

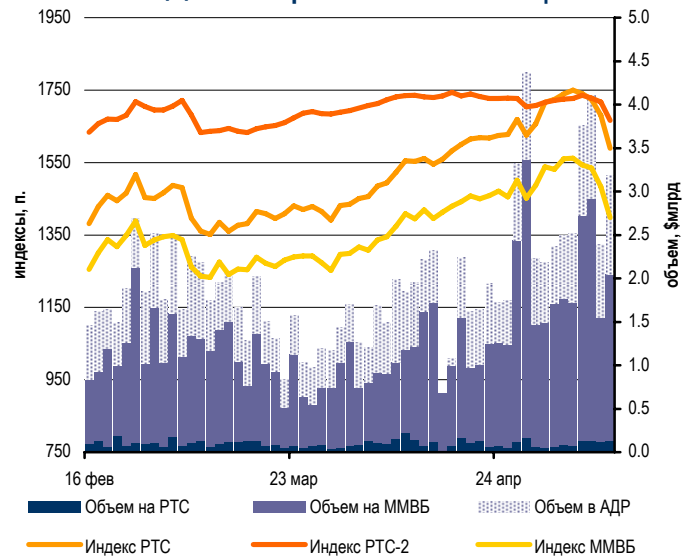
PROSPECT WEEKLY

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

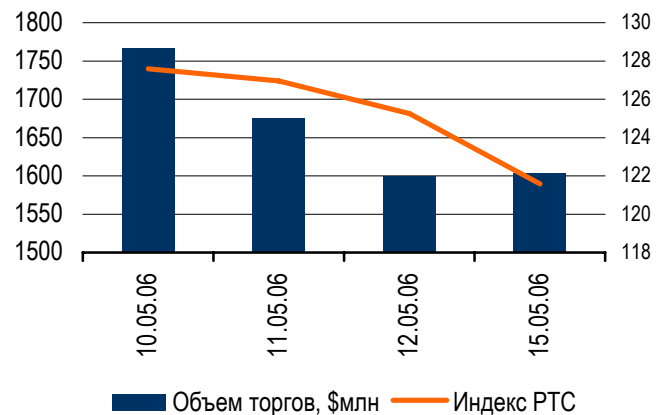
Начавшее на короткой послепраздничной неделе падение выглядит не более осмысленным, чем предшествовавший ему рост. За три дня прошлой недели индекс потерял 4.77%, а в понедельник текущей неделе - еще более 5%. В лидерах падения были те же самые бумаги, которые ранее обеспечивали рост, и которые оказались вследствие этого наиболее перегретыми - сначала ГК Норильский никель и Газпром, а следом за ними практически все остальные фишки. Продолжается спуск «пара», накопившегося от уровня 1620 пунктов – на наш взгляд именно на 1620 пунктов рынок очень нуждался в коррекции, но вместо этого пошел в заметный спекулятивный разогрев. Активная борьба быков и медведей от 1620 до 1650 пунктов выражалась в низкой волатильности рынка при высоких объемах торгов. Помимо внутренних причин, падению способствовали и внешние факторы - непривычно резкие минусы в зарубежных развивающихся индексах, хотя и индексы развитых стран также находились в основном в отрицательной зоне.

Предполагаем, что произошедшее падение было чересчур резким, и фундаментально в российской экономике его ничего не подкрепляет. Объемы торгов на падении также не слишком отличались от обычных величин. Поэтому мы склонны считать данное падение пока еще не глобальной переоценкой российского рынка в худшую сторону, а спекулятивной попыткой его раскачать, и убедить инвесторов, что подобная переоценка уже началась. В таком случае борьба быков и медведей должна будет развиваться на сложившихся технических уровнях поддержки. Одной из них - 1585 пунктов, индекс уже достиг в понедельник. Учитывая резкость данного падения предполагаем отскок, но не очень значительный – до 1620 пунктов. После него возможна вторая волна снижения, которая натолкнется на растущий тренд, идущий с октября 2005 года. Соответственно, судьба данного тренда будет решаться на уровнях 1550-1560 пунктов.

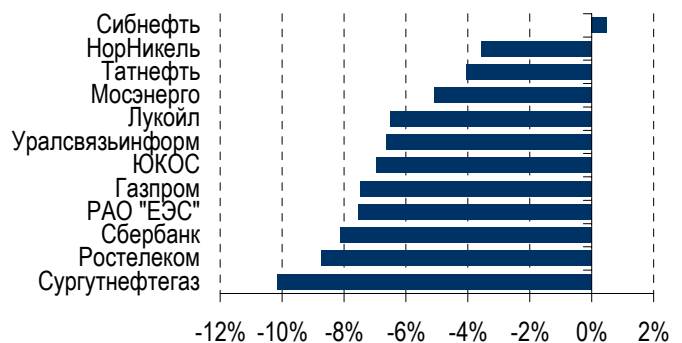
Индикаторы за 3 месяца



Индекс РТС и объемы торгов



"Голубые фишки" за неделю



Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

На прошлой неделе новостной фон в нефтегазовом секторе был достаточно насыщенным.

**Е.Он опроверг слухи о
продаже своей доли в
Газпроме**

В первую очередь стоит обратить внимание на новости вокруг компании Газпром. Появились слухи относительно возможной продажи акций Газпрома, принадлежащих одному из основных партнеров газового монополиста в Европе – компании E.ON (6.4% уставного капитала Газпрома). На наш взгляд, это могло стать одним из поводов для коррекции в акциях Газпрома, а, возможно, и в целом по рынку. Впоследствии E.ON опроверг эти слухи. По нашему мнению, у компании действительно мало причин продавать эти бумаги – фактически доля в Газпроме является для немецкого энергетического концерна более чем просто финансовое вложение. Доля в Газпроме, фактически, позволяет концерну развивать партнерские отношения с Газпромом. На наш взгляд, даже разногласия относительно вхождения E.ON в проект по освоению Южнорусского месторождения не могли стать причиной для продажи акций Газпрома. Тем более что обе компании заинтересованы в том, чтобы E.ON тем или иным образом вошел в проект, но пока не могут выработать приемлемые условия сделки.

**Переговоры с Китаем по
поставкам газа
продолжаются довольно
успешно**

Второй значимой новостью по Газпрому мы считаем известия о продолжающихся переговорах с Китаем о строительстве газопровода и поставках сырья в Поднебесную. После визита китайской делегации в Москву можно говорить о том, что проект находится в гораздо более зрелой стадии, чем просто рамочные договоренности.

Из других новостей сектора мы отметим публикации финансовых результатов компаний по РСБУ за 2005 – 1 квартал 2006 года. Это касается крупных игроков, не предоставляющих консолидированные отчеты в формате МСФО или GAAP.

**Татнефть
продемонстрировала
«серьезный» рост прибыли**

Татнефть пока опубликовала только данные по чистой прибыли. Компания увеличила в первом квартале этот показатель в 2.3 раза по сравнению с первым кварталом 2005 года, до 12.2 млн. руб. По сравнению с IV кварталом 2005 года рост составил 68%.

Стоит отметить, что, по нашим подсчетам, внутренние цены на нефть в первом квартале, выросли не более чем на 11% , при этом рост добычи Татнефти составил порядка 2%.

Таким образом, для достижения подобного роста прибыли, помимо эффекта от роста цен и увеличения добычи, компания должна была существенно сократить издержки, что, безусловно, является позитивным моментом. Тем не менее, мы по-прежнему считаем акции компании переоцененными.

Финансовые результаты в полном объеме представил Сургутнефтегаз. В целом результаты (они представлены в таблице ниже) совпали с нашими ожиданиями.

**Сургутнефтегаз продолжает
наращивать cash у себя на
балансе**

Обращает на себя внимание значительное увеличение свободных денежных средств на балансе компании. Мы по-прежнему полагаем, что значительную часть этих средств компания в скором времени потратит. Однако остается под вопросом, на что именно будет сделан «упор». Если основные финансовые вложения будут направлены в downstream (покупка заводов, инвестиции в НПЗ в Кирешах, строительство новых мощностей), данные инвестиции окажутся более эффективными, чем вложения в освоение новых месторождений. Однако, учитывая прослеживающуюся стратегию развития компании, более вероятно, что основные инвестиции будут направлены в upstream – развитие проектов в Восточной Сибири.

Финансовые результаты Сургутнефтегаза:

\$. млрд	Q1 2005	Q4 2005	2005 sum.	Q1 2006
Выручка	3,00	3,53	15,15	4,29
Чистая прибыль	0,69	0,87	4,04	0,77
Свободные ден. ср-ва	7,00	10,62	10,62	11,33

Металлургия и Машиностроение

Пожалуй, главным событием прошлой «короткой» недели было появление в пятницу на торгах акций долгожданной компании – ОАО «Полюс Золото».

Полюс Золото начал торговаться на российских биржах

Акции компании появились в котировальном листе РТС и в перечне внебиржевых бумаг на ММВБ. Это событие сразу было отмечено значительной волатильностью, когда из-за различных накладок котировки акции на обеих биржевых площадках отличались весьма значительно. К концу торговой сессии в РТС стоимость одной обыкновенной акции компании установилась на уровне \$68.1/68.5.

С 15 мая акции Полюса будут включены в индекс MSCI EM

Помимо этого, акции золотодобывающей компании "Полюс Золото" с 15 мая включаются в индекс MSCI Emerging Markets, одновременно из индекса исключаются акции компании "Норильский Никель" в той части, в которой они отражали выделяющиеся из Норильского Никеля золотодобывающие активы.

Напомним, что согласно планам компании на ближайшую перспективу Полюс Золото намерено увеличить добычу золота до 100-120 т в год, в том числе в Красноярском крае - до 50 т. По предварительным оценкам это может случиться уже в 2013 году.

На мировых рынках продолжается интенсивный рост цен на драгоценные металлы

Все эти обстоятельства вызвали высокий интерес участников к золотодобывающим компаниям и являются следствием интенсивного роста цен на золото на мировых биржах. На прошлой неделе стоимость унции золота на Лондонской бирже металлов достигла \$696/унцию в Нью-Йорке, а в Токио торговалась по ценам в \$729/унцию.

Тем не менее, на РТС в первый день торгов по акциям Полюс Золото было заключено сделок по 5 тыс. бумаг на общую сумму в \$3.4 млн. Тем не менее, мы ожидаем, что в ближайшем будущем обороты по акциям компании будут расти, поскольку рынок драгоценных металлов сохраняет высокую динамику цен.

На прошлой неделе группа ГАЗ отчиталась по Российской системе бухгалтерской отчетности.

Прибыль Группы ГАЗ в 2005 году достигла 2.9 млрд. рублей по РСБУ

В 2005 г. консолидированная чистая прибыль группы составила 2.9 млрд. руб. Выручка при этом составила 87.6 млрд. руб. Валовая прибыль – 15.4 млрд. руб., прибыль от продаж – 8.4 млрд. руб.

Сводная оценка стоимости чистых активов ОАО "ГАЗ" на конец 2005 г. равнялась 35.6 млрд. руб. Общая сумма задолженности группы в 2005 году достигла 9 млрд. рублей по долгосрочным и краткосрочным обязательствам. Ожидается, что в июне 2006 года будет опубликована информация в соответствии с МСФО.

Достаточно неплохие финансовые показатели работы в прошлом году стали одной из причин увеличения дивидендных выплат. По решению Совета директоров компании в мае текущего года по итогам работы в 2005 году было решено выплатить 38.40 рубля на акцию. Годом ранее этот показатель составлял 3.76 рубля.

Эти сообщения создавали достаточно благоприятный новостной фон вокруг акций компании.

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	11.8557	-8.39	285 478 282	3 541 021 341	280 012
Лукойл	LKOH	100.82	держать	89.8500	-5.22	17 410 875	668 074 773	76 742
Сибнефть	SIBN	4.93	держать	5.0000	6.38		18 473 932	23 706
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.6700	-9.78	1 952 450	185 468 499	59 662
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	держать	1.3000	13.04	422 500	21 052 143	10 013
Татнефть	TATN	3.36	Продавать	5.8500	2.63	1 136 150	17 287 478	12 800
Татнефть	TATNP	2.48	Продавать	3.4200	-0.87	340 250	2 358 969	504
ЮКОС	YUKO			0.8500	-16.26		1 692 330	1 901
Башнефть	BANE	13.23	продавать	16.6000	-0.90	132 400		2 816
Мегионнефтегаз	MFGS			59.7500			142 084	5 944
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	50.0000	-4.76		1 228 195	4 176
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			24.0000	4.35	1 029 825	2 283 147	1 464
Удмуртнефть	UDMN	955.53	покупать	700.0000			179 918	1 870
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR			0.7520	-5.94	15 292 970	1 107 064 425	30 967
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.6600	3.94	544 250	18 380 885	1 370
Мосэнерго	MSNG	0.10	продавать	0.1750	-10.26		4 283 695	4 944
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	1.1000		110 500		1 147
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.6250	-0.79	125 600	1 026 283	2 979
Ленэнерго	LSNG			0.5000			0	383
Ленэнерго	LSNGP			0.3300			0	43
Нижевоэнерго	NNGE			39.0000				153
Пермэнерго	PMNG			6.0000			32 172	217
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			3.3950	-4.63	1 405 500	74 843 051	2 474
Ростелеком	RTKMP			2.1650	-13.40	92 200	11 875 588	526
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.2250			0	214
ВолгаТелеком	NNSI			4.2300	0.48	521 926	742 081	1 040
ВолгаТелеком	NNSIP			3.6700	0.55	23 744	691 325	301
МГТС	MGTS			19.2500	-0.26	39 200	32 505	1 537
МГТС	MGTSP			17.0500	-1.16	361 150	83 170	273
СЗТ	SPTL			1.1950	-2.45	6 288	675 629	1 053
СЗТ	SPTLP			0.9800		226 523	345 915	247
Уралсвязьинформ	URSI			0.0428	-0.93	889 200	21 872 969	1 353
ЦентрТелеком	ESMO			0.6100	-1.21	143 645	187 785	965
ЦентрТелеком	ESMOP			0.5220	0.97		102 968	275
ЮТК	KUBN			0.1630	-2.98	16 850	342 674	483
ЮТК	KUBNP			0.1380	0.73	79 350	441 131	134
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ			48.0000	-2.24		2 280 920	1 305
ГАЗ	GAZA			80.0000		130 050		1 051
ОМЗ	OMZZ			8.8000	0.57	325 750	306 736	312
Металлургия								
НорНикель	GMKN			143.0000	-1.38	25 312 580	704 381 054	27 949
Северсталь	CHMF			12.9000	-3.37	2 238 200		7 163
Челябинский ТПЗ	CHEP			1.9900	2.58	41 690		940
Банковский сектор								
Сбербанк	SBER			1 775.0000	-4.57	2 923 500	238 684 899	33 725
Сбербанк	SBERP			29.0000	-3.33	145 000	105 201 681	1 450
Транспорт								
Аэрофлот	AFLT			2.1500		90 000	825 928	2 388
Потребительский сектор								
Балтика	PKBA			39.1000	-0.38	46 950	105 354	4 581
Балтика	PKBAP			31.0000	-0.48		4 405	420
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.5500	-15.00	2 027 700	129 277	155
Красный Октябрь	KROT			20.5000			213	180
ЦУМ	TZUM			1.7000	13.33		6 643	152

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

Гусев Николай
Лобанов Александр
Мансурходжаев Фируз
Поляк Стивен
Хмельник Михаил
Бохин Александр

Управление активами

Виноградов Константин
Кокорев Игорь
Ложкина Ирина
Вольнов Дмитрий
Котов Дмитрий

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.