

PROSPECT
WEEKLY

ИНДЕКС РТС: 1073.16 (+3.29%) ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РТС: 267.19 \$млн

Взгляд на рынок

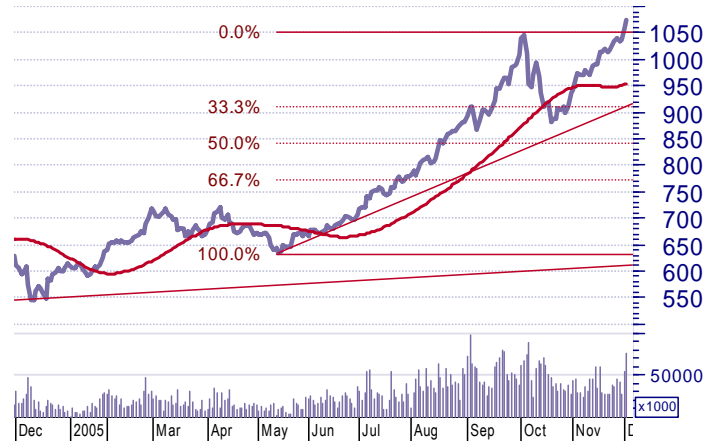
За прошедшую неделю индекс РТС вырос еще на 3.74% до значения 1073.16 пункта, и, таким образом, обновил исторический максимум, который был установлен в октябре этого года. В основном этот результат был достигнут за счет роста акций ЮКОСа на 40.26% (!) и РАО ЕЭС – на 12.08%. Кроме того, на 13.52% выросли котировки Газпрома, который пока не торгуется на РТС и ММВБ и не входит в расчет их индексов.

Что касается ЮКОСа, то на динамику акций компании на прошедшей неделе повлияли два события. Во-первых, включение в повестку дня внеочередного собрания акционеров компании пункта о включении в Устав пункта об 1 млрд объявленных акций, а во-вторых, отмена Федеральным арбитражным судом Московского округа решения Арбитражного суда Москвы о взыскании с Юкоса в пользу западных банков-кредиторов \$475,28 млн. Подробнее об этом читайте в разделе «Корпоративные новости. Нефтегазовый сектор».

Рост акций Газпрома продолжается уже вторую неделю, видимо, на фоне нарастания уверенности в скорой либерализации рынка акций газового монополиста. А что касается роста котировок РАО ЕЭС, то косвенно его можно связать с презентацией топ-менеджментом РАО «ЕЭС» «Новой энергетической политики» (НЭП), которая будет представлена Правительству РФ на заседании, посвященного ходу реформирования электроэнергетики. Подробнее об этой стратегии читайте в разделе «Корпоративные новости. Электроэнергетика».

Также выделим рост котировок Сбербанка (+8.27%). Кроме того на 3.99% выросли котировки Мосэнерго, на 2.95% - Норильского никеля, на 2.61% - Уралсвязьинформа, на 2.13% - Лукойла. Наконец, акции Сургутнефтегаза прибавили в цене 1.78%, Ростелекома – 1.72%, Татнефти – 1.03% и Сибнефти – 1.01%.

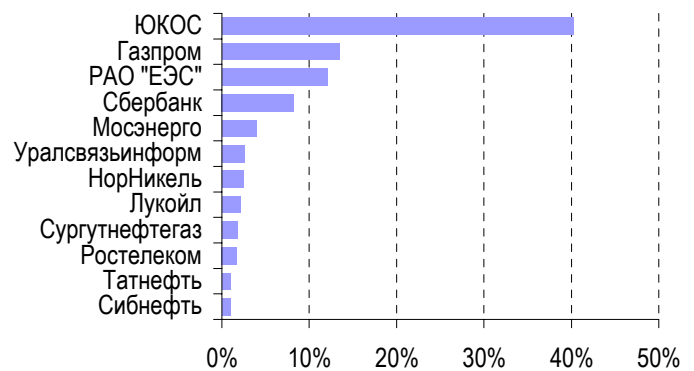
Динамика Индекса РТС за последние 52 недели



Индекс РТС и объемы торгов за неделю



"Голубые фишки" за неделю



Модельный портфель ИК «Проспект»

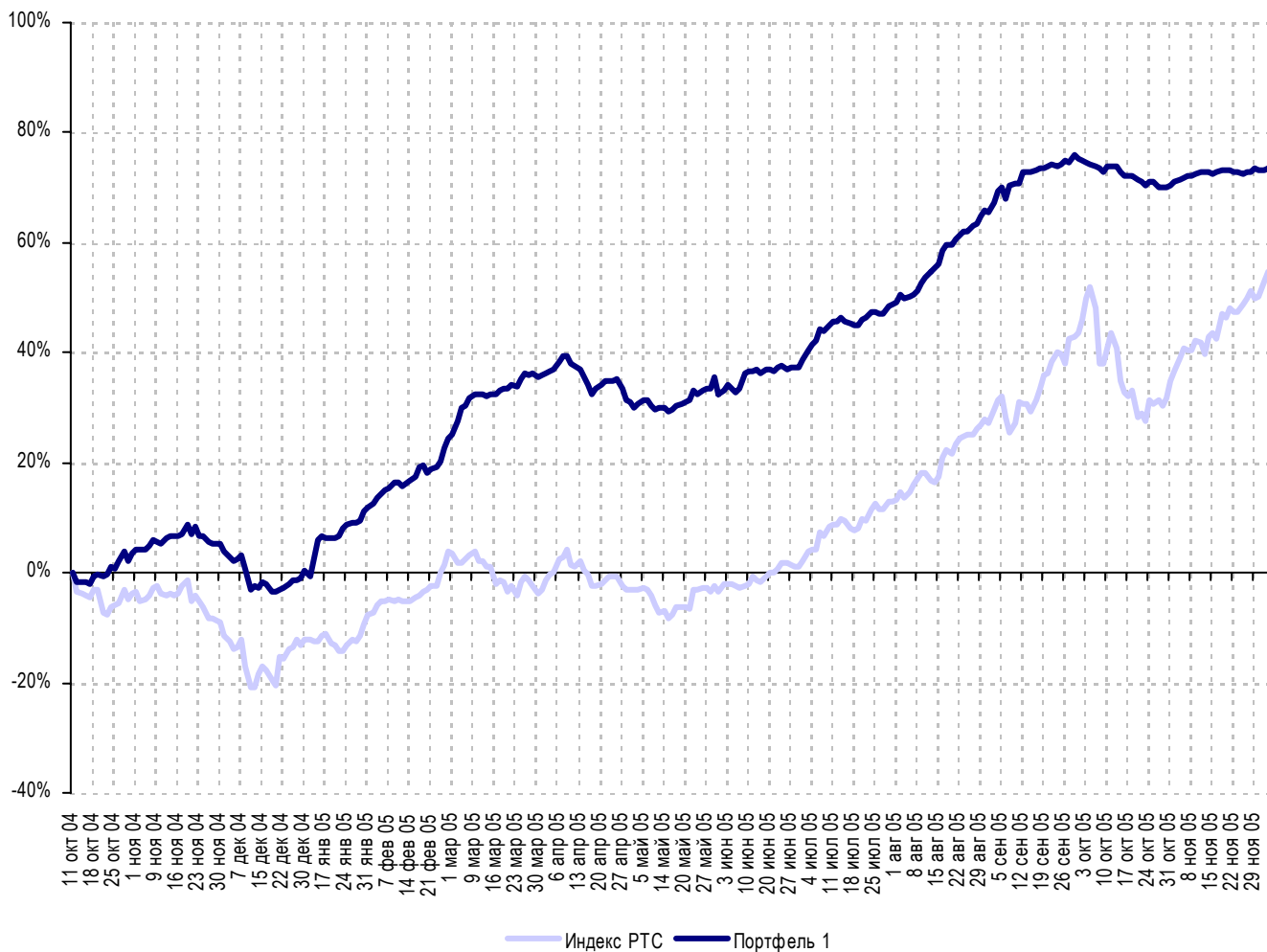
За прошедшую неделю стоимость **модельного портфеля** выросла на 0.41%, в то время как индекс РТС вырос на 3.74%. Это связано с тем, что ликвидные позиции модельного портфеля были закрыты нами двумя месяцами ранее, а второй эшелон в основном не отличался заметной динамикой. Наибольшее влияние на стоимость модельного портфеля оказал рост котировок акций **Алтайэнерго** (+12.9%). Состав портфеля на прошедшей неделе не претерпел изменений.

Состав и изменение стоимости модельного портфеля ИК «Проспект»

Инструмент	Изм. с начала ведения, %	Изм. за неделю, %
Ликвидная часть портфеля в целом	45.36%	0.00%
Алтайэнерго, а.и.о.		12.90%
Ашинский метзавод, а.и.о.		-4.60%
Башинформсвязь, а.и.о.		-1.31%
Находкинская БАМР, а.и.о.		2.17%
Новолипецкий металлургический комбинат, а.и.о.		0.68%
Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора), а.и.о.		-4.95%
Выксунский металлургический завод, а.и.о.		0.28%
Низколиквидная часть портфеля в целом	101.53%	0.71%
Портфель в целом	73.44%	0.41%
Индекс РТС	55.41%	3.74%

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

Индекс РТС обогнал по темпам роста РТС-2, MSCI EM, нефть WTI и другие внешние факторы

Индекс РТС показал высокие темпы роста (3.74% за неделю) на фоне позитивных внешних факторов. Индекс РТС-2 за неделю прибавил 2.16%, закрывшись в пятницу 2 декабря на уровне 1245.47 пунктов против 1219.09 в пятницу 25 ноября. Таким образом, он отстал за неделю от основного индекса РТС.

Нефть WTI spot только первую половину недели снижалась от \$59.0, но затем испытала мощный отскок от \$56.0, и на начало текущей недели достигла \$59.20. Ближайшее сопротивление расположено на \$60.0. Прогноз достижение поддержки \$54.70 пока не меняем. Изменим его, только если WTI пройдет вверх уровень \$60.0 за баррель и закрепится выше него. Пока же ждем теста сопротивления \$60.0, отражение от него вниз, касания \$54.70, и только затем возобновления роста. Если же поддержка \$54.70 не устоит, то следующая поддержка \$53.0, и только затем возобновление роста.

Индекс MSCI EM растет с хорошим темпом. После преодоления сопротивления «двойной вершины» его темпы ускорились. За неделю индекс сделал 1.79%.

Ликвидность на российском рынке стала улучшаться в начале декабря. Ставки однодневных кредитов на межбанке понизились к концу прошлой недели до 4% по сравнению с 6-10% в период налоговых выплат в последние дни ноября.

Однако то, что все внешние факторы складываются позитивно, вовсе не означает автоматически продолжения безусловного и интенсивного роста. Это означает лишь то, что созданы предпосылки для этого роста. Участники рынка видят это, и видят также то, что индекс уже преодолел сопротивление своей «двойной вершины». А значит, объемы торгов на этой неделе начнут расти. В эти объемы нового спроса и будут продаваться акции теми игроками, которые в течение ноября «поднимали» индекс в условиях «узкого» рынка.

Соответственно, сильных провалов индекса сейчас не ждем. Просто может увеличиться плотность проторговки каждого пункта, и рост при этом плавно перейдет в боковую стагнацию. Все умеренно и без резких «сливов». По крайней мере пока...

Валютный рынок

ЕЦБ повысил ставку до 2.25%

На прошлой неделе случилось знаковое событие, ожидаемое всеми участниками рынка - ЕЦБ повысил ставку на 0.25 п.п до 2.25%. Произошло это впервые за последние пять лет, а предыдущий раз ставка была изменена (понижена на 0.50 п.п) тоже достаточно давно - в конце 2003 года.

Перед этим событием, как мы и ожидали, на рынке преобладали покупки евро. Сначала они загнали его курс на уровень 1.19, но потом он немного откорректировался, и ожидал решения ЕЦБ на поддержке 1.178. А сразу после решения ЕЦБ начался «слив» евро, и его курс опустился до 1.170, где и встретил начало текущей недели.

**Рынок перегруппировывается в сторону среднесрочного роста евро, но пока еще остается слабым и узким...
Технические факторы практически не действуют...**

Рынок начинает постепенно перегруппировываться в сторону роста евро и ослабления доллара (на перспективу). Техника сейчас действует слабо, ситуация на рынке определяется локальным противоборством быков и медведей. Евро-медведи постепенно теряют энтузиазм, и готовят запасные позиции. Быки группируются для атаки, но начинать ее пока не решаются. На фронтах затишье :)

Обоснование у этой перегруппировки сил простое: цикл роста ставок ФРС завершится в следующем году (вопрос лишь когда именно и на каком уровне?), а цикл роста ставок ЕЦБ - только начнется (тот же самый вопрос: когда и насколько?). В среднем рынок ожидает не менее двух повышений ставки ЕЦБ в следующем году и ее уровень 2.75% на конец 2006 года. Разброс ожиданий - от 2.50% до 3.00%. Того, что ставку вообще не будут трогать весь год, похоже не ожидает никто. Соответственно, хотя техника и остается негативной для европейской валюты, на длине один год ее уже можно набирать в лонги. В моменте важное сопротивление - это 1.19. Если проходим вверх, то и краткосрочный позитив для евро тоже возрастет.

Золото обновляет максимумы

Золото, по мере ухудшения среднесрочных перспектив доллара, обновляет максимумы. За прошлую неделю оно прибавило еще 2.1% и в начале текущей недели достигло \$507 за унцию.

ЦБ РФ искусственно занижает рубль

Доллар/рубль, кажется, оторвался от рыночной ситуации и движется своим собственным курсом. Точнее сказать, был оторван от рыночной ситуации Центробанком, и движется, руководимый им. Ситуация складывается не совсем рыночная, и уровень 29.0 руб актуален уже на этой неделе.

ЦБ вновь меняет оси координат. Если в середине 2005 года уровень 29.0 руб при евро/долларе на уровне 1.17 являлся бы вполне обоснованным, то осенью это была просто немыслимая картина. На переходе из лета в осень 2005 года ЦБ сдерживал доллар от излишнего укрепления. Теперь же он укрепляет его своими руками. Главный вопрос здесь в том, почему это делается сейчас, когда доллар начинает отсчитывать последние недели до начала своего отступления по всему фронту?

Возможно, ЦБ пойдет на увеличение инфляции в 2006 году

Полагаем, что ни летняя, ни осенняя ситуации не были на самом деле свободными от контроля ЦБ. Сейчас на рынке происходит игра ЦБ в направлении искусственного ослабления рубля. Возможные причины этого описаны нами в обзоре «Монетарные власти вынуждены будут пойти на укрепление рубля...»: возникшую в последние полгода диспропорцию между ростом рублевой массы и ЗВР безопасно устранить возможно только двумя способами - либо укрепить рубль, либо отпустить денежную массу и инфляцию. Первоначально нами были сделаны выводы о том, что монетарные власти предпочтут укрепление рубля в погоне за будущими инвестициями, и согласятся на увеличение конкурентной нагрузки на отечественное производство. Однако последнее время ситуация на валютном рынке больше похожа на реализацию альтернативного сценария: занизить рубль сейчас, проводя рублевые интервенции на валютном рынке, и увеличить в итоге денежную массу и инфляцию.

Значит, низкая инфляция (даже в том виде, в каком она заложена сейчас в бюджет) останется лишь декларацией, а надежды на конвертируемый рубль отодвинутся в далекое будущее. Ну что ж, по сестрам и серьги...

ЦБ увеличил долю евро в бивалютной корзине до 40%

Из этой же серии: бивалютная корзина ЦБ на прошлой неделе вновь была изменена в сторону увеличения доли евро (до 40%). Скоро соотношение в бивалютной корзине станет таким образом 0.5/0.5, и мы сможем позабыть о каком бы то ни было влиянии основной пары евро/доллар на рубль, и на внутреннем валютном рынке курс рубля будет определяться нуждами Правительства и монетарных властей. Возможно, что такая идилия пока не предусматривается стратегией ЦБ, но наверняка держится наготове, на всякий случай...

Корпоративные новости **Нефтегазовый сектор**

На прошлой неделе вновь напомнила о себе опальная компания Юкос.

Возможное внесение в устав Юкоса пункта об объявленных акциях, на наш взгляд, носит технический характер

30 ноября была опубликована повестка дня предстоящего внеочередного собрания акционеров Юкоса (назначено на 9 ноября), в соответствии с которой в Устав предложено внести изменения, включив пункт об объявленных акциях в размере 1 млрд штук (сейчас в уставном капитале Юкоса 2,3 млрд бумаг). В итоге на рынке возникла идея, что в Юкосе планируется разместить эти бумаги в пользу близких к государству структур, например Роснефти или Газпрома. В итоге на Юкос снизится давление, а может налоговые претензии и претензии со стороны Роснефти (через Юганскнефтегаз) и вовсе будут «сняты».

По нашим расчетам, ситуация складывается следующим образом: с учетом допэмиссии, Menater сохранит порядка 45% а «госструктура» - порядка 48%. Не ясно, почему допэмиссия, если она входит в планы основных акционеров (и они готовы разместить её в пользу государства) будет проводиться на сумму, не обеспечивающую новому мажоритарии полный контроль или хотя бы не менее 50% + 1 акция. По словам представителей самой компании, поправки носят технический характер. Действительно, внесение поправок в устав попросту приведет его в соответствие с уставом до начала сделки с Сибнефтью. Возможно, тем самым будет окончательно зафиксирован «развод». В любом случае, мы полагаем, что поправки в устав носят технический характер.

Решение Федерального арбитражного суда не окажет значительного влияния на положение Юкоса

Федеральный арбитражный суд Московского округа отменил решение Арбитражного суда Москвы о взыскании с Юкоса в пользу банков-кредиторов \$475,28 млн. В итоге эти долги должны быть покрыты гарантами Юкоса по кредитам западным банкам – в первую очередь бывшей дочерней структурой компании – Юганскнефтегазом (отметим, что, возможно, банки кредиторы будут участвовать в IPO Роснефти и вопрос в их заинтересованности относительно того, кого считать своим должником, Юкос или Роснефть, остается открытым).

Важно, что помимо участия в погашении кредитов Юганскнефтегаза, их можно погасить и за счет зарубежных активов Юкоса.

Учитывая размер долгов Юкоса перед кредиторами, в том числе и Юганском (который имеет возможность увеличить свои претензии к бывшей материнской структуре), решение суда, на наш взгляд, не окажет значительного влияния на текущее состояние Юкоса.

По всей вероятности, не смотря на судебное решение, Юкос будет расплачиваться с западными кредиторами за счет продажи зарубежных активов

В соответствии со сделанным в пятницу заявлением президента компании Стивена Тиди, в 2006 году Юкос намерен продать зарубежные активы для погашения долгов. Основные активы компании за рубежом - Mazeikiu Nafta и 49% словацкого оператора трубопроводов Transpetrol. Мы оцениваем эти активы в сумму порядка \$1.6 млрд. Этого достаточно для погашения задолженности перед зарубежными кредиторами (или даже более чем достаточно, если кредиты перед банками на сумму \$475,2 млн погасит Юганскнефтегаз, что вызывает определенные сомнения). Напомним, что помимо банков, одним из зарубежных кредиторов Юкоса является Menatер (сейчас долг оценивается от \$600 до \$800 млн).

В случае покрытия всех долгов перед зарубежными кредиторами за счет продажи, Юкос, тем не менее, сохранит налоговые долги на сумму порядка \$ 4 млрд (возможно и менее, в зависимости от объема текущих выплат), а также долги перед Юганском, на сумму \$15 млрд (основная часть из которых может быть оспорена в российских судах).

Тиди сообщил, что для погашения долгов Юкос продаст и непрофильные активы в РФ. Это акции Сибнефти и "префы" Юганскнефтегаза. Однако пока они находятся под арестом, и каким образом планируется осуществить продажу - не ясно.

Мы полагаем, что ситуация вокруг компании по-прежнему зависит от планов властей

На наш взгляд, сложившаяся картина демонстрирует, что, по большому счету, ситуация вокруг Юкоса не изменилась – государство остается основным кредитором компании, и дальнейшее развитие ситуации в первую очередь зависит от планов властей. Мы по-прежнему не покрываем компанию Юкос, полагая, что ситуация в компании практически не поддается экономическому анализу.

Электроэнергетика

На прошлой неделе капитализация РАО «ЕЭС России» выросла на 11.6% до \$18 166 млн. Индекс РТС за аналогичный период времени прибавил 4%.

Презентация Новой энергетической политики была позитивно воспринята инвесторами

Косвенно рост капитализации энергохолдинга можно связать с презентацией 29 ноября топ-менеджментом РАО «ЕЭС» «Новой энергетической политики» (НЭП), которая будет представлена Правительству РФ на заседании, посвященного ходу реформирования электроэнергетики.

Необходимость корректировки энергетической стратегии России, которая была принята в 2003 году, вызвана отрывом от реальности самого оптимистичного прогноза роста энергопотребления в РФ (73 млрд. кВт-ч по итогам 2005 года против 50 млрд. кВт-ч, прогнозируемого за тот же год энергопотребления).

Основные направления НЭП

Среди основных направлений НЭП, по которым энергохолдинг предлагает внести корректировки, а некоторые существенно дополнить и пересмотреть, были отмечены:

- техническая политика в электроэнергетике;
- стратегия развития энергомашиностроения;
- программа развития и размещения электроэнергетики на 20 лет;
- корректировка тарифной политики;

- стимулирование инвестиций в электроэнергетику

Презентация Новой энергетической политики, направленной на развитие энергоотрасли, повышение привлекательности энергокомпаний и, как следствие рост их капитализации, а также освещение менеджментом энергохолдинга планов и собственного мнения, касающегося дальнейшего реформирования отрасли, потенциально повышает привлекательность РАО «ЕЭС» в глазах инвестиционного сообщества.

Отметим, что для реализации ряда направлений НЭП РАО «ЕЭС» на заседании Правительства будет настаивать на проведении допэмиссий энергокомпаний, ТГК и ОГК в частности.

Основной целью привлечения дополнительных средств является частичное решение вопроса острого дефицита инвестиционных вложений присущей энергоотрасли в настоящее время. Средства, полученные в результате допэмиссии, предполагается направить на строительства и модернизации энерго мощностей. Вопрос относительно участия РАО «ЕЭС» в выкупе собственной доли в дополнительной эмиссии акций в той или иной энергокомпании будет рассматриваться индивидуально на Совете директоров РАО. Данное обстоятельство предполагает, что государство, как основной акционер РАО «ЕЭС», в случае одобрения допэмиссий генкомпаний, не будет заинтересовано выкупать собственную долю во всех энергокомпаниях, что, в свою очередь, ставит миноритарных акционеров РАО «ЕЭС» перед риском размыва собственных долей.

**Заседание Правительства
намечено на 8 декабря**

Из событий текущей недели мы обращаем внимание на заседание Кабинета министров, на котором планируется обсудить ход реформирования российской энергоотрасли. Заседание планируется провести 8 декабря, и мы не исключаем повышенной волатильности акций РАО «ЕЭС», являющихся, с нашей точки зрения, основным индикатором реформирования российской энергетики.

Телекоммуникации

**Информация о повторном
внесении документов по
приватизации Связьинвеста
в Правительство сделало
акции
телекоммуникационного
сектора «краткосрочными»
фаворитами рынка**

Сообщение о том, что пакет документов по приватизации Связьинвеста находятся в аппарате Правительства, сделало из акций телекоммуникационного сектора «краткосрочных» фаворитов рынка на прошедшей неделе. В день выхода новости, 1 декабря, акции Ростелекома подорожали более чем на 6%, Уралсвязьинформа – более чем на 5% (как наиболее ликвидные две эти бумаги традиционно демонстрируют более высокие темпы роста в секторе), Сибирьтелекома, Центртелекома и Дальсвязи – более чем на 2%.

1 декабря Интерфакс со ссылкой на источник в МЭРТ сообщил, что проект указа о приватизации Связьинвеста находится в аппарате Правительства. Ранее пакет документов был отправлен на доработку из-за претензий Совета безопасности, который заявил, что до приватизации холдинга в закон «О связи» должны быть внесены поправки, защищающие спецпотребителей услуг связи. МЭРТ ответил письмом в Правительство с предложением не откладывать подписание указа о приватизации Связьинвеста до принятия соответствующих поправок в закон, а вести работы над документами параллельно.

**Данное сообщение не несет в
себе, по нашему мнению,
значительного «позитива»,
однако, на фоне общего роста
на рынке было воспринято
рынком с большим
энтузиазмом**

Рынок с энтузиазмом принял сообщение МЭРТ, начав покупать акции предприятий Связьинвеста, которые по динамике котировок отставали от среднерыночной динамики. Появление повода к покупке «забытых» бумаг привело к тому, что по итогам четверга Ростелеком вырос даже больше Газпрома.

На наш взгляд, рост популярности телекомов в конце прошлой неделе был спровоцирован не столько вышедшей новостью, сколько общим настроением участников, сообщение МЭРТ стало лишь сигналом к началу покупок в секторе. Само по себе сообщение еще не свидетельствует о повышении степени определенности в вопросе о приватизации Связьинвеста. Какое-либо суждение о прогрессе в вопросе приватизации холдинга можно будет выносить после ответа Правительства на письмо МЭРТ, который ожидается в начале декабря.

Однако, популярность телекоммуникационного сектора у рынка длилась недолго – уже на следующий день, 2 декабря, агентство Fitch понизило на одну ступень кредитный

Снижение кредитного рейтинга Уралсвязьинформа привело к снижению котировок не только уральского оператора, но и Ростелекома

рейтинг Уралсвязьинформа. Теперь рейтинг Уралсвязьинформа по версии Fitch находится на уровне «В+», прогноз – «негативный». Снижение рейтинга обусловлено возросшей долговой нагрузкой при слабом контроле над издержками, а также ослаблением позиций на рынке мобильной связи в регионе. По версии наиболее консервативного рейтингового агентства S&P кредитный рейтинг Уралсвязьинформа находится на том же уровне «В+», но со «стабильным» прогнозом. В S&P полагают, что в ближайшие годы Уралсвязьинформ сможет снизить финансовые риски и улучшить показатели. В Fitch полагают, что в лучшем случае компании удастся удержать показатели финансовой устойчивости на текущих уровнях. Как бы то ни было, агрессивная инвестиционная политика ухудшила показатели компании, не принеся пока значимого улучшения деятельности, напротив, позиции на рынке мобильной связи ухудшились.

Данная новость вызвала снижение котировок не только Уралсвязьинформа, акции Ростелекома в пятницу подешевели на 2,7% - даже больше, чем акции «виновника торжества», которые потеряли 1,1%.

Положительный ответ Правительства может превратить акции предприятий холдинга в лидеров роста котировок на текущей неделе

На текущей неделе акции телекоммуникационного сектора имеют шансы оказаться в лидерах роста. Если ответ Правительства будет положительным, участники рынка приобретут уверенность в том, что долгожданная приватизация Связьинвеста состоится в 2006 году и начнут покупать акции предприятий холдинга в расчете на смену собственника. Наиболее привлекательно выглядят в этом свете, по нашему мнению, акции Волгателекома, интерес могут вызвать также бумаги СЗТ, Центртелекома и, возможно, ЮТК.

Рынок АДР Российских акций (США, Великобритания) за неделю

Эмитент	Тикер	Количество акций в АДР	Цена	Изменение за неделю, \$	Изменение за неделю, %	Объем торгов АДР, кол-во бумаг
Татнефть	TNT	20	68.94	1.26	1.86	232 600
ГМК НорНикель	NILSY	1	89.80	2.05	2.34	340 864
Лукойл	LUKOY	1	59.00	1.15	1.99	3 163 632
Мосэнерго	AOMOY	100	12.25	0.50	4.26	1 530
Ростелеком	ROS	6	14.10	0.10	0.71	672 700
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	53.60	0.95	1.80	721 922
Юкос	YUKOY	4	6.95	2.05	41.84	4 359 528
Газпром	OGZPF	10	72.25	4.50	6.64	756 595
Вымпелком	VIP	0.25	46.24	1.24	2.76	4 440 200
МТС	MBT	5	35.66	-1.24	-3.36	13 952 600
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	19.90	-0.26	-1.29	65 300
Голден Телеком	GLDN	1	26.32	-1.14	-4.15	316 455
Стальная группа "Мечел"	MTL	3	29.23	0.68	2.38	564 200
АФК Система	SSA	0.02	22.30	0.10	0.45	2 833 984
ОАО "Пятерочка"	FIVE		25.45	3.20	14.38	755 859
Рамблер Медиа	RMG		14.75			192 171
НОВАТЭК	NVTK	0.01	22.85	-0.35	-1.51	1 094 287
Евраз Холдинг	EVR		17.70	0.95	5.67	1 075 018

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	10 877.51	-0.49
S&P 500	1 265.08	-0.25
Nasdaq	2 273.37	0.46
FTSE	5 528.10	0.08
DAX	5 307.99	2.19
NIKKEI 225	15 421.60	4.31
Hang Seng	15 200.38	0.79

Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов РТС, \$	Объем торгов ММББ, \$	Капитализация, \$млн
Нефтегазовый сектор								
Газпром	GSPBEX	6.02	держать	6.3453	13.56	1 273 869 318		150 707
Лукойл	LKOH	53.30	держать	58.5500	1.39	71 190 770	693 415 923	50 071
Сибнефть	SIBN	3.69	держать	3.7000	2.78	1 526 128	17 958 454	17 543
Сургутнефтегаз	SNGS	1.23	покупать	1.0700	0.75	3 727 400	202 331 607	38 382
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.02	покупать	0.8700	1.75	4 258 750	22 272 692	6 701
Татнефть	TATN	2.00	Продавать	3.4350	3.78	342 250	20 666 924	7 484
Татнефть	TATNP	1.40	Продавать	2.0800	0.24	209 000	3 580 906	307
ЮКОС	YUKO			1.6500	36.36	2 061 595	104 715 774	3 683
Башнефть	BANE	9.52	держать	10.3000	0.29			1 753
Мегионнефтегаз	MFGS			40.0000			139 731	3 979
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	35.0000	6.06	17 500	697 554	2 923
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			12.5000	4.17	39 542		762
Удмуртнефть	UDMN	594.00	покупать	325.0000				868
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR	0.30	продавать	0.4225	11.48	44 085 050	743 470 633	17 429
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.3525	7.47	747 075	19 111 274	731
Мосэнерго	MSNG	0.10	продавать	0.1200	2.56		12 287 395	3 390
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.5800	11.54	70 391		605
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.3850	1.32	288 000	3 550 207	1 850
Ленэнерго	LSNG			0.2550				195
Ленэнерго	LSNGP			0.2000				26
Нижновэнерго	NNGE			10.0000	25.00			39
Пермэнерго	PMNG			3.2000	18.52		3 216	116
Самаразэнерго	SAGO			0.1375	6.59		452 073	490
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			2.3600	1.29	2 876 965	152 062 737	1 748
Ростелеком	RTKMP			1.7200	-1.15	110 880	6 785 661	418
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1450	2.47			138
ВолгаТелеком	NNSI			3.7350	2.05	523 991	710 982	919
ВолгаТелеком	NNSIP			3.0700	5.50	305 012	249 781	250
МГТС	MGTS			16.7700		68 150	57 388	1 339
МГТС	MGTSP			12.4500	0.40	323 020	75 546	199
СЗТ	SPTL			0.7800	5.19	402 000		680
СЗТ	SPTLP			0.6400	6.67	332 616		160
Уралсвязьинформ	URSI			0.0374	4.47	698 622	33 067 887	1 216
ЦентрТелеком	ESMO			0.4600	5.26	116 326		726
ЦентрТелеком	ESMOP			0.3625	5.99	48 604		191
ЮТК	KUBN			0.1220	2.09	69 050	484 043	361
ЮТК	KUBNP			0.1030	18.39	201 683	32 019	99
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	28.0000			9 152 982	761
ГАЗ	GAZA			52.5000	0.96	1 127 422		371
ОМЗ	OMZZ	6.70	покупать	5.0000	-3.85	133 300	305 911	177
Металлургия								
НорНикель	GMKN	81.10	держать	86.0000	0.35	35 640 810	375 656 460	18 699
Челябинский ТПЗ	CHEP			1.0000	1.52	114 750		471
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	9.6700	3.31	1 887 355		5 290
Банковский сектор								
Сбербанк	SBER			1 171.0000	7.43	18 443 672	124 059 217	22 216
Сбербанк	SBERP			16.7000	8.09	2 318 725	88 896 091	835
Транспорт								
Аэрофлот	AFLT			1.2850	3.63	25 400	464 819	1 427
Потребительский сектор								
Балтика	PKBA			31.5000	3.28		101 368	3 691
Балтика	PKBAP			26.0000				352
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.9000	-3.33		928	174
Красный Октябрь	KROT			20.0000	11.73	52 338		171
ЦУМ	TZUM			0.6800	3.03		382	61

Аналитический отдел

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

Телекоммуникации и металлургия - Ложкина Ирина
lozhkina@prospect.com.ru

Инструменты с фиксированной доходностью, валюты и макроэкономика - Лавущенко Игорь
lavushenko@prospect.com.ru

Нефть, газ и химия - Мангилев Дмитрий
mangilev@prospect.com.ru

Электроэнергетика - Соловьев Алексей
solovyev@prospect.com.ru

Технический анализ рынка акций. Транспорт - Сальманов Олег
salmanov@prospect.com.ru

Трейдинг

Каштанов Антон - начальник отдела

Виноградов Константин

Гусев Николай

Заря Георгий

Лобанов Александр

Мансурходжаев Фируз

Поляк Стивен

Хмельник Михаил

Аброчнов 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.