.

Грядущее размещение связано, скорее всего, с желанием повысить ликвидность акций на внутреннем рынке для удовлетворения требований ФСФР при выходе на западные торговые площадки размещать акции также и на внутреннем рынке.

Металлургия и Машиностроение

Прошедшая неделя осталась относительно спокойной на события. Среди прочего, что привлекло наше внимание можно выделить новости, которые в перспективе могут оказать заметное влияние на рынок.

Одна из таких новостей, касающаяся мировой металлургии в целом, - возможное проведение переговоров между Arcelor'ом и Mittal Steel'ом по возможностям слияния. Как сообщалось ранее, люксембургский стальной гигант полностью отвергал саму возможность проведения переговоров с пытающимся его недружественно поглотить конкурентом. Среди причин отказа руководство Arcelor называло следующее:

- Отсутствие плана и четкого финансового расчета выгод от слияния, что на их взгляд могло снизить эффективность данного шага и привести к потерям для акционеров.
- Достаточно низкая предложенная цена сделки и невыгодная схема обмена акций, что не предусматривало для акционеров возможности выбора формы продажи акций.
- Возможность скорого восстановления европейского стального сектора, что могло бы повысить эффективность всего бизнеса в ближайшей перспективе, и свидетельствует не о самом подходящем моменте для продажи акций.

В результате предпринятых мер защиты от поглощения, которые были реализованы Arcelor'ом, цены на акции компании начали рост, что привело к повышению капитализации и сделало менее перспективным притязания Mittal Steel'a, так как цену сделки он со своей стороны повышать не стал. Именно на этом фоне Arcelor и заявил о принципиальной возможности переговоров, если будут представлены более четкие планы.

На наш взгляд в противостоянии компаний наметилась фаза обсуждения, результаты которой помогут сформировать дальнейшую форму сделки, если ее вообще признают целесообразной. На фоне роста акций Arcelor'a на бирже, продавать свои доли акционеры пока не спешат. В данном случае время играет против Mittal Steel'a, так как, по мнению аналитиков, с началом строительного сезона и повышением активности потребителей цены на стальной прокат покажут некоторый рост уже в конце 1 квартала. Кроме того,

растущий спрос на нержавеющий прокат в Азии увеличивает доходы Arcelor'a от данного сегмента. Это в совокупности может значительно улучшить позиции люксембургской компании и факт ее поглощения Mittal Steel'ом отодвинется на неопределенное время.

Вовремя продав пакет акций Gold Fields, «Полюс» получил \$2 млрд.

Кроме того, внимание рынка привлек факт продажи пакета акций Gold Fields Полюсом, что позволило компании заработать около \$1 млрд. «Полюс» продал в пятницу 98,5 млн (20%) акций Gold Fields по цене \$20,5 за штуку, так как не смог реализовать план объединения золотодобывающих активов в одну компанию. Таким образом, цена сделки составила порядка \$2 млрд. По сообщениям источников, акции приобрели неамериканские инвесторы.

Полюс приобрел акции Gold Fields в мае 2005 г. за \$945 млн. у «Норильского Никеля» 100% акций Jennington International, на балансе которой и находился 20%-ый пакет южноафриканского производителя. Сегодняшний момент на фоне высокой цены на золото для выхода «Полюса» из проекта был наиболее подходящий; за неполные два года стоимость пакета приобретенных акций увеличилась на 67%.

По нашему мнению, полученные средства компания направит на приобретение новых месторождений и разработку перспективных, в частности, Нежданинского и Наталкинского месторождений. Это поможет компании увеличить производство золота, так как согласно ранее утвержденным планам стратегического развития, до 2010 г. компания должна увеличить добычу золота в 2,5 раза, т.е. до 100 т в год. Стоимость данного этапа была оценена ранее в \$1 млрд., однако после получения средств от продажи пакета Gold Fields, сумма реальных инвестиций может быть заметно увеличена. Кроме того, возможно, что компания выплатит дивиденды акционерам. По мнению президента «Полюса» Евгения Иванова решение о выплате дивидендов может быть принято советом директоров компании.

По нашему мнению, данное сообщение усилило интерес рынка к акциям Полюса. Напомним, что выход данных бумаг на рынок ожидается в апреле текущего года.

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 | 122.20 | 17.74 | 16.98 | 1 053 800 |
| ГМК НорНикель | NILSY | 1 | 94.00 | -1.50 | -1.57 | 386 202 |
| Лукойл | LUKOY | 1 | 83.30 | -0.20 | -0.24 | 4 357 945 |
| Мосэнерго | AOMOY | 100 | 18.85 | -0.15 | -0.79 | 15 756 |
| Ростелеком | ROS | 6 | 19.25 | 1.10 | 6.06 | 2 042 400 |
| Сургутнефтегаз | SGTZY | 50 | 79.35 | 4.00 | 5.31 | 859 655 |
| Юкос | YUKOY | 4 | 7.35 | -0.35 | -4.55 | 614 792 |
| Газпром | OGZPF | 10 | 90.50 | 3.50 | 4.02 | 600 883 |
| Сибнефть | SBKYY | 5 | 24.20 | 0.85 | 3.64 | 14 010 |
| Вымпелком | VIP | 0.25 | 44.28 | -0.67 | -1.49 | 3 557 100 |
| МТС | MBT | 5 | 38.71 | 1.97 | 5.36 | 10 738 100 |
| Вимм-Биль-Данн | WBD | 1 | 27.51 | 4.47 | 19.40 | 140 500 |
| Голден Телеком | GLDN | 1 | 30.00 | -0.03 | -0.10 | 530 247 |
| "Мечел" | MTL | 3 | 28.23 | -1.57 | -5.27 | 2 496 400 |
| АФК Система | SSA | 0.02 | 26.95 | 0.65 | 2.47 | 2 518 639 |
| ОАО "Пятерочка" | FIVE | | 18.35 | 2.15 | 13.27 | 2 593 274 |
| Рамблер Медиа | RMG | | 23.25 | -0.13 | -0.56 | 343 395 |
| НОВАТЭК | NVTK | 0.01 | 35.90 | 4.00 | 12.54 | 4 451 513 |
| Евраз Холдинг | EVR | | 23.27 | 0.77 | 3.42 | 2 601 613 |

Мировые индексы за неделю

| Индекс | Значение | Изменение за неделю, % |
|---------------------|-----------|------------------------|
| Dow Jones Ind. Avg. | 11 021.59 | -1.04 |
| Индекс S&P 500 | 1 287.23 | -0.42 |
| Nasdaq | 2 302.60 | 0.85 |
| FTSE | 5 858.70 | -0.23 |
| DAX | 5 721.46 | -2.40 |
| NIKKEI 225 | 15 663.34 | -0.75 |
| Индекс MSCI EM | 784.85 | 0.74 |

Российский рынок акций за неделю

| Эмитент | Тикер | Target price, \$ | Рекомендация | Цена закрытия, \$ | Изменение, % | Объем торгов РТС, \$ | Объем торгов ММВБ, \$ | Капитализация, \$млн |
|-------------------------------|-------|------------------|--------------|-------------------|--------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Нефтегазовый сектор | | | | | | | | |
| Газпром | GAZP | 9.00 | держать | 8.1562 | 1.60 | 171 042 775 | 525 776 705 | 190 805 |
| Лукойл | LKOH | 100.82 | покупать | 83.0000 | 0.30 | 122 730 335 | 1 240 866 389 | 71 109 |
| Сибнефть | SIBN | 4.93 | держать | 4.7000 | 0.64 | 809 000 | 33 587 431 | 22 284 |
| Сургутнефтегаз | SNGS | 1.44 | держать | 1.6040 | 6.93 | 12 288 900 | 369 715 892 | 56 697 |
| Сургутнефтегаз | SNGSP | 1.19 | держать | 1.2400 | 3.94 | 12 293 645 | 86 216 056 | 9 583 |
| Татнефть | TATN | 3.36 | Продавать | 6.0000 | 14.50 | 2 688 624 | 111 087 532 | 13 072 |
| Татнефть | TATNP | 2.48 | Продавать | 3.6500 | 12.31 | 2 915 115 | 28 863 764 | 538 |
| ЮКОС | YUKO | | | 1.7000 | -10.99 | 283 000 | 18 275 662 | 3 803 |
| Башнефть | BANE | 13.23 | продавать | 16.4500 | -1.79 | 177 811 | | 2 799 |
| Мегионнефтегаз | MFGS | | | 52.0000 | 6.12 | 69 856 | 479 682 | 5 173 |
| Пурнефтегаз (Роснефть) | PFGS | | Пересмотр | 47.9000 | -0.21 | 73 500 | 2 760 878 | 4 001 |
| Сахалинморнефтегаз | SKGZ | | | 20.3500 | 13.06 | 724 500 | 4 557 342 | 1 241 |
| Удмуртнефть | UDMN | 955.53 | покупать | 600.0000 | | | 35 574 | 1 603 |
| Электроэнергетика | | | | | | | | |
| РАО "ЕЭС" | EESR | | | 0.6920 | 0.73 | 102 503 905 | 3 160 880 547 | 28 400 |
| РАО "ЕЭС" | EESRP | | | 0.5875 | 12.12 | 3 832 025 | 52 785 898 | 1 219 |
| Мосэнерго | MSNG | 0.10 | продавать | 0.1830 | 4.57 | 1 099 545 | 37 468 877 | 5 170 |
| Башкирэнерго | BEGY | | отозвана | 1.0200 | -1.92 | 279 865 | | 1 064 |
| Иркутскэнерго | IRGZ | | пересмотр | 0.5935 | 2.33 | 2 029 990 | 6 639 333 | 2 829 |
| Ленэнерго | LSNG | | | 0.4300 | | | 0 | 329 |
| Ленэнерго | LSNGP | | | 0.3000 | | | 0 | 39 |
| Нижегородэнерго | NNGE | | | 26.0000 | | | | 102 |
| Пермэнерго | PMNG | | | 3.9000 | 8.33 | | 1 233 | 141 |
| Самарэнерго | SAGO | 0.21 | покупать | 0.1850 | 2.78 | | 210 931 | 660 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | |
| Ростелеком | RTKM | | | 3.2800 | 6.84 | 18 706 509 | 1 110 256 091 | 2 399 |
| Ростелеком | RTKMP | | | 2.1500 | -2.27 | 2 636 510 | 62 801 769 | 522 |
| Башинформсвязь | BISV | 0.24 | покупать | 0.2500 | 19.05 | 149 500 | 0 | 237 |
| ВолгаТелеком | NNSI | | | 4.2500 | -2.75 | 2 728 089 | 3 341 085 | 1 050 |
| ВолгаТелеком | NNSIP | | | 3.7510 | 0.03 | 110 255 | 752 126 | 308 |
| МГТС | MGTS | | | 19.2000 | 0.52 | 20 000 | 506 112 | 1 533 |
| МГТС | MGTSP | | | 17.2000 | 6.17 | 21 875 | 651 414 | 275 |
| СЗТ | SPTL | | | 1.2100 | 0.83 | 223 408 | 1 967 461 | 1 066 |
| СЗТ | SPTLP | | | 0.9700 | -1.02 | 509 868 | 1 175 814 | 243 |
| Уралсвязьинформ | URSI | | | 0.0436 | 10.38 | 8 593 263 | 338 728 041 | 1 410 |
| ЦентрТелеком | ESMO | | | 0.6850 | -1.44 | 467 362 | 210 295 | 1 081 |
| ЦентрТелеком | ESMOP | | | 0.5600 | -3.45 | 189 645 | 187 622 | 295 |
| ЮТК | KUBN | | | 0.1570 | -1.57 | 210 711 | 433 756 | 465 |
| ЮТК | KUBNP | | | 0.1365 | -2.50 | 86 809 | 74 408 | 133 |
| Машиностроение | | | | | | | | |
| АВТОВАЗ | AVAZ | 29.60 | держать | 60.2500 | 0.42 | 45 993 | 33 843 413 | 1 638 |
| ГАЗ | GAZA | | | 76.0000 | -8.43 | 539 625 | | 998 |
| ОМЗ | OMZZ | | | 9.9000 | -2.94 | 833 560 | 526 323 | 351 |
| Металлургия | | | | | | | | |
| НорНикель | GMKN | 92.40 | держать | 90.2000 | -4.04 | 26 979 110 | 281 665 972 | 19 417 |
| Северсталь | CHMF | 10.70 | покупать | 13.5000 | 7.57 | 4 141 693 | | 7 387 |
| Челябинский ТПЗ | CHEP | | | 1.6400 | 1.86 | 275 590 | | 775 |
| Банковский сектор | | | | | | | | |
| Сбербанк | SBER | | | 1 526.0000 | -3.11 | 39 554 925 | 247 387 995 | 29 090 |
| Сбербанк | SBERP | | | 26.1000 | -5.09 | 597 300 | 201 556 356 | 1 305 |
| Транспорт | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT | | | 1.9200 | 5.49 | 184 900 | 4 418 024 | 2 132 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | |
| Балтика | PKBA | | | 40.0000 | 8.84 | 261 894 | 526 475 | 4 686 |
| Балтика | PKBAP | | | 32.7500 | 7.73 | 235 110 | 20 038 | 444 |
| Торговый Дом ГУМ | GUMM | | | 3.1700 | 8.19 | 450 750 | 325 855 | 190 |
| Красный Октябрь | KROT | | | 21.0000 | 5.00 | | 10 219 | 184 |
| ЦУМ | TZUM | | | 1.4000 | 33.33 | 7 000 | 1 871 | 126 |

Аналитический отдел

Ложкина Ирина – и.о. начальника отдела

lozhkina@prospect.com.ru

Нефть, газ и химия - Мангилев Дмитрий

mangilev@prospect.com.ru

Электроэнергетика - Соловьев Алексей

solovyev@prospect.com.ru

Телекоммуникации - Сальманов Олег

salmanov@prospect.com.ru

Металлургия – Парфенов Дмитрий

parfenov@prospect.com.ru

Финансовый сектор - Лавущенко Игорь

lavushenko@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

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.