

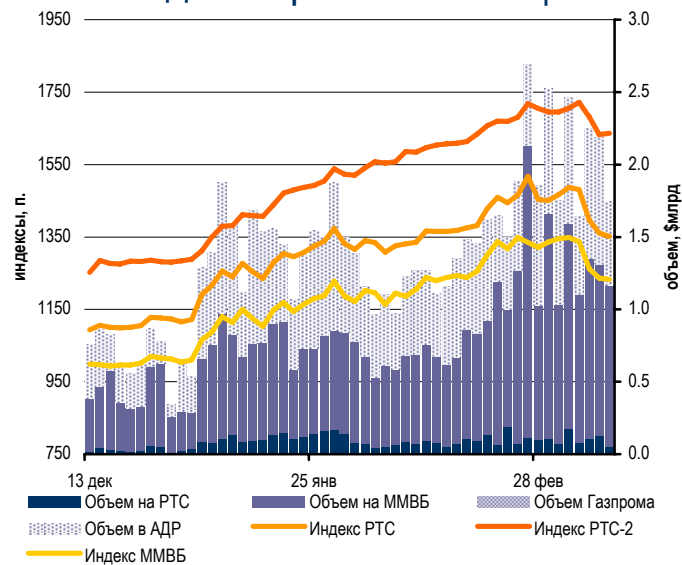
# PROSPECT WEEKLY

## ВЗГЛЯД НА РЫНОК

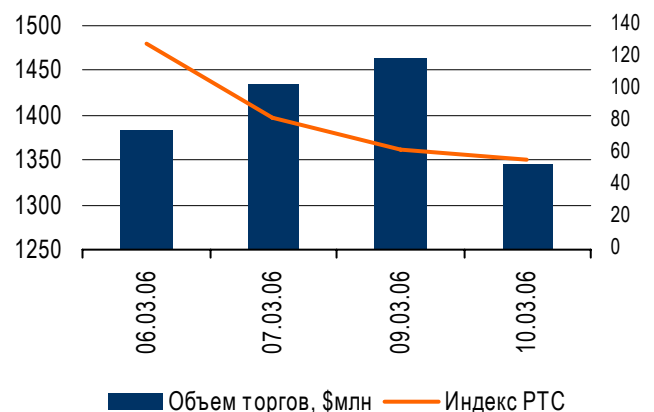
Вторая неделя весны завершилась падением индекса РТС на 9.14% после почти непрерывного зимнего роста. На фоне всего предыдущего роста это падение вполне можно назвать умеренной коррекцией. От волны интенсивного роста с начала года (от 1128.20 пунктов на открытие 10 января до 1531.27 пунктов максимума 27 февраля) она составила 47%. От более длинной волны роста, начавшейся еще в октябре прошлого года (895.78 пунктов в минимуме 27 октября 2005 года), данная коррекция составила 30%. Подобные величины вполне укладываются в стандартные представления о фондовом рынке, согласно которым коррекции от волн роста в размере 33% и 50% лишь «спускают пар», и не вредят общему растущему тренду. Другой вопрос, что падение на прошлой неделе было слишком быстрым, а значит велика вероятность, что оно еще не закончено. Поэтому на отскоках вверх все же рекомендуем сокращать длинные позиции в ликвидных инструментах. Отскока ждем уже в начале текущей недели - в пятницу индекс почти коснулся трендовой поддержки на уровне 1340 пунктов и отскочил от нее вверх. Несмотря на то, что это произошло в основном на покупках акций Ростелекома, это также совпало с важными техническими уровнями в индексе. Предполагаем, что данный отскок пока еще не станет разворотом рынка вверх - он встретит ближайшее сопротивление на уровнях 1372-1374 пункта, после чего падение возобновится. Даже если индекс сумеет пройти это сопротивление вверх, то натолкнется на еще более сильное на уровнях 1395-1400 пунктов. Целью вниз на ближайшую перспективу предполагаем уровни 1310-1312 пунктов. Но на этот раз они могут быть достигнуты не столь интенсивным падением, а плавным снижением. Поддержка 1312 пунктов имеет шансы стать базисом для разворота индекса вверх.

Опасения внушает рынок нефти - в пятницу закрытие торгов по WTI произошло ниже \$60 за баррель. Поддержка годового растущего тренда располагается сейчас на уровне \$58.80 за баррель, и в случае прохождения этого уровня вниз возможны интенсивные продажи нефтяных контрактов спекулянтами. Несмотря на то, что немногим ниже (на уровне 55 за баррель) проходит трехгодичный растущий тренд, в данном случае он окажется под угрозой слома, поскольку негативные технические сигналы преобладают. На российский рынок это может оказать сильное депрессивное влияние.

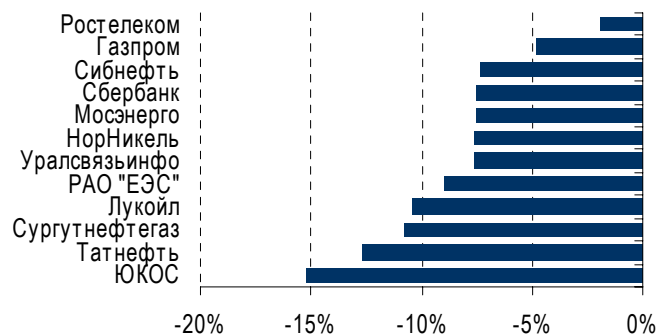
## Индикаторы за 3 месяца



## Индекс РТС и объемы торгов



## "Голубые фишки" за неделю



## Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

**Юкос вновь стал одним из центров внимания**

На прошлой неделе внимание вновь привлекли новости вокруг опального Юкоса, который «порадовал» инвесторов двумя событиями.

**Банки-кредиторы подали иск о банкротстве компании**

Как сообщили в минувшую пятницу новостные агентства, в Московский Арбитражный суд банки-кредиторы Юкоса подали иск о банкротстве компании. Суд принял этот иск к производству.

По нашим подсчетам, сейчас компания должна зарубежным банкам-кредиторам порядка \$1 млрд. Из них гарантом по долгам на сумму порядка \$470 выступает Юганскнефтегаз, принадлежащий теперь Роснефти. Остальные средства Юкос опосредовано должен своей материнской компании – Menater. При этом в декабре появилась информация, что Роснефть готова заплатить по долгам, гарантом которых выступает Юганск. Такой шаг понятен – в преддверии IPO Роснефти выгоднее «дружить» с западными банками.

**В самом Юкосе разгорелся конфликт между менеджерами предприятия**

Интересен и еще один момент – информация об иске появилась на фоне слухов о корпоративном конфликте внутри самой компании. Напомним, что на прошлой неделе появились данные о конфликте главы Юкос-PM и высшего руководства компании, которое сейчас находится в Лондоне. В самом Юкосе эти слухи опровергают. Повод для конфликта сводится к тому, что президент компании Юкос-PM Анатолий Назаров отказался уволить с поста главы торгового дома Юкос-М Станислава Винокурова и ввести должность первого вице-президента Юкоса по коммерческим вопросам, на которую должен быть назначен Роман Хоменко, как того требовал глава Юкоса Стивен Тиди. В результате перестановок предполагалось, что Хоменко бы курировал торговлю и подчинялся напрямую лондонскому офису. В рамках конфликта Стивен Тиди созвал на 13 марта совет директоров Юкос-PM с целью отправить в отставку Анатолия Назарова.

При этом совет директоров не состоялся. Генпрокуратура в этот день вызвала на допрос 2-х директоров.

На наш взгляд, суть конфликта сводится к попытке московского менеджмента отстранить лондонский офис от управления компанией. Мы не исключаем, что конфликт вызван разными взглядами на возможность выхода Юкосом из сложившейся ситуации. Возможно, московским менеджментом принято решение о том, что для сохранения компании лучше пойти на переговоры с Роснефтью, тогда как топ-менеджмент в Лондоне намерен продолжить борьбу.

На наш взгляд, дружелюбность московского топ-менеджмента Роснефти отчасти подтверждает тот факт, что совету директоров, на котором мог быть смещен Анатолий Назаров помешала прокуратура. Интересен тот факт, что, по информации «Ведомостей», кандидат на пост первого вице-президента Юкоса по коммерческим вопросам, Роман Хоменко, которого поддерживает Тиди, уволился из Юкоса после визита в прокуратуру.

Возвращаясь к иску о банкротстве Юкоса, отметим, что по информации газеты «Ведомости» инициаторами банкротства являются банки, которые, как сообщалось ранее, достигли договоренности с Роснефтью.

На наш взгляд, в этом случае наиболее вероятно, что события будут развиваться по следующему сценарию:

- Банки кредиторы, в результате договоренности с Роснефтью, действуют в её интересах. Роснефть сейчас является основным претендентом на активы Юкоса, а её претензии к компании (по большей части пока окончательно не подтвержденные в судах) составляют порядка \$15 млрд. Это в процессе банкротства может позволить ей получить контроль над основными активами компании.

Сейчас сложно оценить исход этого иска. Можно лишь предположить, что события будут развиваться по тому варианту, который наиболее выгоден участникам конфликта, имеющим высокий административный ресурс. В случае банкротства компании, её активы могут быть проданы за долги, что фактически приведет к падению её стоимости до нуля. С другой стороны, в рамках конкурсного управления, если управляющий будет иметь определенные ресурсы, долги могут быть реструктурированы на несколько лет, что позволит компании продолжить деятельность. При этом контролировать её будут не

**Прогнозировать разрешение этой ситуации достаточно сложно, и мы по-прежнему считаем инвестиции в акции компании крайне рискованными**

теперешние основные акционеры, а структуры, стоящие за конкурсным управляющим (основные кредиторы компании).

Как видно, вариантов развития событий достаточно много, при этом ситуация может сложиться как в пользу миноритариев, так и вопреки их интересам. Мы полагаем, что развитие ситуации приведет к значительному росту волатильности котировок, и стоимость акций может меняться «в разы» в зависимости от новостного фона.

Мы не имеем официальной рекомендации по акциям компании, однако считаем инвестиции в эти бумаги крайне рискованными.

**Газпром и Правительство вновь «торгуются» по поводу роста газовых тарифов**

Из других новостей стоит отметить появившуюся информацию о тарифах Газпрома. Как сообщает агентство Интерфакс, Газпром просит повысить внутренние цены на газ в 2007 году на 22%, а правительство планирует повышение на 8%. По сообщению агентства, в дальнейшем правительство намерено снижать темпы увеличения внутренних газовых тарифов.

На наш взгляд, традиционный конфликт Газпрома и государства по поводу повышения тарифов вновь закончится компромиссом. Мы ожидаем, что тарифы в 2007 году вырастут на 12%. В дальнейшем, мы полагаем, рост тарифов сохранится на том же уровне.

**Одобрено ТЭО Восточного нефтепровода**

Выделим также важное событие для компании Транснефть. На минувшей неделе появилось известие о подписании ТЭО строительства Восточного нефтепровода. При этом иски экологов были отвергнуты судом.

Начало строительства восточного нефтепровода фактически является новым этапом развития Транснефти. Мы полагаем, что это может вызвать новый виток интереса к акциям компании, который будет носить спекулятивный характер. Фактически мало кто сомневался в том, что этот проект будет реализован, и он уже заложен в цене акций компании.

## Электроэнергетика

**Динамика большинства ликвидных эмитентов сектора следовала общерыночным настроениям**

На прошлой неделе новости, способные оказать влияние на динамику эмитентов электроэнергетического сектора, отсутствовали. Новостной фон оставался нейтральным, в результате чего влияние общерыночных настроений на динамику ликвидных акций энергокомпаний было максимальным.

По итогам недели индекс РТС упал на 9%. Ценные бумаги энергохолдинга, являясь одним из наиболее ликвидных инструментов фондового рынка, за тот же период потеряли в цене более 10% и достигли уровня \$0.62 за 1 акцию. Капитализация Мосэнерго снизилась на 9%. Лучшее поведение была динамика акций ОГК-3 и ОГК-5, вновь образованных компаний, которые, с нашей точки зрения, являются для фондового рынка наиболее показательным результатом реформирования отрасли.

**Из списка ценных бумаг, допущенных к торгам в РТС, исключаются ценные бумаги ряда ГРЭС**

Рынок акций, на котором в течение последнего времени перманентно появляются ценные бумаги компаний, образованных в процессе реорганизации региональных энергосистем, а также акции новых субъектов отрасли, которые практически завершили формирование единой целевой структуры (ОГК-5 и ОГК-3) на текущей неделе лишится ряда бумаг.

С 15 марта 2006 года из Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в РТС, исключаются ценные бумаги Черепетской, Южноуральской, Шатурской и Яйвинской и Костромской ГРЭС. Напомним, что ценные бумаги указанных станций конвертируются в ценные бумаги оптовых генерирующих компаний, а из списка ценных бумаг РТС они исключаются в связи с конвертацией.

## Телекоммуникации

**Предварительные результаты Голден Телекома оказались незначительно ниже ожиданий**

Основным ньюмейкером в телекоммуникационном секторе на прошедшей неделе стал Голден Телеком, сделавший сразу несколько сообщений. Во-первых, были опубликованы неаудированные результаты за 2005 год. В целом они оказались незначительно – на доли процента - ниже ожиданий. Выручка компании увеличилась на 14.3% до \$667.4 млн, чистая прибыль – на 17.4% до \$76.1 млн. Основной рост выручки - 19.3% - наблюдался в основном для компании сегменте услуг корпоративным клиентам, за счет расширения клиентской базы. На 11.3% выросла выручка от услуг операторам связи – из-за расширения взаимодействия с партнерами и приобретением новых компаний-операторов связи в регионах. При этом снизилась выручка в двух наименее значимых для компании сегментах – услугах коммутируемого доступа в Интернет и услугах мобильной связи.

Что касается коммутируемого доступа в Интернет, то выручка снизилась на 2.2%, несмотря на увеличение общего количества абонентов, из-за снижения среднемесячного дохода на абонента. Уменьшение ARPU произошло за счет увеличения доли региональных пользователей – в Москве же доля пользователей пользующихся данной услугой снизилась. Еще больше снизилась выручка от услуг сотовой связи (-10.8%). Компания объясняет это увеличением конкуренции на рынке сотовой связи Украины, а также общим снижением количества абонентов с более высоким уровнем дохода.

**Голден Телеком выплатит дивиденды за I кв 2006 на уровне \$0.2 на акцию...**

Одновременно с публикацией данных за 2005 год, компания объявила о выплате дивидендов за I квартал 2006 года в размере \$0.2 за акцию с закрытием реестра акционеров 17 марта. Доходность по этим выплатам по текущим ценам составит 0.68%.

Кроме того, в пресс-релизе сообщалось, что компания обладает неофициальной информацией о выделении ей в Минсвязи международного и междугородного кодов выбора оператора дальней связи.

**... и построит в Москве сеть Wi-Fi с 5000 точками доступа**

Наконец, Голден Телеком озвучил стратегию развития компании. Было сообщено о планах, в рамках развития услуг предоставления высокоскоростного доступа к Интернету, построения в Москве сети Wi-Fi, первоначально состоящей из 5000 точек доступа. Компания обещает, что цены на эти услуги будут конкурентоспособными, а скорость – выше чем у многих провайдеров в Москве.

Отметим, что публикация этих данных не оказала заметного влияния на котировки компании – АДР Голден Телекома выросли на NASDAQ по итогам дня на 0.2% до \$29.34.

**В.Путин подписал закон о бесплатных входящих**

На прошедшей неделе Владимир Путин подписал закон о бесплатных входящих. Этот закон вносит поправки в закон «О связи», согласно которым все входящие звонки, исключая звонки через оператора с оплатой за счет вызываемого абонента и международные звонки, становятся бесплатными. Практическая реализация принципа «платит звонящий», за который последовательно ратовало Минсвязи, будет решена, видимо, путем повышения абонентской платы для абонентов фиксированной связи, с тем чтобы впоследствии за счет полученных дополнительных доходов компенсировать затраты сотовым операторам. Размер компенсации будет определяться отдельными договорами между сотовыми операторами и операторами фиксированной связи. Поэтому сейчас сложно сказать, для кого этот закон будет более выгоден.

Отметим, что если стоимость звонков на сотовые телефоны с фиксированных телефонов будут входить в абонентскую плату, то это может повлечь за собой снижение количества вызовов с сотовых телефонов и, как следствие, снижение доходов сотовых операторов.

**Новый аргумент Telenor в споре с Altimio – он утверждает, что консолидация контрольного пакета Вымпелкома сделает Altimio монополистом российского рынка сотовой связи**

Наконец на прошедшей неделе получил некоторое продолжение конфликт Telenor-Altimio. 7 марта Telenor обратился к руководителю ФАС с заявлением, что удовлетворение заявки Altimio об увеличении доли в Вымпелкоме до 60% + 1 акция будет противоречить российскому антимонопольному законодательству, поскольку приведет к тому, что Altimio станет контролировать по меньшей мере 52% российского рынка сотовой связи. В Altimio не стали комментировать это заявление. Напомним, что руководитель ФАС Игорь Артемьев заявлял, что решения по заявкам Telenor и Altimio относительно увеличения своей доли в Вымпелкоме не будут приняты в ближайшее время.

## Металлургия и Машиностроение

**Перспективы роста рынка металлопрокат пока все еще туманны**

Прошедшая неделя для металлургического сектора в целом была не слишком удачной – акции большинства металлургических компаний снижались. Видимо инвесторы разочаровались в перспективах сектора и начали выходить из бумаг металлургических компаний. Происходит это в основном благодаря действию следующих факторов:

- Цены на сталь на мировом рынке остаются на достаточно низком уровне, хотя еще и не приблизились к историческим минимумам, характерным для 1999-2001 гг. Для российских компаний, особенно в значительной мере ориентированных на экспорт это является негативным знаком, так как к началу весны многие аналитики ожидали начала строительного сезона и возобновления спроса.
- Рост производства стали в мире, особенно в азиатском регионе. Это обстоятельство также негативно скажется на экспортных перспективах российских компаний, так как для большинства из них основное экспортное направление – страны Азиатско-тихоокеанского региона, откуда их начинает выдвигать Китай. В целом это негативно сказывается на перспективах развития рынка.

**Акции западных стальных компаний растут на фоне противостояния Arcelor и Mittal Steel**

Тем не менее, всю прошедшую неделю акции иностранных металлургических компаний на международных биржах продолжали рост. Акции AK Steel и Nucor подорожали более чем на 30% за прошедший месяц. Основной движущей силой такого роста стало продолжающееся противостояние Mittal Steel и Arcelor. Как ответ на попытку недружественного поглощения акции более мелких компаний стали дорожать.

Из наиболее значимых событий прошедшей недели можно выделить следующее.

**Северсталь присматривается к британскому производителю метизов Carrington Wire**

В пятницу в прессу попали сведения о попытках Северстали приобрести английского производителя метизов – компанию Carrington Wire. Этот английский производитель с объемами выпуска до 200 тыс. т метизов в год – весьма привлекательное предприятие. У него устойчивые рынки сбыта продукции, а диверсификация продуктового портфеля (компания производит катанку, оцинкованную проволоку, товары народного потребления) позволяет ей быть весьма устойчивой при смене конъюнктуры на мировом рынке стального проката. Однако, по нашему мнению, это приобретение не окажет серьезного влияния на рынок акций ОАО «Северсталь». Вероятнее всего, что продажа, в случае ее свершения, будет оформлена на аффилированную с владельцами холдинга компанию, и поэтому синергетического эффекта на бизнес группы в целом не окажет, во всяком случае в среднесрочной перспективе. Кроме того, вполне вероятно, что данная компания не будет менять своих сегодняшних поставщиков проката, и не будет ориентироваться на поставки заготовки с Северстали, так как объемы производства последней находят достаточный сбыт на российских метзаводах группы Северсталь. Поэтому такое приобретение можно охарактеризовать как самостоятельный бизнес акционеров стального холдинга, на текущую операционную деятельность компании не влияющий.

**Мечел изменил дивидендную политику и стратегию развития группы до 2010 года**

Второе важное событие, которое следует отметить – смена стратегических ориентиров предприятий группы Мечел. На прошлой неделе были озвучены новые инвестиционные планы, которые были сокращены на 15% относительно ранее озвученного уровня. При этом были изменены стратегические ориентиры инвестиционной активности группы. Отныне до 70% инвестиций, которые до 2010 года оцениваются в \$1.1 млрд., будут направляться в горнорудный сегмент. Среди перспективных проектов – вложение \$100 миллионов в освоение Ерунаковского месторождения с совокупным годовым объемом добычи 3 млн. тонн углей коксующихся марок. Также порядка \$100 миллионов будет направлено в разработку новых угольных месторождений на недавно выигранных на аукционах участках с запасами порядка 1 млрд. тонн преимущественно коксующего угля. Не стоит забывать также о недавно проявленном интересе группы к Эльгинскому месторождению в Якутии.

Кроме того, «Мечел» сообщил, что существующая ставка выплаты дивидендов увеличивается с 15% до 50% от чистой прибыли компании по стандартам отчетности US GAAP, начиная с выплаты дивидендов за 2005 финансовый год. По сообщениям пресс-службы руководство компании заявило, что «в условиях текущей рыночной конъюнктуры и сильных показателей деятельности «Мечела», компания в будущем сможет предложить новые условия выплаты дивидендов. Новая ставка дивидендов соответствует стратегии компании и желанию вознаградить акционеров за их уверенность в «Мечеле», а также применять лучшие международные корпоративные стандарты в своей работе».

По нашему мнению, в долгосрочной перспективе данное событие должно в целом позитивно повлиять на рынок акций стальной группы. Рынок сырьевых материалов в среднесрочной перспективе привлекательнее стального сегмента, а желание акционеров увеличивать дивидендные выплаты может подогреть интерес как к ADR'ам компании, так и к акциям, торгуемым в РТС. Позитивным моментом может стать и увеличение free float компании на свободном рынке. В понедельник, 13 марта, было объявлено, что компания в течение ближайшего времени намерена разместить облигаций на сумму до \$250-300 млн. с купонной ставкой до 9.5-10.5% годовых, а также разместить ADR компании на сумму до \$700 млн. По текущей стоимости в \$25.9/ADR Мечел намерен продать на рынке до 21% уставного капитала, что в сумме с уже торгуемым объемом составит около 29-30%.

В любом случае данное действие в перспективе увеличит ликвидность акций эмитента и может быть принято рынком в целом положительно. Тем не менее, инвесторы могут не переварить весь объем акций, которые поступят на рынок в результате данного размещения. Видимо поэтому была принята форма размещения через конвертируемые облигации, что выглядит как отложенная поставка акций на рынок. Мы ожидаем, что в ближайшее время это сообщение может привести к некоторой коррекции рынка акций компании.

## Финансовый сектор

На прошедшей неделе резкое падение в отсутствие значимых новостей показал Сбербанк. Падение котировок по обыкновенным акциям в минимальной точке составило более 11%. Основанием для него явились в большей степени чисто технические факторы, и глубина этого падения говорит о большой доле спекулятивных вложений в него. В результате Сбербанк, и без того недооцененный по сравнению с другими торгуемыми российскими банками, стал действительно «дешевым». В конце недели в нем явно обнаружилась поддержка. Выводы: покупаем Сбербанк. «Префы» несколько отстали от «обычки» при откупках, поэтому они выглядят более привлекательными для длинных позиций. Покупать можно как для краткосрочной игры вверх, но в этом случае следует быть внимательным к индексу, который после отскока может вновь перейти в снижение, так и для долгосрочных длинных позиций, поскольку текущие ценовые уровни находятся ниже его справедливой оценки (45 300 руб для «обычки» на ММВБ).

Торгуемые банки	Тикер	Рын. котировка, \$	Изм.за неделю%	Капитализация, млн \$	P/BV	P/E
Сбербанк	SBER	1 409.69	-7.58%	28 023	<b>2.96</b>	<b>8.71</b>
Сбербанк-п	SBERP	24.77	-9.63%			
Банк Москвы	mmbm	26.77	-4.61%	3 145	<b>4.03</b>	<b>13.10</b>
ПСБ	pcbs	1.35	-5.21%	1 702	<b>3.89</b>	<b>11.94</b>
УралСиб	USBN	0.0250	-1.96%	5 105	<b>3.88</b>	<b>13.11</b>
Возрождение	VZRZ	29.44	-10.30%	574	<b>4.25</b>	<b>15.00</b>
Возрождение-п	VZRZP	16.73	-4.67%			

Как видим, остальные торгуемые банки образуют достаточно плотную группу по своим коэффициентам. Ранее из нее заметно выделялся банк Возрождение, торгуемый гораздо дороже остальных, но в последнее время он все больше тяготеет к основной группе, а на прошлой неделе показал наибольший минус среди банковских акций. Вместо него в среде банковских акций теперь появилась новая «белая ворона» - акции Росбанка. С учетом последней допэмиссии акций Росбанка, произошедшей в конце ноября 2005 года, в результате которой общее количество акций увеличилось вдвое - до 6803.6 млн акций, его коэффициенты существенно превышают коэффициенты других торгуемых банков. Возможно, это происходит по причине того, что финансовая отчетность Росбанка и ОВК еще не полностью консолидирована, хотя о формальном завершении процедуры слияния уже было объявлено в прошлом году. Кроме того, переоценка Росбанка происходит в ожидании IPO, которое запланировано на конец 2-го квартала 2006 года. Пока мы не проводили детальную оценку справедливой стоимости акций Росбанка, и поэтому не беремся в отсутствие консолидированной отчетности приводить его коэффициенты для сравнения с другими торгуемыми банками.

## 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	105.99	-16.21	-13.27	1 076 700
ГМК НорНикель	NILSY	1	83.25	-10.75	-11.44	488 857
Лукойл	LUKOY	1	74.70	-8.60	-10.32	2 822 754
Ростелеком	ROS	6	18.18	-1.07	-5.56	1 452 200
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	70.20	-9.15	-11.53	438 104
Юкос	YUKOY	4	6.25	-1.10	-14.97	1 127 459
Газпром	OGZPF	10	83.50	-7.00	-7.73	193 545
Сибнефть	SBKYY	5	21.55	-2.65	-10.95	9 315
Вымпелком	VIP	0.25	41.80	-2.48	-5.60	4 551 800
МТС	MBT	5	35.84	-2.87	-7.41	7 412 300
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	26.26	-1.25	-4.54	154 600
Голден Телеком	GLDN	1	29.17	-0.83	-2.77	512 740
Мечел	MTL	3	25.99	-2.24	-7.93	1 391 800
АФК Система	SSA	0.02	23.98	-2.97	-11.02	2 456 434
ОАО "Пятерочка"	FIVE		17.00	-1.35	-7.36	845 650
Рамблер Медиа	RMG		21.63	-1.62	-6.97	71 375
НОВАТЭК	NVTK	0.01	31.75	-4.15	-11.56	2 982 396
Евраз Холдинг	EVR		22.90	-0.37	-1.59	3 749 072

## Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	11 076.34	0.50
Индекс S&P 500	1 281.58	-0.44
Nasdaq	2 262.04	-1.76
FTSE	5 907.90	0.84
DAX	5 804.92	1.46
NIKKEI 225	16 115.63	2.89
Индекс MSCI EM	752.45	-4.13
Hang Seng	15 445.05	-2.26

## Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов РТС, \$	Объем торгов ММББ, \$	Капитализация, \$млн
<b>Нефтегазовый сектор</b>								
Газпром	GAZP	9.00	держать	7.7679	-4.86	103 327 134	594 586 751	184 545
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	74.3500	-10.42	79 807 696	1 038 187 416	63 056
Сибнефть	SIBN	4.93	держать	4.3500	-7.45	1 462 500	19 099 470	20 625
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.3750	-14.28	8 918 449	206 077 919	50 369
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	держать	1.1100	-10.48	12 146 602	60 240 317	8 632
Татнефть	TATN	3.36	Продавать	5.3000	-11.67	1 579 864	49 994 421	11 588
Татнефть	TATNP	2.48	Продавать	3.1500	-13.70	86 250	12 591 850	465
ЮКОС	YUKO			1.6130	-5.12	1 161 045	23 138 661	3 719
Башнефть	BANE	13.23	продавать	15.1000	-8.21	16 550		2 570
Мегионнефтегаз	MFGS			51.0000	-1.92	118 000	377 887	5 073
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	45.0000	-6.05	535 700	1 127 916	3 759
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			19.5000	-4.18	20 350	1 076 501	1 189
Удмуртнефть	UDMN	955.53	покупать	600.0000			3 181	1 603
<b>Электроэнергетика</b>								
РАО "ЕЭС"	EESR			0.6240	-9.83	38 942 175	1 585 343 220	25 578
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.5200	-11.49	275 720	16 891 023	1 079
Мосэнерго	MSNG	0.10	продавать	0.1700	-7.10	290 950	6 355 231	4 802
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.9700	-4.90	150 500		1 011
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.5500	-7.33	895 225	2 656 448	2 622
Ленэнерго	LSNG			0.4400	2.33		77	337
Ленэнерго	LSNGP			0.3000			0	39
Нижновэнерго	NNGE			26.0000				102
Пермэнерго	PMNG			4.0000	2.56		9 471	145
Самарэнерго	SAGO	0.21	покупать	0.2125	14.86		178 075	758
<b>Телекоммуникации</b>								
Ростелеком	RTKM			3.1200	-4.88	6 103 715	295 536 229	2 259
Ростелеком	RTKMP			2.1200	-1.40	1 434 190	21 627 338	514
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.2120	-15.20	148 100	0	203
ВолгаТелеком	NNSI			4.0000	-5.88	848 730	1 384 699	984
ВолгаТелеком	NNSIP			3.5000	-6.69	281 354	172 278	287
МГТС	MGTS			19.5000	1.56	39 000	145 645	1 557
МГТС	MGTSР			17.0500	-0.87	23 118	67 858	272
СЗТ	SPTL			1.1000	-9.09	59 500	660 049	969
СЗТ	SPTLP			0.9125	-5.93	161 800	876 960	228
Уралсвязьинформ	URSI			0.0399	-8.49	2 600 150	62 753 121	1 290
ЦентрТелеком	ESMO			0.6400	-6.57	976 265	562 550	1 010
ЦентрТелеком	ESMOP			0.5000	-10.71	243 250	149 654	263
ЮТК	KUBN			0.1555	-0.96	159 423	439 810	460
ЮТК	KUBNP			0.1370	0.37	74 825	45 179	133
<b>Машиностроение</b>								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	55.0000	-8.71	30 125	12 452 458	1 496
ГАЗ	GAZA			70.5000	-7.24			926
ОМЗ	OMZZ			9.6100	-2.93	227 880	395 963	341
<b>Металлургия</b>								
НорНикель	GMKN	92.40	держать	83.3000	-7.65	25 482 919	127 642 284	17 818
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	13.2000	-2.22	3 191 560		7 291
Челябинский ТПЗ	CHEP			1.6660	1.59	108 070		787
<b>Банковский сектор</b>								
Сбербанк	SBER			1 403.0000	-8.06	27 003 326	191 912 021	26 570
Сбербанк	SBERP			24.7000	-5.36	2 167 500	106 045 517	1 235
<b>Транспорт</b>								
Аэрофлот	AFLT			2.2000	14.58	513 650	6 102 942	2 311
<b>Потребительский сектор</b>								
Балтика	PKBA			33.5500	-16.13	41 500	374 642	3 931
Балтика	PKBAP			30.5000	-6.87		586	413
Торговый Дом ГУМ	GUMM			3.2500	2.52	133 000	334 258	198
Красный Октябрь	KROT			20.0000	-4.76		5 319	175
ЦУМ	TZUM			1.0700	-23.57		0	96

## Аналитический отдел

**Ложкина Ирина – и.о. начальника отдела**

[lozhkina@prospect.com.ru](mailto:lozhkina@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

**Каштанов Антон - начальник отдела**

Виноградов Константин

Гусев Николай

Заря Георгий

Лобанов Александр

Мансурходжаев Фируз

Поляк Стивен

Хмельник Михаил

Абручнов Сергей

Бохин Александр

## Управление активами

Лосавио Игорь

Усачев Андрей

Баранов Александр

Вольнов Дмитрий

Яблонский Сергей

## Инвестиционная компания "Проспект"

**СЕО - Дмитрий Штейнсапир**

Почтовый адрес: Россия, Москва, 123001, Трехпрудный переулок, д.9, стр.3

телефон: +7 (095) 937-3363

факс: +7 (095) 937-3360

e-mail: [research@prospect.com.ru](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.