

PROSPECT  
WEEKLY

ИНДЕКС РТС: 969.58 (-0.29%) ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РТС: 165.2 \$млн

Макроэкономическая ситуация:

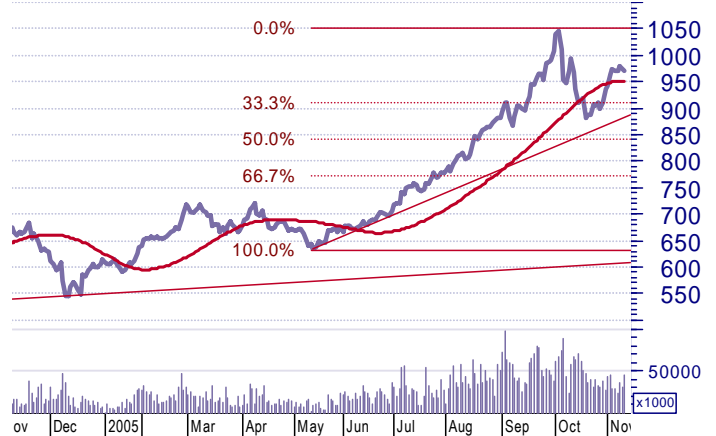
## «Растишка от Данон»

Как следует из одной известной телевизионной рекламы, популярный детский продукт «Растишка от Данон» действует преимущественно во сне, проявляя себя главным образом в виде полетов... Поведение российского фондового рынка на прошлой и в начале текущей недели заставило нас еще раз вспомнить эту рекламу.

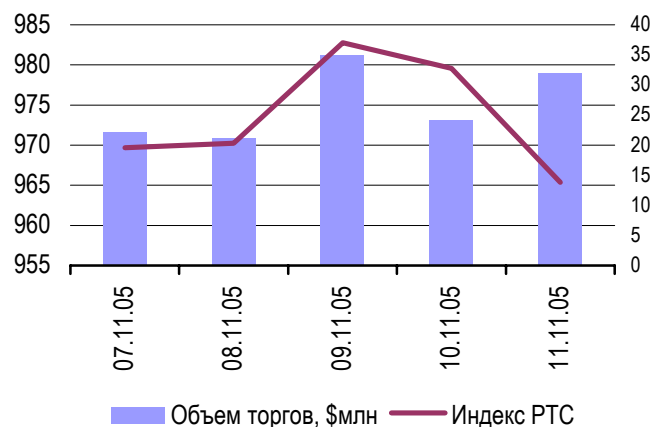
Практически весь ноябрь российский рынок упорно старался не замечать своей фундаментальной перекупленности по отношению к внешним факторам (денежной базе и ликвидности, нефти и ЕМ), и крайне избирательно подходил к действию этих же факторов в моменте - игнорировал любой фактор «вниз» и с энтузиазмом воспринимал только факторы «вверх». К тому же все это происходило при весьма средних объемах торгов и очень плохой рублевой ликвидности (в конце октября она, напомним, обновила годовой минимум). Со стороны такая ситуация похожа на действия лунатика-сомнамбулы, упорно взбирающегося ночью на крышу, не смотрящего по сторонам, не ощущающего ни ветер, ни дождь... Но в понедельник этот лунатик неожиданно взлетел, причем вверх. Вопрос: это продолжают «полеты во сне», чреватые неизбежным затем возвращением на землю, или этот лунатик проснулся, и у него, откуда ни возьмись, обнаружилась вдруг крылья?

Вся предыдущая неделя была для российского рынка в целом нейтральной - индекс даже незначительно понизился в ходе нее (на 0.29%). Однако в понедельник он с удивительной легкостью компенсировал недельный «застой», взлетев почти до 990 пунктов. Рост в начале текущей недели был, конечно, впечатляющим, но, как и раньше, реального обоснования в нем мы не находим. Как и раньше, фундаментальная перекупленность довлечет над ним. Как и раньше, рост не был поддержан соответствующими объемами торгов. Учитывая неважную сейчас рублевую ликвидность на рынке, можно констатировать, что рынок «узкий», и выдернуть его в ту или иную сторону относительно несложно.

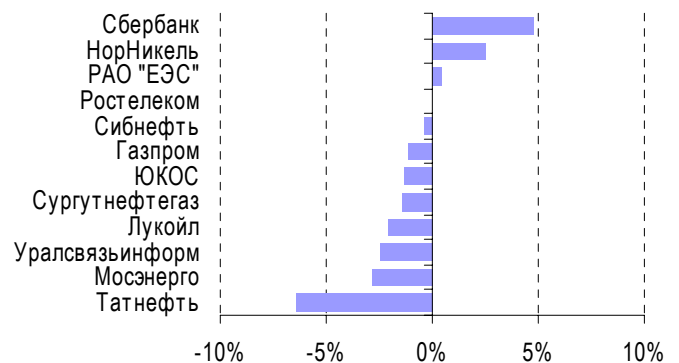
Динамика Индекса РТС за последние 52 недели



Индекс РТС и объемы торгов за неделю



«Голубые фишки» за неделю



Продолжение на стр.2

Рассмотрим влияние внешних факторов на прошлой и в начале текущей недели подробнее:

Индекс РТС снизился с 972.43 пунктов в четверг 3 ноября до 969.58 пунктов в пятницу 11 ноября, или на 0.29%. В понедельник он взлетел на 2.0% до 988.97 пунктов.

Индекс MSCI EM повысился от 639.355 пунктов в пятницу 4 ноября до 646.644 пунктов в пятницу 11 ноября, или на 1.14%. В понедельник он прибавил совсем чуть-чуть - еще 0.18%.

Итого в целом движения EM и РТС оказались сопоставимы. При этом, на наш взгляд, EM теряет темп, и уверенности в его поддержке все меньше и меньше. Соответственно, в моменте этот фактор слабый, хотя и направлен все еще вверх.

Нефть могла бы оказать мощный прессинг на российский рынок, поскольку в строгом соответствии с теханализом, двигалась вниз. Однако почему-то этого не сделала. Понижилась она от \$61.78 в пятницу 4 ноября до \$57.53 за баррель WTI spot, или почти на 7%. Движение было технически чистым, то есть полностью укладывалось в рамки теханализа. Согласно этому же теханализу, очень скоро его встретят поддержки (в диапазоне \$56.50-57.50), на которых цена может сделать «площадку», и даже впоследствии показать отскок до \$61.50-62.00 за баррель. Как всегда, есть и альтернативный сценарий - «площадка» просуществует 2-3 дня, и обрушится вниз. На это укажет снижение ниже \$56.50, после чего можно будет ждать целевых уровней \$54.50-55.00.

В любом случае, будет этот отскок или нет, быстро его сделать у «быков» не получится - необходимо для начала как минимум протестировать \$56.50. А это значит, что прямо на текущей неделе этот отскок себя не проявит. Следовательно, нефть дает российскому рынку в моменте сигнал «вниз», но здесь же рядом и обещание «чуть позже вверх».

Америка потихоньку подрастает на снижающейся нефти – индекс DJIA вырос на 1.47% с 10 530.76 пунктов в пятницу 4 ноября до 10 686.04 пунктов в пятницу 11 ноября. Доллар этому процессу пока не препятствует. После обновления в пятницу 4 ноября двухлетнего минимума 1.176, он достиг принципиально новых значений. В конце прошлой недели он обрел себе поддержку вблизи уровня 1.170, и остался на этом уровне в начале новой недели, ожидая выхода данных по ВВП еврозоны в 3-м квартале. Если эти данные окажутся позитивными, как и ожидают эксперты (0.5% к предыдущему кварталу, что является рекордом за последние два года), то в умах некоторых евро-быков вновь оживут надежды на рост ставки ЕЦБ в декабре (хотя это вряд ли), и евро могут начать покупать. Технически же ситуация в евро/долларе, пока пара торгуется ниже 1.176, остается неблагоприятной. Если движение вверх все же пойдет, то открывать лонги лучше выше 1.176.

Соответственно, доллар/рубль на российском рынке ждет движения вверх, находясь точно на сильных уровнях 28.825-28.845 руб. От них он легко может уйти копеек на 15 вверх - вплоть до 29.00 руб. Но прежде он ждет определенности в евро/долларе.

Ситуация с ликвидностью на российском рынке на прошлой неделе оставалась, мягко сказать, неважной – ставки однодневных кредитов МБК колебались от 3.40% до 5.50%, остатки на корсчетах банков – на уровнях 275-288 млрд руб. Не улучшилась ситуация и в начале текущей неделе. А в середине недели - 15-16 ноября - она еще и ухудшится - из-за налоговых выплат по ЕСН.

Резюмируем: EM слабеет, хотя все еще «вверх». Нефть - «вниз», а будет ли разворот - пока непонятно. Америка слегка давит «вниз», растущий доллар также понемногу прессингует РТС, ухудшая и без того невыгодную ликвидность. Таким образом, начавшийся на этой неделе рост нам не понятен, и, на наш взгляд, ничем не обоснован. Кроме, разве что, чистых спекуляций - загнать индекс на 1000 пунктов или даже повторить прежний максимум 1052 пункта. А еще лучше, если удастся хотя бы на чуть-чуть его превысить. Тогда, возможно, некоторые особо нетерпеливые инвесторы и бросятся открывать лонги в массовом порядке (пока ведь объемы невысокие, и вся эта динамика происходит исключительно на «узком» рынке). Там объемы бидов начнут расти, и в них можно начать сливать нераспроданные на росте остатки.

**Индекс EM продолжает поддерживать российский рынок, хотя этот фактор постепенно ослабевает**

**Снижение нефтяных цен было проигнорировано российским фондовым рынком**

**В начале текущей недели нефть WTI достигла поддержек, и в ней может произойти отскок**

**В противном случае достижение уровня \$55 за баррель возможно в ближайшие 2-4 недели**

**Евро/доллар остановился на 1.170 в ожидании данных ВВП еврозоны за 3й квартал. При хороших данных евро могут начать откупать**

**Доллар/рубль готов двигаться к 29.0 руб, но ждет определенности от евро/доллара**

**Ликвидность на российском рынке остается плохой**

**Факторы «вниз» в итоге преобладают, но рынок растет вопреки ним**

**Не исключено, что происходит спекулятивная возгонка индекса до уровня недавних максимумов**

**Альтернативный сценарий –  
удержание высоких котировок  
в ожидании новогоднего ралли  
и новой волны роста**

Другими словами, нынешний рост - рост «во сне»: «Растишка от Данон»...

Закономерный вопрос - а где же альтернативный сценарий? Есть и он: нынешняя «растишка» вовсе не попытка убедить доверчивых инвесторов выставить биды, а попытка протянуть время. Деньги ведь тоже не могут долгое время лежать без движения, это им в принципе не свойственно. Плюс к этому, многие ждут «новогоднего ралли», происходившего два последних года без задержек. Соответственно, если удержать рынок подольше на высоких уровнях, то можно дожидаться этих денег, и затем вовсе не ликвидировать свои лонги на росте, а напротив добавлять.

На рынке суверенных долгов также без особых изменений: доходность Treasury-10 все никак не может оторваться вверх от 4.60-4.65%. В пятницу 4 ноября было 4.66%, в понедельник 14 ноября вчера - 4.60%. Новые ставки ФРС пока еще относительно далеко - следующее заседание 13 декабря - и ближайшую пару недель этот фактор влиять на рынок не будет. Доходность России-30 в понедельник составила 5.75%, спред с Treasury-10 равен 1.15 процентных пункта - в пределах нормы.

Ну и напоследок немного о политике: назначение двух новых заместителей председателя правительства: Медведева и Иванова, не смогло помешать российскому рынку осуществлять «полеты». Хотя в долгосрочном периоде последствия такого шага нашего Президента, безусловно, скажутся на всей российской экономике, и на всем фондовом рынке. На наш взгляд, этими назначениями фактически начата подготовка к президентским выборам 2008 года - будут опробоваться новые, или относительно новые, или старые, но в новом качестве, политические фигуры, и реакция общественного мнения на них. Но оценить этот фактор в текущем моменте невозможно, да и не нужно. Потому, рынок никак на это и не отреагировал - в смысле, не отреагировал падением - рост рынка мы не связываем с данным фактором.

### Модельный портфель ИК «Прспект»

За прошедшую неделю стоимость **модельного портфеля** выросла на 0.64%, в то время как индекс РТС снизился на 0.29%. Мы продолжаем пристально следить за развитием ситуации на рынке акций и не считаем на данный момент правильным открытие позиций в ликвидной части портфеля. Наибольшее влияние на стоимость модельного портфеля оказал рост котировок акций **Алтайэнерго** (+3.13%), **ОМЗ** (+3.51%) и **Находкинской БАМР** (+3.45%). Состав портфеля на прошедшей неделе не претерпел изменений.

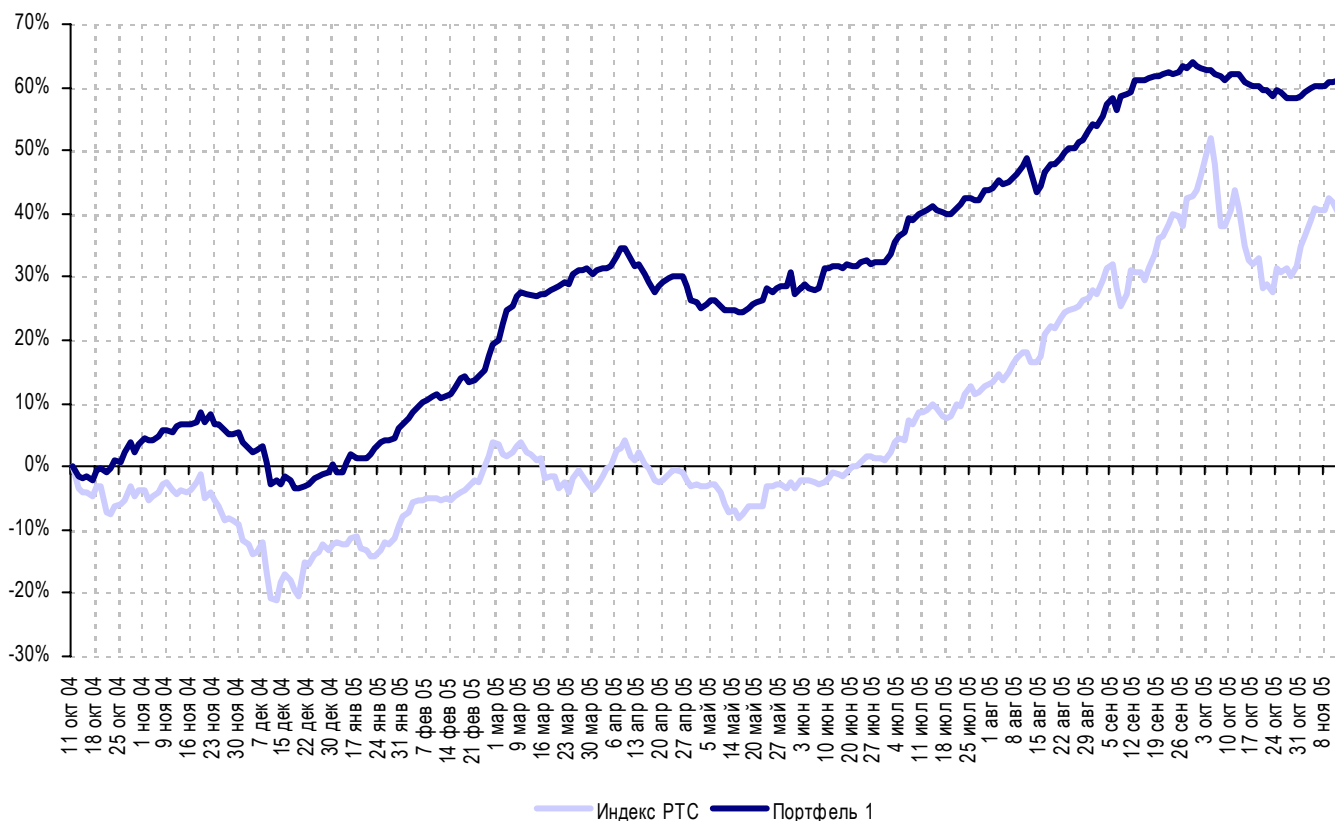
#### Состав и изменение стоимости модельного портфеля ИК «Прспект»

Инструмент	Изм. с начала ведения, %	Изм. за неделю, %
<b>Ликвидная часть портфеля в целом</b>	<b>45.36%</b>	<b>0.00%</b>
Алтайэнерго, а.и.о.		3.13%
Ашинский метзавод, а.и.о.		2.73%
Башинформсвязь, а.и.о.		2.43%
Находкинская БАМР, а.и.о.		3.45%
Новолипецкий металлургический комбинат, а.и.о.		0.00%
Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора), а.и.о.		3.51%
Выксунский металлургический завод, а.и.о.		1.12%
<b>Низколиквидная часть портфеля в целом</b>	<b>76.81%</b>	<b>1.17%</b>
<b>Портфель в целом</b>	<b>61.08%</b>	<b>0.64%</b>
<b>Индекс РТС</b>	<b>40.41%</b>	<b>-0.29%</b>

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



## Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

Прошлая неделя была богата на события для нефтегазового сектора, которые если в краткосрочной перспективе могут и не оказать значительного влияния на котировки акций компаний, однако в более долгосрочной перспективе их влияние будет достаточно значительно.

### **Сибнефть и Татнефть получили контроль над Московским НПЗ**

Так на прошлой неделе Арбитражный суд Москвы, по иску тогда еще миноритариев МНПЗ – Татнефти и Сибнефти - основанном на том, что завод находится в предбанкротном состоянии, признал незаконной выплату дивидендов Московского НПЗ по итогам 2004 года на привилегированные акции. Это автоматически привело к тому, что Сибнефть в союзе с Татнефтью получили контрольный пакет акций МНПЗ поскольку принадлежащие им «префы» перешли в разряд голосующих.

Напомним, что конфликт за контроль над заводом начался в 2002 году, однако в него вмешался мэр Москвы и стороны сумели договориться. Достаточно симптоматично, что решение суда в пользу Сибнефти было принято после того, как контроль над Сибнефтью перешел к Газпрому.

Мы полагаем, что это не последнее слово в корпоративной войне между Сибнефтью и МНГК за контроль над МНПЗ. Можно опротестовать решение суда или признать завод банкротом – основные кредиторы МНПЗ – компании, близкие к МНГК.

Однако есть и другой вариант. Решение суда могло стать итогом переговоров сторон. К примеру, Сибнефть (или её новый собственник) могли отказаться от претензий на Югранефть – второго актива, вокруг которого конфликтуют Сибнефти и МНГК.

### **Совет Директоров Роснефти отложил принятие решения о консолидации**

Значительно большее внимание обратила на себя другая новость - состоявшийся Совет директоров Роснефти так и не принял решение по предстоящей консолидации активов компании в преддверии IPO. Было принято решение «отправить на доработку

материалы по блоку вопросов, касающихся программы консолидации». Это подтверждает наше мнение о том, что опубликованные ранее в СМИ оценки акций дочек Роснефти под конвертацию могут в значительной степени отличаться от тех, которые будут в конечном итоге рекомендованы Советом Директоров компании.

**Вице-преьера РФ Александр Жуков полагает, что рынок акций Газпрома в текущем году либерализован не будет**

Еще одна важная новость касалась акций Газпрома: по словам вице-преьера РФ Александра Жукова, либерализация рынка акций Газпрома произойдет не до конца этого года, а только в 2006 г. Газпром сообщает, что в компании придерживаются планов либерализации до конца текущего года, а высказывание г-на Жукова назвали его личным мнением.

На наш взгляд, принять документы для либерализации рынка акций до конца года вполне реально. Проект поправок в закон "О газоснабжении" внесен в Думу. Принятие остальных документов – постановления правительства и указ президента, не требуют значительных временных затрат. Вопрос заключается в планах властей относительно сроков либерализации акций Газпрома.

Существует и еще один достаточно сложный момент. Пока полностью не оплачены акции Газпрома, которые приобрел Роснефтегаз. Возможно, существуют определенные проблемы с банками-кредиторами Роснефтегаза, которые должны профинансировать сделку (например, в связи с тем, что пока не принята программа IPO Роснефти, за счет которого планировалось погасить кредит). В этом случае сделка по консолидации контрольного пакета Газпрома у государства может быть поставлена под угрозу, что и ставит под сомнение планы либерализации рынка акций монополиста.

При этом в Газпроме сообщают, что выплаты идут по графику и проблем с этой стороны не предвидится.

**Опубликованы отчеты за 9 мес. ТНК-ВР Холдинга и Сургутнефтегаза**

Из других новостей отметим вышедшие уже на текущей неделе отчеты Сургутнефтегаза и ТНК-ВР холдинга.

В соответствии с отчетом ТНК-ВР по РСБУ за 9 месяцев выручка компании составила \$17.1 млрд а чистая прибыль - \$2,2 млрд. Стоит отметить, что до завершения консолидации эти показатели не являются репрезентативными. Пока в целях оценки компании мы ориентируемся на консолидированный баланс ТНК-ВР.

Что касается отчета Сургутнефтегаза – показатели оказались несколько лучше наших ожиданий. По итогам 3-его квартала компания увеличила выручку по сравнению с 3-м кварталом на 16,7% и составила \$4.4 млрд. С начала года выручка составила \$11,2 млрд. Чистая прибыль Сургутнефтегаза выросла на 6,6%(Q3/Q2), до \$1,215 млн.

Кроме того, Сургутнефтегаз увеличил свои ликвидные активы с \$8 млрд до более чем \$9 млрд, что свидетельствует о том, что тенденция к накоплению денежных средств в компании сохраняется. Как говорят в самой компании, эти средства в дальнейшем будут направлены на освоение Восточной Сибири.

В целом результаты компании оказались чуть лучше наших ожиданий. Мы планируем в ближайшее время несколько скорректировать свою модель ДДП компании.

### Электроэнергетика

**Капитализация РАО «ЕЭС» следуя общерыночным настроениям снизилась на 0.41%**

По итогам прошедшей недели, следуя общерыночным настроениям, капитализация энергохолдинга снизилась на 0.41%. Индекс РТС за то же время снизился на 0.21%.

Из значительных событий, которые не оказали влияния на настроения инвесторов, проявляющих интерес к акциям компаний электроэнергетического сектора, однако в будущем способны значительно повлиять как на инвестиционную привлекательность акций энергокомпаний, так и привлекательность сектора в целом, является новость о возможном изменении схемы реорганизации энергохолдинга.

**Вероятная схема реорганизации РАО позволяет избежать нарушений**

Уже во второй половине 2006 года может быть одобрена схема реорганизации энергохолдинга позволяющая избежать нарушения гражданского законодательства в области налогового и корпоративного права. На текущий момент оптимальным вариантом, который, отметим, принят за базовый, является реорганизация РАО «ЕЭС» путем выделения из него холдинговых структур количеством равным вновь созданным

**законодательства, однако несет для инвесторов ряд рисков...**

субъектам энергоотрасли. При этом предполагается, что все холдинги будут обладать структурой акционерного капитала идентичной структуре капитала ПАО «ЕЭС России».

Данный вариант позволяет избежать нарушений законодательства, однако несет для инвесторов ряд потенциальных рисков.

В случае реализации данного варианта реорганизации энергохолдинга контроль государства над теплогенерацией сохранится еще на протяжении 1 года - 1.5 лет (после окончания реорганизации), что не является позитивным моментом для стратегических инвесторов. В свою очередь, маловероятно, что отрасль в данной ситуации охарактеризуется значительным притоком частных прямых инвестиций.

Для портфельных инвесторов, оказывающих в настоящее время основное влияние на курсовую стоимость акций энергохолдинга, реализация данного варианта лишает их одного из наиболее ликвидных инструментов российского рынка акций. Даже если предположить, что к моменту реорганизации вероятные холдинговые структуры выйдут на фондовый рынок, в силу присущей им специфики, ликвидность данных компаний, с нашей точки зрения, будет весьма незначительной.

При этом, со стороны стратегических инвесторов будет отсутствовать стимул к увеличению в новых субъектах рынка (ТГК и ОГК) своей доли до контрольной, что привлекало бы портфельных инвесторов, желающих заработать на перепродаже своих пакетов акций крупным западным или отечественным инвесторам.

По нашей оценке, в настоящее время де-юре (посредством владения долей уставного капитала в ПАО «ЕЭС» и его ДЗО) частный инвестор контролирует порядка 60% генерирующих мощностей ПАО «ЕЭС» (156 600 МВт). Доля же портфельного инвестора в общей доле частных инвесторов данного сегмента электроэнергетического сектора составляет около 40%.

В настоящее время данная новость была воспринята рынком нейтрально, так как означает, что пока это лишь один из вероятных сценариев реорганизации энергохолдинга, который к тому же был озвучен ПАО весной текущего года. В случае же одобрения данного варианта реорганизации, с нашей точки зрения, это окажет негативный эффект на инвестиционную привлекательность как ПАО «ЕЭС», так и отрасль в целом. В то же время, мы не исключаем внесения коррекций в рассматриваемый вариант, которые позволят избежать падения ликвидности или снижения заинтересованности в секторе участников рынка.

### **Телекоммуникации**

В телекоммуникационном секторе наше внимание привлекли события вокруг Вымпелкома: в конце недели стало известно, что сделка по покупке УРС завершена. Полная сумма сделки составила \$231,3 млн. Однако, говорить о выходе Вымпелкома на украинский рынок пока рано. Необходимые инвестиции на развитие УРС оцениваются представителями Вымпелкома в \$500 млн (в перспективе 2-3 лет). Бюджет Вымпелкома принимается на Совете директоров (8 голосов из 9-ти), а директорами от Telenor являются 4 человека. С учетом того, что Telenor уже отправил в Вымпелком письмо «с угрозой заблокировать бизнес компании на Украине», существует вероятность того, что эта инвестиция Вымпелкома может оказаться наименее удачной из всех. Рынок на Украине уже достаточно неплохо развит, уровень проникновения уже выше 50%. УРС не является сколь-нибудь значимым игроком на этом рынке, занимая всего 1% от него. Чем медленнее будет развиваться УРС, тем меньше у него шансов в сложившейся обстановке при высокой конкуренции войти в число лидеров этого рынка. Вымпелком, по заявлению представителей компании, намерен стать 3-м по величине оператором на Украине, заняв порядка 14-15% рынка через два года. При таких целях и достаточно высокой степени развития рынка и сложившейся структуре, время играет, безусловно, против Вымпелкома.

Поэтому на текущий момент вряд ли завершение сделки по покупке УРС послужит драйвером роста котировок бумаг Вымпелкома, напротив, существует вероятность, что это станет наименее удачным приобретением компании. Когда будет достигнут компромисс между основными акционерами российского оператора, мы не беремся предсказывать. На наш взгляд, реализация планов АльфаГрупп о создании глобального

**Государств, вероятно, сохранит контроль над тепловой генераций 1-1.5 года после завершения реорганизации ПАО.**

**Портфельные инвесторы ПАО «ЕЭС» потенциально несут риск «периода неликвидности»**

**мы не исключаем внесения в рассматриваемую схему реорганизации коррекций, позволяющих избежать снижения заинтересованности в секторе у инвесторов**

**Сделка по покупке УРС завершена**

**Обещание Telenor заблокировать бизнес Вымпелкома на Украине ставит под угрозу успешность выхода оператора на украинский рынок**

**Основным сдерживающим фактором роста котировок бумаг Вымпелкома является**

**продолжающейся конфликт  
между основными  
акционерами оператора**

оператора на базе имеющихся телекоммуникационных активов возможно лишь с участием Telenor – ни одному другому крупному международному оператору этот проект не будет интересен, поскольку Альфа не может предложить контрольной доли.

На текущий момент мы сохраняем target price и рекомендацию по бумагам Вымпелкома на прежних уровнях - \$43 «Держать» - полагая основным сдерживающим фактором для роста цен на данные бумаги конфликт между основными акционерами компании.

## Металлургия и Машиностроение

В металлургическом секторе основные новости на прошедшей неделе касались области M&A.

**Северсталь начала  
переговоры с китайской  
Tonghua Steel**

Так, стало известно, что Северсталь ведет переговоры с китайской сталелитейной компанией Tonghua Steel. Суть переговоров, находящихся на текущий момент на начальной стадии, заключается в продаже российской стороне пакета акций китайской компании и совместной разработке месторождений железной руды в России. Необеспеченность собственной железной рудой китайской компании обеспечивает некоторый шанс для Северстали по покупке контрольного пакета акций этого комбината, хотя китайское правительство неохотно разрешает иностранным компаниям становится контролирующим акционером. Tonghua Steel уже в настоящий момент закупает на внешнем рынке часть необходимого сырья, а с учетом утвержденного плана по увеличению объемов производства в 4 раза к 2010 году компания станет зависимой от экспортных поставок.

**Приобретение пакета акций  
китайской компании стало  
бы, по нашему мнению,  
позитивным событием для  
Северсталь**

На наш взгляд, укрепление позиций Северстали на рынке Китая является перспективным шагом для компании: азиатские рынки продолжают расти, следующий бурный рост экономики ожидается в Индии, географическая близость к данным рынкам станет значительным преимуществом. Кроме того, Китай стал одним из крупнейших производителей продукции низкого передела из стали, по-прежнему закупая более сложную дорогостоящую продукцию. Соответственно, Северсталь сможет расширить продуктовую линейку Tonghua Steel за счет привезенного из России листа и пр. Позитивным моментом, по нашему мнению, в возможной сделке является также следующий факт: вероятнее всего, если она состоится, то стоимость приобретения будет ниже (по мультипликаторам), чем аукционы по Криворожстали и Erdemir. Т.к. Северсталь, в случае заключения, сделки предоставит китайской компании доступ к сырью, позволяя выполнять план по наращиванию объемов производства, то российская сторона вправе рассчитывать на благоприятную цену сделки.

В целом, мы позитивно расцениваем сохранение активности Северстали в области M&A. Мы сохраняем ценовые ориентиры и рекомендацию по акциям Северстали на прежних уровнях - \$10,7 «Покупать».

**CVRD решила использовать  
благоприятную конъюнктуру  
на рынке ЖРС для  
диверсификации своего  
бизнеса**

Еще одной новостью о возможных приобретениях в металлургическом секторе стало сообщение о повышении предложения CVRD (Бразилия) канадской Canico Resources Corp, которая специализируется на продаже никелевого проката в Бразилии. Цена предложения было повышена до \$725 млн, по сообщению агентства Bloomberg, что составляет более чем 40%-ую премию к текущей стоимости компании. При этом CVRD готова вложить за 4 года \$1,1 млрд в никелевый проект Canico и создать на базе месторождения Онка Пума (Бразилия) предприятие, обеспечивающее производство 60 тыс. тонн никеля в год. Решение акционеры компании примут в срок до 28 ноября.

CVRD, пользуясь благоприятной конъюнктурой на рынке ЖРС, решила повысить диверсификацию своего бизнеса, инвестируя в добычу меди, марганца, никеля и бокситов.

Мы полагаем, что вероятность того, что акционеры Canico примут предложение бразильской компании достаточно высока. Акции Canico в настоящее время могут

послужить интересным объектом для краткосрочных спекулятивных вложений.

### 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	62.65	-5.35	-7.87	519 400
ГМК НорНикель	NILSY	1	76.75	1.35	1.79	278 517
Лукойл	LUKOY	1	55.65	-1.85	-3.22	938 768
Ростелеком	ROS	6	12.99	-0.07	-0.54	407 000
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	48.80	-1.50	-2.98	287 949
Юкос	YUKOY	4	4.70	-0.30	-6.00	229 335
Газпром	OGZPF	10	58.50	-3.50	-5.65	147 949
Сибнефть	SBKYY	5	17.60	-0.15	-0.85	273 426
Вымпелком	VIP	0.25	42.10	-0.10	-0.24	2 744 100
МТС	MBT	5	37.45	-0.95	-2.47	4 137 100
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	19.72	1.88	10.54	203 600
Голден Телеком	GLDN	1	28.30	-2.30	-7.52	508 172
Стальная группа "Мечел"	MTL	3	29.35	-1.45	-4.71	502 200
АФК Система	SSA	0.02	23.20	-0.80	-3.33	2 787 090
ОАО "Пятерочка"	FIVE		21.72	-0.08	-0.37	580 605
Рамблер Медиа	RMG		15.00			0
НОВАТЭК	NVTK		23.15	0.25	1.09	798 461
Евраз Холдинг	EVR		16.85	-0.90	-5.07	1 116 233

### Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	10 686.04	1.55
S&P 500	1 234.72	1.21
Nasdaq	2 202.47	1.96
FTSE	5 465.10	0.61
DAX	5 090.75	1.59
Hang Seng	14 740.60	0.95

## Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов РТС, \$	Объем торгов ММВБ, \$	Капитализация, \$млн
<b>Н е ф т е г а з о в ы й с е к т о р</b>								
Газпром	GSPBEX	6.02	покупать	4.9534	-1.34	500 135 042		117 055
Лукойл	LKOH	53.30	держать	54.7000	-3.61	43 392 625	745 909 196	46 843
Сибнефть	SIBN	3.69	держать	3.5600	-1.52	1 513 800	27 381 902	16 788
Сургутнефтегаз	SNGS	0.81	держать	0.9650	-3.50	4 503 450	125 905 294	34 654
Сургутнефтегаз	SNGSP		пересмотр	0.7850	1.95	5 876 625	41 467 663	6 046
Татнефть	TATN	2.00	Продавать	3.1000	-9.62	654 164	35 528 082	6 754
Татнефть	TATNP	1.40	Продавать	1.9500	-2.50	152 000	2 157 316	288
ЮКОС	YUKO			1.0750	-8.90	1 256 530	9 790 318	2 405
Башнефть	BANE		Пересмотр	10.4000	0.97	54 400		1 770
Мегионнефтегаз	MFGS			46.0000	15.00	48 000	253 600	4 576
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	33.5000	-11.84		1 951 861	2 798
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			12.0000	-0.83			732
Удмуртнефть	UDMN	594.00	держать	280.0000				748
<b>Э л е к т р о э н е р г е т и к а</b>								
РАО "ЕЭС"	EESR	0.30	продавать	0.3635	-1.76	23 922 702	730 961 728	14 933
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.3150	-3.08	212 550	12 486 637	654
Мосэнерго	MSNG		пересмотр	0.1150			9 075 489	3 249
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.4825	-2.13	24 500		503
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.3460	-1.14		1 059 454	1 649
Ленэнерго	LSNG			0.2550				195
Ленэнерго	LSNGP			0.1800				24
Нижегородэнерго	NNGE			6.0000				24
Пермэнерго	PMNG			2.6100			5	95
Самарэнерго	SAGO			0.1210	3.86	170 334	243 309	432
<b>Т е л е к о м м у н и к а ц и и</b>								
Ростелеком	RTKM			2.1350	-2.29	1 234 500	54 759 335	1 553
Ростелеком	RTKMP			1.6200		105 800	3 743 309	395
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1450	5.07			138
ВолгаТелеком	NNSI			3.5700	-2.33	265 358	20 829	878
ВолгаТелеком	NNSIP			2.7300	-1.44	4 125	85 848	224
МГТС	MGTS			16.7500	0.90	425 000	170 412	1 337
МГТС	MGTSP			12.4000	2.48	24 800	165 186	198
СЗТ	SPTL			0.7195	-0.07	398 500		634
СЗТ	SPTLP			0.5750	2.13	48 975		144
Уралсвязьинформ	URSI			0.0345	-2.27	420 000	9 581 066	1 114
ЦентрТелеком	ESMO			0.4150	1.22	20 750		655
ЦентрТелеком	ESMOP			0.3350	-0.30	101 516		176
ЮТК	KUBN			0.1205	-0.82	112 275	79 396	355
ЮТК	KUBNP			0.0850	-4.49	14 025	25 598	83
<b>М а ш и н о с т р о е н и е</b>								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	32.5000	22.64	233 000	34 049 334	884
ГАЗ	GAZA			44.2500	10.63	83 820		312
ОМЗ	OMZZ	6.70	покупать	5.5000	6.80	655 795	820 519	193
<b>М е т а л л у р г и я</b>								
НорНикель	GMKN	81.10	держать	75.8000	1.34	16 763 419	171 313 796	16 217
Челябинский ТПЗ	CHEP			0.8900	-1.11	264 800		422
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	9.0500	-0.55	1 306 118		4 992
<b>Б а н к о в с к и й с е к т о р</b>								
Сбербанк	SBER			965.0000	2.66	7 392 644	94 377 781	18 288
Сбербанк	SBERP			12.9500	-7.50	489 000	54 330 759	648
<b>Т р а н с п о р т</b>								
Аэрофлот	AFLT			1.3000	0.78	327 400	676 903	1 444
<b>П о т р е б и т е л ь с к и й с е к т о р</b>								
Балтика	PKBA			27.1000	0.37	14 500	58 019	3 175
Балтика	PKBAP			24.5500	6.51	24 136		333
Торговый Дом ГУМ	GUMM			3.0000			3 958	180
Красный Октябрь	KROT			15.5000		15 500		136
ЦУМ	TZUM			0.6500			6 077	58

## 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

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.