

PROSPECT  
WEEKLY

## ВЗГЛЯД НА РЫНОК:

Первую рабочую неделю 2006 года российский фондовый рынок начал интенсивным ростом при высоких объемах торгов. По итогам недели индекс РТС вырос на 10.14%. Очередной максимум был зафиксирован на уровне 1261.57 пунктов, после чего в пятницу 13-го произошла легкая коррекция.

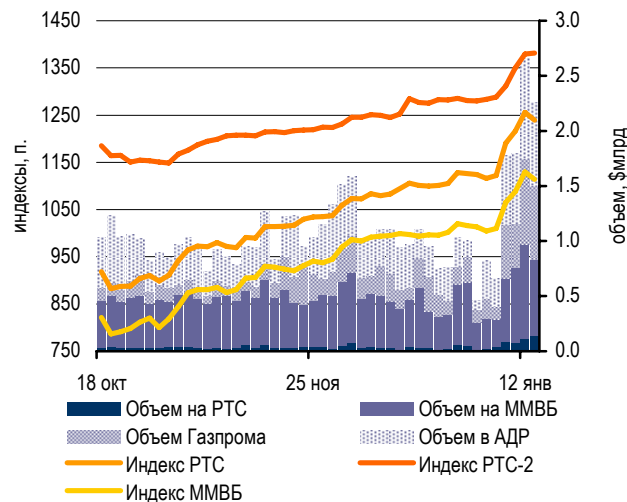
Причина ажиотажных покупок в первые дни торгов относится, на наш взгляд, скорее к области психологии и эмоций, а не трезвых расчетов. Подкреплено все это было избыточной рублевой ликвидностью, традиционно скапливающейся в остатках на банковских счетах в начале года. После длительного вынужденного бездействия в период новогодних каникул инвесторы, нагруженные оставшимися от годовых налоговых платежей свободными денежными средствами, разом бросились за «билетами на уходящий поезд». Котировки сначала фишек, а затем и отдельных бумаг второго эшелона, моментально взлетели. Но на самом деле ни один поезд так быстро не ездит - он ведь не самолет. А если и ездит, то очень недолго, и заканчивается все это тоже не очень хорошо. «Потолкавшись» немного «в вагонах», инвесторы тоже начали это понимать. Заканчиваются новогодние праздники - наступает пора трезвых расчетов...

Годовые стратегии почти всех брокерских домов на этот год позитивные, хотя и не прогнозируют столь же бурного роста, как в 2005 году. Предполагать на этом фоне, что январь 2006 года в условиях избыточной ликвидности и роста цен на нефть принесет ощутимый негатив для российского рынка нет весомых оснований. Однако легкая коррекция не исключена, и начаться она может по мере снижения избыточной «новогодней» ликвидности. Причем легкой коррекция станет для тех инвесторов, которые уже «купили билеты на поезд» и «расселись в вагонах». Для тех, кто еще раздумывает, ехать или не ехать, она может оказаться чувствительнее. Впрочем, последующие месяцы года «вылечат», на наш взгляд, и тех инвесторов, и этих.

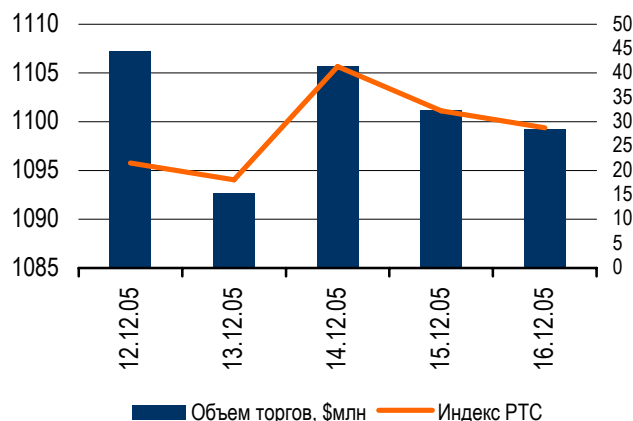
В последней декаде января начнутся первые налоговые платежи в этом году и ликвидность пойдет на убыль. Кроме того, часть ее распределится в различные финансовые инструменты по мере формирования портфелей, и к концу месяца она выйдет на среднегодовые уровни. Это принесет с собой снижение ажиотажа, и инвесторы займутся поиском недооцененных бумаг. Глубоких «проливов» не ожидаем - они будут сразу же выкупаться. Ликвидность останется в целом избыточной даже на своих среднегодовых уровнях, а в течение 2006 года обещает вырасти еще больше. Страна богатеет, прибыли компаний растут...

Но с другой стороны, «фишки» по своим мультипликаторам приблизились, или уже стали дороже своих мировых аналогов, и сильно расти им тоже уже некуда. А значит, спрос будет перемещаться во второй и третий эшелон...

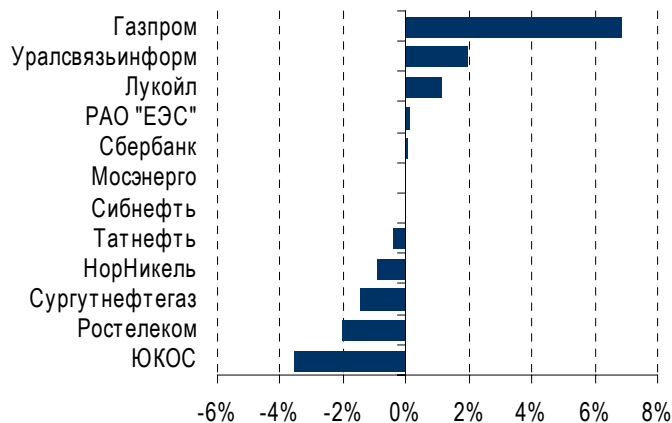
## Основные индикаторы



## Индекс РТС и объемы за неделю



## "Голубые фишки" за неделю



Из числа «голубых фишек» многие акции показали хороший рост за прошедшую неделю. Главным двигателем рынка «фишек» стали акции Газпрома. За неделю они выросли на 24.13%. Либерализация рынка акций Газпрома дала значительный приток новых средств нерезидентов на отечественный рынок. Хотя иностранцы и раньше могли купить акции Газпрома в АДР, на внутреннем российском рынке они были значительно дешевле. Однако спрэд между ними сохранился - рост котировок акций Газпрома на внутреннем рынке вызвал новое повышение котировок АДР.

В РТС лидировали и двигали рынок в основном акции Сбербанка. Привилегированные акции Сбербанка опередили обыкновенные, и выросли за неделю на 29.84% на ММВБ. При этом в течение недели был период, когда «префы» стоили даже дороже «обычки» в пересчете по номиналу. Опережающий рост привилегированных акций был связан с ожиданиями их будущей конвертации в обыкновенные. Рост котировок по обыкновенным акциям Сбербанка составил за неделю 20.68%. Реальных обоснований для этого также было немного. Но с другой стороны, акции Сбербанка практически безрисковые, а по итогам года у него ожидаются хорошие результаты. Так, за январь-ноябрь 2005 года собственный капитал Сбербанка увеличился на 38%, а прибыль по итогам 2005 года может возрасти как минимум в 1.9 раза по сравнению с предыдущим годом, что позволяет надеяться на хорошие дивиденды. К тому же, вся банковская отрасль обещает быть позитивной в 2006 году.

В начале недели проявил себя отставший в конце года от остальных нефтяных фишек Сургутнефтегаз. Его обыкновенные акции выросли на 13.17% на ММВБ, а привилегированные - на 10.62%. Особенно бурный рост по ним произошел в первый день торгов, после чего темпы роста понизились. Устойчиво двигались вверх из числа фишек акции Лукойла. За неделю они выросли на 12.42% без коррекций. Хороший рост показали также акции Татнефти: привилегированные выросли на 17.90%, а обыкновенные - на 10.01%. Рост нефтяных фишек был подкреплен повышением цен на нефть, которое произошло в период новогодних праздников.

Падали акции ГМК Норильский никель, что было закономерно после даты отсечки по выведению активов Полюса. В первый же день торгов они упали более 7%, после чего снижение продолжилось планомерно в течение всей недели. В итоге они потеряли в цене 15.57%. Впрочем, в начале текущей недели появившиеся на рынке слухи о том, что ГМК Норильский никель вскоре будет куплено Правительством РФ в лице Алросы на кредитные средства, подбросило акции этой компании сразу на 4%, наверстав часть потерь прошлой недели.

Второй эшелон на рынке акций на второй день торгов двинулся вслед за первым. Индекс РТС-2 вырос за неделю на 6.80%. Среди второго эшелона особенно показали себя акции Автоваза (26.73%), Аэрофлота (13.91%) и корпорации Иркут (10.32%). Началось движение во втором эшелоне с акций Аэрофлота, а продолжилось Автовазом и прочими. «Нефтянка» во втором эшелоне тоже показала сильный рост - обыкновенные акции Мегионнефтегаза выросли на 20.0%, Пурнефтегаза - на 12.50%, Ритэка - на 5.76%, Сахалинморнефтегаза - на 4.47%.

Характер торгов во втором эшелоне отличался поочередным «выстреливанием» отдельных бумаг. Рост происходил на значительную величину в течение короткого времени, после чего рынок успокаивался. Игроки занимались поиском недооцененных, по их мнению, бумаг. При нахождении таких в них устремлялась избыточная ликвидность, и в условиях узкого рынка их котировки сразу же взлетали. В ряде бумаг первого эшелона такая стратегия поиска «отставших», видимо, тоже применялась. Примером тому стали акции Уралсвязьинформа (7.31% по обыкновенным, и 14.15% - по привилегированным акциям), да и других телекоммуникационных компаний.

Цены на нефть значительно выросли в период новогодних каникул. Цена WTI spot поднялась до \$63.0-64.0 за баррель, где и удерживается по сей момент. Brent в начале текущей недели торгуется на уровне \$62.50 за баррель. Годовые таргеты многих участников рынка, ожидающих не более 15-20% роста в 2006 году, оказались почти сразу же исполнены уже в самом начале 2006 года.

Толкают вверх цены на нефтяном рынке форс-мажорные факторы, которые обычно не учитываются в стратегиях. В данном случае ими стали усиление опасений по поводу Ирана и беспорядки в Нигерии, где повстанцы нападают на добывающие производства. Иран, несомненно, главный форс-мажор, и сегодня должно начаться давно ожидаемое заседание совбеза ООН по Ирану, результаты которого повлияют на нефтяной рынок.

Цены на золото установили новый рекорд, поднявшись до \$556.7 за тр.унцию. Они вобрали в себя как «военные» опасения, так и ослабление доллара на валютных рынках. Курс евро/доллар поднялся по итогам недели до 1.215. Долгосрочно оптимизма в американской валюте мало. К этому можно отнести и заявления администрации США об ожидаемом увеличении дефицита госбюджета в 2005-2006 финансовом году из-за последствий ураганов, и заявления Китая о намерении сократить долю доллара в своих резервах, и слухи о первых эмиссиях единой азиатской валюты в марте 2006 года. Однако краткосрочно оснований для сильных ухудшений в долларе пока нет. Валютный рынок будет, скорее всего, относительно спокойным до заседания ФРС 31 января.

Индекс развивающихся рынков MSCI EM повысился на закрытие 13 января по сравнению с завершением 2005 года 7.12%. Индекс BRIC повысился на 9.47%. Другими словами, внешний фон позитивен.

На российском рынке рублевая ликвидность сильно избыточна, и снижаться она начнет только в конце текущей недели. Остатки на корсчетах банков в пятницу 13-го составляли 430 млрд руб, что примерно на 60% выше среднегодового уровня 2005 года и на 100 млрд руб выше уровней начала декабря 2005 года. Ставки однодневных кредитов МБК понизились на прошлой неделе до 1% с небольшим, что отражает избыточную ликвидность на рынке. Как обычно, инфляция в таких условиях оживилась. За первую декаду января она составила 1.1%, чему помогли, наверное, как и в прошлом году, тарифы ЖКХ. За прошлый январь 2005 года инфляция увеличивалась на 2.6%, и в этом году будут, скорее всего, похожие цифры.

## Корпоративные новости

### Нефтегазовый сектор

#### **Первая торговая неделя была богата на события**

Первая рабочая неделя нового года оказалась сравнительно богата на события в нефтегазовом секторе. Особо привлекали внимание три из них – завершение газового конфликта между РФ и Украиной, начало торгов акциями Газпрома на РТС и появившуюся у нерезидентов возможность приобретать бумаги монополиста и событие совсем иного характера – презентацию консолидированного отчета Лукойла за 9 мес. по US GAAP, а также информацию о планах компании.

#### **Завершение газового конфликта в скором времени не принесет Газпрому особых дивидендов, однако в более долгосрочной перспективе позиции монополиста значительно укрепятся**

Завершение газового конфликта сложно трактовать однозначно как победу или поражение Газпрома. С финансовой точки зрения монополист в перспективе ближайшего года практически ничего не приобретает. Увеличение доходов от продажи газа по \$230 за тыс. кубометров нивелируется потерями дохода от перепродажи среднеазиатского газа в Европу (подробнее см наш Flash Note [Газпром договорился с Украиной](#)).

Однако в более долгосрочной перспективе - Газпром получает возможность постепенно повышать цены на газ для Украины, без политических кризисов, которые ранее этому постоянно сопутствовали. Кроме того, Газпром увеличивает цену прокачки газа по территории РФ с \$0.8 до \$1.6, что даст компании дополнительные возможности получения дохода как от транзита среднеазиатского газа, так и от прокачки газа независимых производителей.

В целом мы позитивно оцениваем принятые соглашения. Газпром не теряет контроля над среднеазиатским газом, сохраняя возможность получать прибыль от его продаж через Росукрэнерго, при этом, освободившись от необходимости продавать газ Украине по нерыночным тарифам.

#### **С начала прошлой недели нерезиденты получили доступ к внутренним акциям Газпрома**

С начала этого года нерезиденты получили возможность торговать акциями Газпрома практически без ограничений. Со вторника, 10 января появилась возможность заключать сделки по этим бумагам на внебиржевом рынке, а с четверга акции Газпрома вошли в список бумаг, которые торгуются на классическом рынке РТС. Ожидается, что на ММВБ акции Газпрома появятся до конца месяца, а программа АДР, расширяющая максимальное число акций, конвертированных в расписки до 40%, должна быть запущена в апреле.

#### **Мы полагаем, что ключевую роль в росте акций сыграли либерализация, приведшая к увеличившемуся спросу со стороны нерезидентов на внутренние акции, и ожидания роста прибыли Газпрома на долгосрочную перспективу в связи с ростом внутренних тарифов**

С одной стороны, урегулирование конфликта с украинской стороной не принесло Газпрому финансовых дивидендов в краткосрочном периоде, с другой – доступ иностранцев к торговле акциями монополиста не стал сюрпризом – об этом было известно еще в середине прошлого месяца. Однако по итогам послепраздничной недели акции компании выросли на 13% при росте индекса на 10%.

Мы полагаем, что ключевую роль в росте акций сыграли либерализация, приведшая к увеличившемуся спросу со стороны нерезидентов на внутренние акции, и общий позитивный настрой инвесторов относительно Газпрома. Ожидается, что в обозримом будущем внутренние тарифы компании будут расти по 20% в год, пока не достигнут мировых уровней – это позволит компании динамично увеличивать свои финпоказатели.

Что касается Лукойла, результаты компании превзошли наши ожидания.

#### **Отчетность Лукойла оказалась лучше ожиданий. Ключевую роль при этом сыграл временной лаг между ростом цен на нефть и повышением налоговых ставок**

Выручка по итогам третьего квартала составила \$16.3 млрд, что на 20% выше, чем во II квартале. Чистая прибыль увеличилась на 57%, до \$2.2 млрд, показатель EBITDA увеличился на 44%, до \$3,3 млрд.

Столь динамичный рост был обусловлен ценовой конъюнктурой на мировом и внутреннем рынке нефти и нефтепродуктов. Опережающий рост прибыли в первую очередь был связан со сравнительно невысокими экспортными пошлинами и акцизами – они практически не изменились по сравнению со вторым кварталом 2005 года – на эти отчисления Лукойл направил \$2.6 млрд в третьем квартале против \$2.3 млрд во втором. Это связано со шкалой налогового и таможенного регулирования, которая имеет временной лаг к изменениям ценовой конъюнктуры.

Стоит отметить, что в связи с этим в IV квартале при снижающихся ценах на нефть компания платила налоги и экспортную пошлину, рассчитанную по пиковым ценам, пришедшимся на III квартал, и эффект которых позволил Лукойлу продемонстрировать

**В скором времени компания намерена сделать «громкое» заявление относительно новых открытий и приобретений, что должно оказать поддержку котировкам акций Лукойла.**

столь динамичные результаты. В итоге мы ожидаем, что результаты четвертого квартала окажутся хуже итогов третьего.

Отдельно стоит отметить заявление вице-президента Лукойла – г-на Федуна, сделанное на презентации квартальной отчетности. По его словам в конце января Лукойл представит инвесторам новые открытия компании, а также сообщит о приобретениях за границей. По мнению г-на Федуна, эти известия могут позволить инвесторам по-новому взглянуть на компанию.

Что касается открытий, мы полагаем, что это может быть подтверждение запасов блока Анаран в Иране. По весьма предварительным расчетам, работа на этом проекте с представленными параметрами может добавить компании до \$400 млн прибыли в год. Другим возможным открытием является подтверждение запасов нефти на российском шельфе Каспия.

Что касается новых приобретений, мы полагаем, что это активы сектора downstream и/или транспортные и сбытовые активы в Европе, что было бы логично, учитывая, что Лукойл традиционно интересуется подобными активами в Центральной и Восточной Европе. Однако пока никакой информации на данный счет нет. Несомненно, что эта новость будет поддерживать интерес игроков к акциям Лукойла.

Более подробный анализ отчетности Лукойла приведен во Flash Note [Финансовые результаты Лукойла за III квартал 2005 года](#)

## Электроэнергетика

**В первые рабочие дни нового года капитализация РАО «ЕЭС» увеличилась на 6%**

Первая рабочая неделя для российского фондового рынка охарактеризовалась повышенным вниманием инвесторов к бумагам эмитентов различных отраслей. Индекс РТС вырос на 10% и достиг отметки в 1 240 пункта. Капитализация РАО «ЕЭС» в то же время увеличилась на 6.25%.

В 2006 году, с нашей точки зрения, основное внимание рынка будет направлено на энергокомпании, в которых в настоящее время происходит формирование целевой структуры, результатом чего станет их выход на фондовый рынок. В частности, в 2006 году на организованном рынке планируется начать обращение бумаг оптовых и территориальных теплогенерирующих компаний.

Особенно отметим планируемый выход на организованный рынок акций гидроОГК, которая станет одной из наиболее ликвидных и капитализированных компаний сектора.

Мы полагаем, что АО-ГЭС, входящие в структуру ГидроОГК, продолжают сохранять потенциал роста и являются привлекательными для инвестирования.

Также мы положительно оцениваем в 2006 году динамику акций ряда ГРЭС и региональных энергосистем, которые к настоящему моменту по ряду присущих им причин, продолжают осуществлять операционную деятельность как единая компания.

Создается и может быть реализована еще одна предпосылка для повышения активности инвесторов, росте инвестиционной привлекательности в данных компаниях, что в той или иной степени позитивно отразится на инвестиционной привлекательности всего сектора.

На заседании Правительства, посвященному ходу реформы энергоотрасли, одним из принятых решений было одобрение реорганизации РАО «ЕЭС» в два этапа, начиная уже с 2006 года.

В процессе реализации первого этапа реорганизации энергохолдинга из его состава будут выделены по зеркальной «схеме» ряд ОГК и ТГК, полностью сформированных к этому моменту. Акционеры РАО получат доли в выделенных компаниях пропорционально своему участию в уставном капитале энергохолдинга.

Мы считаем, что в случае реализации данного варианта реорганизации РАО и выделения на прямо пропорциональной основе ряда генкомпаний, к активам входящих в их состав РГК или ГРЭС (в случае ОГК) может повыситься интерес со стороны стратегических инвесторов, намеревающихся установить контроль в выделяемых генкомпаниях.

Список этих компаний, а также механизм их выделения и судьба пакета РАО «ЕЭС» в их уставном капитале предполагается озвучить до 1 апреля 2006 года.

Мы полагаем, что названные предпосылки создадут благоприятную тенденцию роста капитализации большинства энергокомпаний и вполне вероятно в наступившем году охарактеризует электроэнергетический сектор повышенным вниманием инвесторов.

**Начало реорганизации РАО «ЕЭС» – один из основных факторов роста инвестиционной привлекательности эмитентов сектора**

**В наступившем году мы ожидаем проявления повышенного интереса инвесторов к эмитентам электроэнергетического сектора**

## Телекоммуникации

### **Телекомы на прошедшей неделе росли в основном несколько хуже рынка**

На прошедшей неделе акции сектора внесли не очень значительный вклад в общий рост рынка. В то время как индекс РТС вырос на 10.41%, телекоммуникационные «фишки» российского рынка выросли всего на 3.1% - Ростелеком (РТС: RTKM), и 7.41% - Уралсвязьинформ (РТС: URSI). Однако некоторые менее капитализированные акции МРК обогнали индекс. В частности, котировки префов Уралсвязьинформа (РТС: URSIP) выросли на 17.94%, обычки ЦентрТелекома (РТС: ESMO) – на 13.91%, префов ЮТК (РТС: KUBNP) – на 12.71%. Вряд ли стоит искать причины этого роста в фундаментальных факторах. Скорее, рост был спровоцирован большим объемом ликвидности и позитивным взглядом инвесторов на рынок в целом.

### **Наиболее заметным событием в секторе на прошедшей неделе стало продолжение конфликта между акционерами Вымпелкома**

Наиболее заметным событием в секторе на прошедшей неделе стало продолжение конфликта между акционерами Вымпелкома. Глава представительства Telenor в России Йоран Олсон заявил в четверг, что норвежская компания рассчитывает на выход Альфы из состава акционеров Вымпелкома. Он назвал невозможной совместную деятельность Telenor и "Альфа-Групп" в качестве крупнейших собственников "Вымпелкома". В ответ Altimo (бывшая АльфаТелеком) заявила, что не собирается продавать свой пакет акций и призвала Telenor "вернуться к конструктивному диалогу со всеми акционерами «Вымпелкома»".

### **Сделанные заявления, скорее всего, нужно рассматривать лишь как средство давления на ФАС**

На наш взгляд, сделанные заявления, скорее всего, нужно рассматривать лишь как средство давления на государственные органы. Оба заявления были сделаны на фоне продолжающегося рассмотрения в ФАС заявок Telenor и Altimo на разрешение увеличения их доли в компании. Telenor хочет довести свою долю с 26.6% до 45%, а Altimo с 32.9% - до 60%+1 акция. Однако в ФАС заявили, что не хотят становиться арбитрами между акционерами и до сих пор не дали ответа на обе заявки.

Акции Вымпелкома (NYSE: VIP) практически не отреагировали на сделанные акционерами заявления. В четверг их снижение составило менее процента, а уже в пятницу это снижение было отыграно.

### **17 января пройдет голосование директоров Связьинвеста относительно продажи пакета акций МГТС по оферте Комстара**

На предстоящей неделе выделим предстоящее 17 января заочное голосование директоров Связьинвеста относительно продажи пакета акций МГТС. Напомним, что в декабре «Комстар-ОТС» предложил акционерам МГТС оферту по цене \$17.1 за акцию. Срок оферты истекает 18 января. А в преддверие сделки, которая видимо состоится, в понедельник обыкновенные акции МГТС (РТС: MGTS) выросли на ММВБ на 11%. Их текущая цена составила 609.99 руб. - \$21.42 за акцию.

## 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	74.38	8.38	12.70	465 900
ГМК НорНикель	NILSY	1	76.00	-18.01	-19.16	1 063 887
Лукойл	LUKOY	1	67.25	8.70	14.86	5 151 879
Ростелеком	ROS	6	14.29	0.64	4.69	444 000
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	61.40	7.93	14.83	1 630 520
Юкос	YUKOY	4	8.60	0.56	6.97	1 899 258
Газпром	OGZPF	10	91.50	19.40	26.91	2 092 905
Вымпелком	VIP	0.25	49.42	5.19	11.73	5 316 300
МТС	MBT	5	37.49	2.49	7.11	16 721 400
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	26.40	2.37	9.86	305 000
Голден Телеком	GLDN	1	28.24	2.19	8.41	746 603
Стальная группа "Мечел"	MTL	3	25.20	1.03	4.26	1 113 000
АФК Система	SSA	0.02	24.25	0.75	3.19	3 363 298
ОАО "Пятерочка"	FIVE		13.65	-0.80	-5.54	3 487 438
Рамблер Медиа	RMG		21.50	1.50	7.50	121 853
НОВАТЭК	NVTK	0.01	24.65	2.15	9.56	2 589 768
Евраз Холдинг	EVR		19.69	1.59	8.78	645 360

## Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	10 959.87	2.26
Индекс S&P 500	1 287.61	3.15
Nasdaq	2 317.04	5.07
FTSE	5 711.00	1.64
DAX	5 483.09	1.38
NIKKEI 225	16 454.95	2.13
Индекс MSCI EM	756.75	7.12

## 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	GSPBEX	6.02	держать	8.4869	23.91	2 405 657 286		202 723
Лукойл	LKOH	67.20	держать	67.1500	12.86	70 611 450	534 080 634	56 866
Сибнефть	SIBN	3.69	держать	3.9400	3.68	1 217 024	17 351 338	18 681
Сургутнефтегаз	SNGS	1.23	покупать	1.2300	12.84	16 626 008	192 457 817	44 382
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.02	покупать	1.0050	13.05	34 423 556	63 499 376	7 761
Татнефть	TATN	2.00	Продавать	3.6600	11.93	2 592 189	21 289 909	7 984
Татнефть	TATNP	1.40	Продавать	2.5400	19.81	971 623	6 177 635	374
ЮКОС	YUKO			2.0100		79 800	31 948 047	4 496
Башнефть	BANE	9.52	держать	11.5000	3.60	56 500		1 957
Мегионнефтегаз	MFGS			45.0000	5.88	231 900	693 673	4 476
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	41.5000	22.06	203 725	1 623 009	3 466
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			12.7000	-5.93		2 216 467	775
Удмуртнефть	UDMN	594.00	покупать	400.0000	23.08		1 180	1 069
<b>Электроэнергетика</b>								
РАО "ЕЭС"	EESR	0.30	продавать	0.4505	6.25	40 021 138	535 432 590	18 472
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.3875	8.24	681 000	9 003 267	804
Мосэнерго	MSNG	0.10	продавать	0.1400			4 206 284	3 955
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.6750	3.05	142 050		704
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.4450	14.10	1 013 850	2 488 363	2 105
Ленэнерго	LSNG			0.2600	1.96			199
Ленэнерго	LSNGP			0.2100	5.00		0	28
Нижевоэнерго	NNGE			13.0000				51
Пермэнерго	PMNG			3.2500	1.56		22 513	118
Самараэнерго	SAGO			0.1450			121 312	517
<b>Телекоммуникации</b>								
Ростелеком	RTKM			2.3500	-0.63	4 024 886	106 372 995	1 712
Ростелеком	RTKMP			1.8000	5.88	1 309 000	13 465 706	437
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1700	20.57	25 600		161
ВолгаТелеком	NNSI			4.2200	7.93	1 544 191	851 287	1 033
ВолгаТелеком	NNSIP			3.5000	0.86	252 589	1 008 911	287
МГТС	MGTS			17.0000	-6.85		94 578	1 357
МГТС	MGTSP			13.9000	-3.32		122 400	222
СЗТ	SPTL			0.9750	5.98	1 838 230		859
СЗТ	SPTLP			0.8300	6.41	250 300	551 903	208
Уралсвязьинформ	URSI			0.0395	8.82	5 867 063	51 595 782	1 269
ЦентрТелеком	ESMO			0.5750	18.56	555 600		907
ЦентрТелеком	ESMOP			0.4700		48 500	254 502	247
ЮТК	KUBN			0.1435	2.50	284 703	441 730	425
ЮТК	KUBNP			0.1190	16.10	186 520	317 878	116
<b>Машиностроение</b>								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	46.5000	25.68	688 800	21 428 738	1 265
ГАЗ	GAZA			64.0000	14.29	19 200		451
ОМЗ	OMZZ	6.70	покупать	5.5000	4.36	142 500	162 875	195
<b>Металлургия</b>								
НорНикель	GMKN	92.40	держать	75.8000	26.33	10 722 823	153 886 216	16 445
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	10.6500	8.18	2 067 243		5 886
Челябинский ТПЗ	CHEP			1.2800	24.27	486 000		605
<b>Банковский сектор</b>								
Сбербанк	SBER			1 630.0000	24.43	60 555 981	399 790 080	30 970
Сбербанк	SBERP			28.3500	30.34	43 642 963	520 584 429	1 418
<b>Транспорт</b>								
Аэрофлот	AFLT			1.6300	14.39	485 275	7 135 642	1 806
<b>Потребительский сектор</b>								
Балтика	PKBA			31.5000	0.96	32 000	140 637	3 691
Балтика	PKBAP			25.0500	0.20		25	339
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.9000		174 960	1 731	175
Красный Октябрь	KROT			19.0000	-1.55			167
ЦУМ	TZUM			0.8500			10 922	76

## 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](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.