

# PROSPECT WEEKLY

За неделю, завершившуюся 14 июля, индекс РТС упал на 4.2% до уровня 1484.58 пунктов. В ходе недельных торгов рынок в течение нескольких дней подряд пытался преодолеть барьер 1550, но это ему фактически не удалось, хотя недельный максимум и был зафиксирован на отметке 1570 пунктов. Объемы торгов всю неделю оставались заметно ниже обычных уровней. Российский рынок оказался неодинок в этой тенденции - негативная динамика также преваляровала и на мировых фондовых рынках: MSCI EM упал за неделю на 3.8%, а американский DJ - на 3.2%.

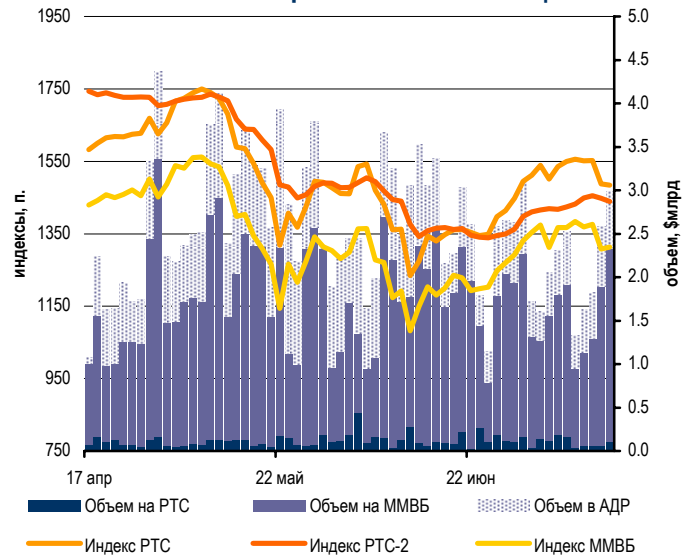
Главными событиями недели стали военный конфликт на Ближнем Востоке между Израилем и Ливаном и рост цен на нефть и золото, а также формальное завершение IPO Роснефти. Влияние этих событий на фондовый рынок оказалось значительно слабее, чем можно было ожидать, и было не совсем адекватно их масштабу. Еще меньшее влияние, а точнее - почти полное его отсутствие, оказало начало саммита G8 в Петербурге.

Не приобретя стратегического успеха во взаимоотношениях с Хамазом, уже по факту получившим частичное признание в мире, Израиль распространил свои политические амбиции в другом направлении. С точки зрения политики ничего хорошего это не несет, но с точки зрения фондового рынка - способствует достижению новых ценовых максимумов по нефти и золоту. На прошлой неделе нефть обновила максимум на уровне \$78.40 за баррель WTI, а золото достигло \$660 за тройскую унцию. Правда, связанность ценовой динамики сырьевых рынков с фондовым на таких высоких уровнях стала исчезать. Не исключено, что в случае продолжения повышения до \$80 и далее, позитивное влияние на российский рынок может заметно ослабеть, поскольку в противоположном направлении будут действовать ведущие мировые индексы, падающие под действием все тех же нефтяных цен. А растущие прибыли российских НК будут восприниматься инвесторами лишь как временная военная премия, которая затем исчезнет.

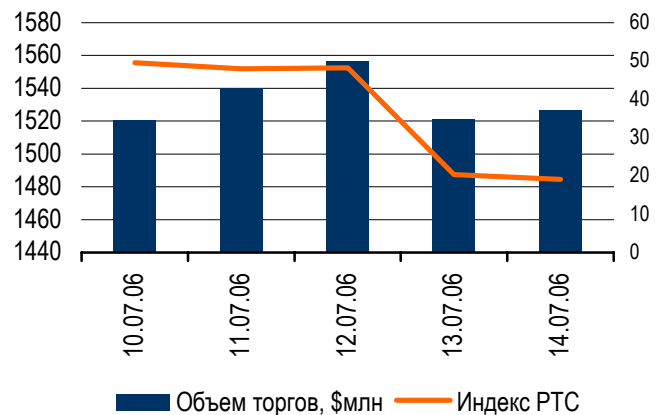
Другое важное событие недели также оказалось далеко не однозначным. Цена размещения Роснефти составила \$7.55 за акцию, что, как и ожидалось, создало ценовой разрыв с другими российскими НК, прежде всего с Лукойлом. В условиях «вялого» летнего рынка эта ситуация вполне могла бы завершиться продажами Роснефти после начала вторичных торгов по ней. Однако подобного развития не последовало - возможно, в связи с тем что Роснефть договорилась с банками-андеррайтерами о поддержании котировок на вторичном рынке в течение месяца. Таким образом, данная проблема оказалась просто «замороженной» на время, и реальное отношение рынка к Роснефти мы сможем узнать не ранее, чем через месяц. Соответственно, до этого момента серьезные игроки предпочтут, скорее всего, подождать, и не будут играть на ценовом дисбалансе Роснефти с Лукойлом и другими НК. Реальный рынок им сейчас не виден, и подгонять остальные НК под цену Роснефть нет никакого резона. А для государства и Роснефти выгодно переждать ситуацию, дождавшись общего оживления и покупок на фондовом рынке к осени.

Мы также считаем, что покупать акции российских НК против продаж Роснефти сейчас смысла нет. Если Роснефть действительно сумеет «затянуть» эту ситуацию и дожидаться позитива, то купить Лукойл можно будет и позднее.

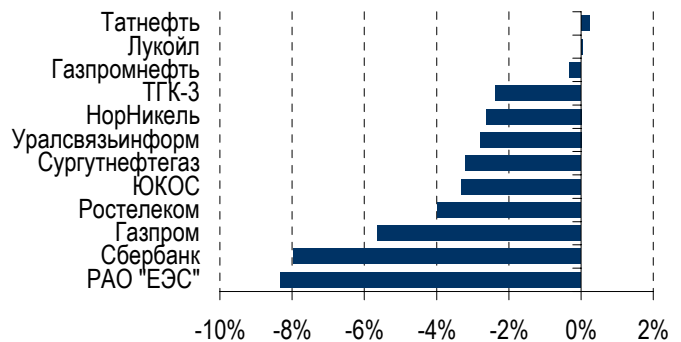
## Индикаторы за 3 месяца



## Индекс РТС и объемы торгов



## "Голубые фишки" за неделю



Действия Юкоса против IPO Роснефти (иск в лондонский суд) несерьезны, и их в расчет можно не принимать вовсе. Значит, снова боковик...

Завершившийся саммит G8 в Питере никакого заметного влияния пока не оказывает вовсе. Успешным для России его назвать трудно - в ВТО по-прежнему не пускает США, а по вопросам электроэнергетики ЕС занял жесткую позицию, и настаивает на равенстве конкурентных условий поставок электроэнергии в Европу.

Из важных событий и данных текущей недели: повышение ставки ЕЦБ на 0.25 п.п и комментариев к ней ждем 20-го в четверг, а полугодового доклада Бернанке перед Конгрессом - в среду. Данные события, скорее всего, подтвердят тенденцию к завершению цикла роста ставок США и началу цикла роста ставок ЕЦБ. Банк Японии повысил свою ставку до 0.25% в пятницу, и подтверждает свое намерение повышать ее и дальше. Все эти факторы работают против доллара, а растущая нефть и ряд корпоративных отчетов за 2-й квартал могут привести к минусу в американском DJ на этой неделе. В довершение, ликвидность на российском рынке на этой неделе будет слегка понижена крупными займами ВТБ (на 15 млрд руб) и ОФЗ (10 млрд руб).

Тем не менее, среднесрочные перспективы рынка по мнению большинства инвесторов по-прежнему радужные, а фишки снова выглядят недооцененными. В первых рядах среди них - РАО, Сбербанк, ТНК-ВР, Лукойл. Плюс телекомы, после одобрения СовФедом в пятницу поправок в закон «О связи». Несмотря на то, что подобное единство мнений на рынке бывает опасным, мы в данном случае не будем исключением, но предупреждаем, что позитива надо будет еще дожидаться, и возможно это займет не один месяц, а больше, и перед этим мы вполне можем увидеть уровни 1400 или 1350. Но на фоне прежней волатильности это будет выглядеть всего лишь как боковик...

## Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

***IPO Роснефти прошло, как и ожидалось, практически по верхней границе объявленного ценового диапазона***

Важнейшим событием прошлой неделе в нефтегазовом секторе стало завершение IPO Роснефти. Размещение, как мы и предполагали, прошло по цене близкой к верхней границе коридора - она составила \$7.55 за акцию.

Как сообщается в пресс-релизе компании, число акций продаваемых ОАО «Роснефтегаз», составит 1126.4 млн. штук на сумму \$8.5 млрд, Роснефть продаст 253.9 млн акций из допэмиссии на сумму \$1.9 млрд. Исходя из данного объема, капитализация Роснефти составит 79,8 млрд. Кроме того компания предоставила банкам – организаторам IPO опцион доразмещения, дающий им право приобрести 53 млн. акции по цене размещения (акции будут продаваться из бумаг допэмиссии) В случае исполнения опциона капитализация ОАО «НК «Роснефть» составит 80,2 млрд. долларов США.

***Государство сохранит за собой квалифицированное большинство***

Обратим внимание, что государство после IPO в любом случае сохраняет за собой квалифицированное большинство (более 75% УК). Это дает ряд преимуществ перед контрольным пакетом в ряде случаев. Например, в случае необходимости это даст возможность государству провести допэмиссию акций без одобрения миноритариев, проводить сделки с заинтересованностью.

Что касается цены акций компании, на наш взгляд она весьма высока. Мы провели оценку компании, по результатам которой определили её справедливую капитализацию на уровне \$66 млрд. Иными словами на текущем уровне компания выглядит переоцененной.

***Компания, на наш взгляд, на текущем этапе выглядит переоцененной***

Однако стоит отметить, что у компании существуют и определенные драйверы роста, которые крайне сложно заложить в экономическую модель оценки. В первую очередь это поддержка государства, в рамках которой велика вероятность получения компанией новых активов, таких как лицензии на разработку новых месторождений, в первую очередь в Восточной Сибири, а также возможность получения ряда активов опального Юкоса, в случае если будет инициирована процедура продажи его активов за долги в рамках банкротства компании. Еще один драйвер роста - у компании достаточно большой объем резервов, которые пока не прошли аудит как балансовые запасы. На наш взгляд, при сравнительно небольших капзатратах, Роснефть сможет перевести их в балансовые запасы, что обеспечит рост стоимости компании.

Обратим внимание, что тесная связь с государством в определенный момент может обернуться и негативной стороной. В случае, если у властей возникнет затратный проект, компанию могут использовать в качестве дополнительного источника финансирования, например за счет предоставления компанией займов на нерыночных условиях (структура

уставного капитала, как мы писали выше, позволит провести подобные сделки). Да и в целом поддержка государства, на наш взгляд, не оправдывает премию в более чем 20% к справедливой цене компании.

***Роснефть проявляет интерес к активам в секторе downstream***

Также на прошлой неделе появился ряд важных новостей относительно планов компании. Президент Роснефти г-н Богданчиков сделал несколько заявлений на состоявшемся в Стрелне брифинге.

В том числе он сообщил, что Роснефть намерена приобрести нефтеперерабатывающие заводы Юкоса. Также он опроверг слухи о переговорах по приобретению Башкирских НПЗ, сказав при этом, что его компании могут быть интересны эти активы, впрочем, как и другие предприятия сектора downstream. Он сообщил, что "деньги, которые "Роснефть" может получить в качестве кредитора Юкоса, будут направлены на приобретение НПЗ.

Из других существенных сообщений отметим, что он опроверг предположения о планах его компании купить Сургутнефтегаз. Также он сказал, что Роснефть и китайская CNPC будут совместно приобретать активы в России. "Мы говорим о совместном участии в тендерах на месторождения и о покупке готовых компаний", - сказал Сергей Богданчиков,

Интерес Роснефти к активам в секторе переработки понятен – объем добычи компании существенно превышает её перерабатывающие мощности, при этом на текущем этапе, с учетом всех налогов и пошлин, производство нефтепродуктов более выгодно, чем продажа сырой нефти.

При этом мы полагаем, что Роснефть всё же остановит свое внимание на активах Юкоса, которые компании будет проще и дешевле приобрести по сравнению с башкирскими активами, так как она является одним из крупнейших кредиторов опальной компании. На базе башкирских активов ТЭК, в том числе и НПЗ, АФК «Система» планирует создать единый холдинг, и маловероятно, что готова будет продать их по отдельности. Мы считаем тот факт, что переговоры пока не ведутся, позитивной новостью в первую очередь для миноритариев башкирских НПЗ, поскольку в случае создания холдинга цена их пакетов может существенно возрасти.

***На щедрые дивиденды Роснефти пока рассчитывать не приходится***

Также отметим, что по заявлению Сергея Богданчикова, Дивиденды Роснефти до 2009 года составят не менее 10% чистой прибыли. По нашим ожиданиям, размер дивидендов за 2006 год в этом случае может составить порядка полумиллиарда, или около \$0.05, что соответствует доходности к текущей цене акций компании менее 1%. Иными словами высокой дивидендной доходности от акций компании ожидать не приходится.

***Сургутнефтегаз намерен завершить программу выкупа акций за 2 года***

Другие компании отрасли также опубликовали ряд новостей, способных повлиять на их котировки.

Сургутнефтегаз: глава компании г-н Богданов сообщил, что Сургутнефтегаз намерен завершить программу выкупа своих акций с рынка за 2 года. Напомним, что о запуске этой программы сообщалось ранее – компания намерена выкупить с рынка 5% своих акций для поощрения менеджмента.

***Сургутнефтегаз активно инвестирует в добычу нефти в Восточной Сибири***

По нашим оценкам free float Сургутнефтегаза составляет порядка 30%. То есть с рынка будет выкуплено порядка 1/6 обращающихся там акций компании. Сумма затрат составит порядка \$2.6 млрд.

Также стал известен план инвестиций в разработку Талаканского месторождения. Владимир Богданов сообщил, что в текущем году компания планирует инвестировать в этот проект около 11 млрд. руб. (\$407 млн.). Это составит порядка 18% от общего размера инвестиций компании в текущем году.

По нашему мнению, интенсификация работ по Талакану вызвана увеличившимся давлением со стороны властей относительно увеличения добычи в Восточно-Сибирском регионе. Это в свою очередь, вызвано строительством восточного нефтепровода, который

надо будет заполнять.

У Сургутнефтегаза есть все шансы использовать ситуацию себе на пользу – компания обладает достаточными финансовыми резервами для резкого увеличения добычи на собственных месторождениях в Восточной Сибири, и тем самым может продемонстрировать властям, что является компанией, способной достаточно быстро реализовывать проекты в регионе. Не забывая о существовании Роснефти, можно предположить, что при освоении месторождений Восточной Сибири Сургутнефтегаз будет выступать в альянсе с госкомпанией.

**Газпром договорился с E.ON об обмене активами**

Газпром: российский газовый монополист и E.ON подписали в среду соглашение об обмене активами, в рамках которого российский монополист отдаст немецкому концерну долю в Южно Русском месторождении (25%-1 акция), а E.ON – доли в европейских газовых сетях (50% – 1 акция в операторе подземных газохранилищ E.ON Foldgaz Storage, сбытовом предприятии E.ON Foldgaz Trade. и 25% в сбытовой компании + 1 акция в E.ON Hungaria, а также компенсацию). В обмен Газпром передаст E.ON 25% – 1 голосующая акция в проекте по разработке Южно-Русского газового месторождения.

Стоит отметить, что активы, полученные Газпромом достаточно скромные. Однако пока неизвестен размер денежной компенсации. Кроме того, Газпром давно добивался подобного соглашения со своим крупнейшим европейским партнером, без которого сложно было бы представить реализацию проекта СЕГ, для которого Южно-Русское является сырьевой базой.

Напомним, что соглашение, подобное тому, которое подписано с E.ON, у концерна подписано и с другим партнером по проекту - BASF.

Соглашение на наш взгляд позволит ускорить работы по СЕГу. Также достигнутые договоренности являются явным успехом концерна по выходу на европейский рынок.

Отметим еще одно важное соглашение, подписанное Газпромом. Это соглашение о создании СП с Казахстаном, в рамках которого газ Карачаганакского месторождения будет перерабатываться на Оренбургском ГПЗ. При этом инвестиции в мощности завода, который будет внесен в Уставной капитал СП, необходимые для переработки запланированных 15 млрд кубометров в год, будут сделаны Казахской стороной.

Напомним, что Газпром стремился получить доступ к газу с этого месторождения уже достаточно давно, о возможности подобного СП монополист ведет переговоры уже в течении более чем 10 лет. Мы считаем достигнутое соглашение одним из успехов монополиста.

## Электроэнергетика

Из значимых для потенциальных инвесторов и акционеров энергокомпаний событий можно отметить вывод на организованный рынок ценных бумаг эмитентов, созданных в процессе реформирования сектора.

На сегодняшний день на фондовые биржи выведены акции ОГК-2, ОГК-3, ОГК-4, ОГК-5, Мосэнерго (ТГК-3), ТГК-5 и ТГК-6. Ожидается, что до конца третьего квартала на организованный рынок акций выйдут акции ТГК-8, ТГК-9 и ОГК-6.

Примечательна динамика акций ТГК-6 в начале торгов ее ценных бумаг на ММВБ (12-13 июля). Капитализация ТГК-6 по итогам первого дня торгов акциями компании на ММВБ превысила капитализацию ОГК-3 и ОГК-5, генкомпаний установленной мощностью 8 500 и 8 700 МВт, и составила \$2.34 млрд. Подобная тенденция наблюдалась и с акциями ОГК-5.

По всей видимости, причиной столь существенных колебаний ценовых уровней акций генкомпаний является неразвитость инфраструктуры фондового рынка и в определенной степени несовершенство торговых механизмов биржевой площадки. Данные факторы вкуче со спекулятивной составляющей в действиях портфельных инвесторов привели после начала обращения ценных бумаг генкомпаний на организованном рынке к падению цены акций ТГК-6 на ММВБ за несколько дней в 3 раза (с 6 до 2 копеек)

И все же, в условиях реформирования отрасли и, как следствие, снижения привлекательности практически всех компаний сектора, что существенно осложнило

**Цена акций ТГК-6 за несколько первых дне торгов упала в три раза**

**Причиной могли стать несовершенство торговых механизмов биржевой площадки и спекулятивная составляющая в действиях инвесторов**

процесс выбора для портфельного инвестора, выход на организованный рынок акций созданных компаний является позитивным моментом не только для частного инвестора, у которого появляются новые инструменты, но и бесспорно для инвестиционной привлекательности самих компаний.

## Телекоммуникации

**Финансовые результаты  
Комстара за 1 квартал 2006  
года оказались весьма  
позитивными**

**Альтернативный сектор рос  
быстрее традиционного**

**Темпы роста чистой прибыли  
значительно превысили  
темпы роста выручки, однако  
это связано в основном с  
ростом процентных доходов  
после IPO**

Комстар объявил итоги 1 квартала 2006 года. Финансовые результаты компании оказались весьма позитивными. По итогам периода выручка компании выросла на 22%, до \$249.8 млн. При этом выручка альтернативного сегмента росла более быстрыми темпами – на 27%, по сравнению с выручкой от традиционного сегмента, выросшей на 20%. Это отражает усилия оператора по развитию услуг широкополосного доступа в Интернет. Рост же сегмента традиционных услуг был вызван увеличением МГТС регулируемых государством тарифов на услуги связи для населения. Показатель OIBDA вырос на 21% до \$102.3 млн. Таким образом, маржа OIBDA несколько снизилась – с 41.5%, до 40.9%. При этом чистая прибыль росла более высокими темпами – по сравнению с 1 кварталом 2005 года она выросла на 39% и составила \$39.1 млн. Впрочем, опережающий рост чистой прибыли во многом объясняется увеличением процентных доходов, возросших после того, как на счетах компании появились денежные средства вырученные в результате IPO. Относительно этих средств, представители компании заявили, что приоритетными направлениями их использования компания считает приватизацию «Связьинвеста» и возможную покупку пакета акций МГТС, принадлежащего «Связьинвесту». Также одним из вариантов использования средств по-прежнему является покупка активов в регионах.

**письмо Г.Грефа Д.Медведеву  
может свидетельствовать о  
интенсификации процессов  
приватизации  
«Связьинвеста»**

На прошлой неделе стало известно, что глава МЭРТ Г.Греф обратился к вице-премьеру Д.Медведеву с предложениями либо как можно скорее продать Связьинвест, либо полностью ликвидировать его как холдинг и обеспечить прямое управление государства пакетами акций МРК. На наш взгляд предложения по ликвидации холдинга имеют мало шансов стать реальностью, отчасти из за того, что правительство редко прислушивается к предложениям либерального министра, отчасти из за технической сложности воплотить данные предложения в жизнь. Что же касается приватизации, то она произойдет, на наш взгляд, ровно тогда, когда вопрос относительно нового собственника будет решен в кулуарах, а скорость этого процесса вряд ли сильно зависит от писем главы МЭРТ. Однако в совокупности со «скоропостижным» принятием Государственной Думой поправок к закону «О связи» сразу во втором и третьем чтении перед самыми летними каникулами, этот факт может свидетельствовать об активизации работы по приватизации «Связьинвеста».

**Вымпелком приобрел 51%  
нового сотового оператора в  
Грузии, однако по сути это  
лишь приобретение лицензии.  
Предоставление услуг  
начнется в 2007 году.**

Вымпелком сделал первый шаг для выхода на сотовый рынок Грузии, приобретя 51% акций нового оператора «Мобител» у GMC Group за \$12.6 млн, а также опцион на покупку остальных 49% акций компании. По сути, таким образом Вымпелком приобрел лишь лицензию на предоставление услуг сотовой связи стандарта GSM-1800, которую компания Мобител получила в лишь в феврале этого года. Мобител – третья компания, получившая право на предоставление услуг сотовой связи в Республике. Население Грузии составляет 4.7 млн., проникновение сотовой связи – около 30%. Вымпелком планирует запустить сети в Республике уже в 2007 году. Таким образом, компания вышла на перспективный рынок раньше основного конкурента – МТС – которая собиралась участвовать в тендере на лицензию, доставшуюся впоследствии Мобителу, однако отказалась от этой идеи, отчасти из за обострения российско-грузинских отношений.

## Металлургия и Машиностроение

**Во втором квартале  
существенно улучшилась**

Прошлая неделя ознаменовалась началом публикации основных итогов работы металлургических предприятий за 2 кв. текущего года. Сюрпризов опубликованная отчетность пока не принесла. Как и ожидалось ранее, во 2 квартале на рынке

**конъюнктура мирового рынка стали...**

**Это привело к росту финансовых показателей работы российских металлургов**

**Средний рост выручки и прибыли металлургических компаний во втором квартале текущего года может составить 15-20% по отношению к 1 кв. 2006 г.**

**Евраз решил усилить свое ванадиевое производство, приобретя долю в южноафриканской компании Highveld Steel and Vanadium Corporation**

**Завершив данную покупку Евраз очень скоро может стать крупнейшим производителем ванадия в**

металлопродукции наблюдался устойчивый спрос со стороны основных потребителей. Это послужило увеличению цен на металлопрокат на мировых рынках практически до уровней 2005 года. Так к началу июля 2006 года экспортные цены на слябы из СНГ достигли уровня в \$480-500/т. При этом горячекатаная сталь стоила порядка \$550-600/т в зависимости от региона поставки, а цены на холоднокатаный рулон приблизились к \$650-700/т. Эти обстоятельства и стали причиной роста прибыли у металлургических компаний.

Среди комбинатов, зафиксировавших рост финансовых показателей можно отметить ММК и НЛМК. У Магнитогорского комбината за 2 квартал 2006 года выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг достигла \$1.42 млрд. Таким образом, по отношению к 1 кв. года рост этого показателя составил 14%. Прибыль до налогообложения во 2 квартале 2006 года составила \$440 млн., продемонстрировав 36% рост. Значение чистой прибыли за 2 квартал 2006 года составило \$331 млн., что больше значения 1 квартала этого же года на \$86 млн. или на 35%.

НЛМК пока не опубликовал консолидированные данные за 2 квартал 2006 года, но дал детальную разбивку производственных результатов работы. На основании ее можно предположить, что выручка компании приблизиться к \$1.4 млрд., показав тем самым 26% рост по отношению к уровню 1 кв. 2006 года (тогда показатель выручки составил \$1.1 млрд.). Мы ожидаем, что валовая прибыль компании достигнет уровня в \$550 млн. (по сравнению с \$444 млн. в 1 кв.), а показатель EBITDA – \$493 млн. (в 1 кв. 2006 года – \$390 млн.).

Таким образом, явное улучшение ситуации с прибыльностью металлургических компаний действительно имеет место. Если другие предприятия отрасли сработали на таком же уровне, то средний рост показателей выручки и прибыли за 2 квартал текущего года может составить около 15-20% от уровня 1 квартала. Насколько устойчива тенденция роста спроса на металлопрокат и соответственно, как будут меняться результаты работы металлургических компаний в дальнейшем, пока неясно. Однако стоит отметить, что резкого снижения цен на металлопрокат в текущее время не ожидается, как из-за отсутствия объективных причин, так и из-за роста издержек металлургов в связи с ростом цен на энергоносители, сырьевые материалы и перевозки.

Пока цены на акции металлургических компаний не учитывают роста финансовых показателей. Однако мы не склонны ожидать существенного роста цен на акции металлургических компаний, даже при условии публикации ими хорошей отчетности. Пока на Ближнем Востоке существует угроза эскалации конфликта, внимание инвесторов будут привлекать бумаги компаний нефтегазового сектора и производителей драгоценных металлов. Бумаги же компаний черной металлургии в предыдущие месяцы и так были достаточно адекватно оценены, тем более, что в 3 квартале текущего года продолжает сохраняться угроза снижения цен на сталь из-за сокращения спроса.

Среди других интересных новостей можно отметить решение Евраз стать глобальным игроком на рынке ванадия. Компания в пятницу объявила о достижении соглашения по покупке совместно с банком Credit Suisse долей в южноафриканской компании Highveld Steel and Vanadium Corporation Limited у южноафриканской компании Anglo American. В результате сделки Евраз и Credit Suisse каждый получили по 24.9% долей в Highveld. По договоренности между сторонами в дальнейшем Евраз может реализовать опцион на выкуп доли у Credit Suisse и дополнительного пакета в 29% у Highveld Steel and Vanadium Corporation. При этом если доля Евраз превысит 35% он будет обязан предложить оферту на выкуп акций у других акционеров. Таким образом, при наличии разрешения на подобную покупку Евраз в ближайшее время сможет консолидировать на своем балансе около 80% акций крупнейшего ванадиевого производителя. Совместно с собственным производством группа Евраз будет контролировать до трети мирового рынка ванадия и порядка 25-30% производства пентаоксида ванадия и феррованадия.

Евраз давно проявлял интерес к выходу на рынок ванадия. Помимо покупок иностранных производителей Евраз активно развивает собственное ванадиевое производство на НТМК и ЗСМК. В связи с тем, что компания ведет операции на богатых ванадием рудах Качканарского ГОКа у компании остаются неиспользованными шлаки,

**За последние пять лет цена на ванадий на мировом рынке выросла в пять раз**

**мире** которые ранее поставлялись на Чусовской МЗ и Тулачермет. В новой стратегии развития обозначено развитие ванадиевого направления как приоритетного. Кроме того, после выкупа у менеджмента доли в компании Stratcor – крупного производителя ванадия и сплавов на его основе в США – Евраз подал ходатайство в Еврокомиссию об одобрении сделки. Это свидетельствует о том, что компания собирается активно развивать ванадиевый бизнес, как самостоятельное направление, а текущая ценовая конъюнктура рынка ванадия весьма благоприятна. За последние несколько лет из-за роста спроса на спецстали ванадий существенно вырос в цене: так в 2000 году феррованадий стоил из расчета \$8/кг, а к середине 2006 года его цена составила уже \$38/кг.

Мы расцениваем данное событие как важное и положительное для Евраз.

Финансовый сектор

## 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
Вимм-Биль-Данн (АДР)	WBD	1	41.95	3.42	8.88	537 900
Татнефть (АДР)	TNT	20	84.29	2.49	3.04	956 600
АФК Система (АДР)	SSA	0.02	21.50	0.40	1.90	2 350 929
Amtel	AMV		5.49	0.09	1.67	46 500
Лукойл (АДР)	LUKOY	1	84.20	0.80	0.96	1 810 916
Ростелеком (АДР)	ROS	6	27.65	0.11	0.40	269 000
Сургутнефтегаз (АДР)	SGTZY	50	72.20	-1.05	-1.43	867 463
Вымпелком (АДР)	VIP	0.25	44.36	-1.29	-2.83	3 338 900
Рамблер Медиа (АДР)	RMG		24.25	-0.75	-3.00	37 516
ОАО "Пятерочка" (АДР)	FIVE		16.30	-0.80	-4.68	750 109
Стальная группа "Мечел" (АДР)	MTL	3	20.05	-1.02	-4.84	1 760 800
НОВАТЭК (АДР)	NVTK	0.01	42.80	-2.20	-4.89	1 371 403
ГМК НорНикель (АДР)	NILSY	1	124.05	-6.65	-5.09	224 115
Евраз Холдинг (АДР)	EVR		22.60	-1.40	-5.83	412 121
Юкос (АДР)	YUKOY	4	4.60	-0.30	-6.12	97 166
МТС (АДР)	MBT	5	28.69	-2.11	-6.85	4 616 000
Голден Телеком (АДР)	GLDN	1	22.75	-2.48	-9.83	261 957

## Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %	ID_PROV
Dow Jones Ind. Avg.	10 739.35	-3.17	4.00
Индекс S&P 500	1 236.20	-2.31	4.00
Nasdaq	2 037.35	-4.35	4.00
FTSE	5 707.60	-3.08	4.00
DAX	5 422.22	-4.57	4.00
NIKKEI 225	14 845.24	-3.02	4.00
Индекс MSCI EM	722.68	-3.84	3.00
Hang Seng	16 135.71	-1.97	4.00

## Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target-price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов РТС, \$	Объем торгов ММВБ, \$	Капитализация, \$млн
Газпром	gazp	9.00	держать	9.7500	-7.58	35 628 594	2 272 605 522	231 142
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	83.4000	-1.53	40 995 115	2 017 593 634	70 701
Газпромнефть	SIBN	4.93	покупать	4.0000		43 000	36 275 228	18 965
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.4100	-6.62	5 144 849	283 951 009	49 540
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	покупать	1.0250	-2.10	1 407 832	77 936 537	7 895

# PROSPECT WEEKLY

Татнефть	TATN	3.36	держать	4.3500	6.10	2 133 800	111 104 290	9 477
Татнефть	TATNP	2.48	держать	2.1500	-2.27	38 100	5 009 185	317
ЮКОС	YUKO			1.0000	-10.71		4 521 975	2 237
Башнефть	BANE	13.23	держать	13.5500	2.26	41 010		2 306
Мегионнефтегаз	MFGS			45.0000			80 502	4 476
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	45.0000	3.45	44 400	2 096 643	3 759
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			21.5000	1.18	67 250	1 433 040	1 311
Удмуртнефть	UDMN	955.53	держать	610.0000			10 370	1 630
РАО "ЕЭС"	EESR			0.6350	-9.29	18 890 950	1 105 779 803	26 229
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.5100	-21.54		7 204 804	1 058
ТГК-3	MSNG	0.10	продавать	0.1960	-4.39		5 782 072	5 537
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.8600	6.17			897
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.5300	-3.64		516 400	2 526
Ленэнерго	LSNG			0.4300			378	329
Ленэнерго	LSNGP			0.3000			0	39
Нижновэнерго	NNGE			20.0000				78
Пермэнерго	PMNG			4.6000			0	167
Ростелеком	RTKM			4.7000	-3.89	1 210 000	71 270 427	3 425
Ростелеком	RTKMP			2.0500	-12.02	675 899	17 623 230	498
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1605			0	152
ВолгаТелеком	NNSI			3.3300	8.47	816 515	1 175 950	819
ВолгаТелеком	NNSIP			2.9800	8.36	192 800	159 996	244
МГТС	MGTS			17.7000			54 097	1 413
МГТС	MGTS P			16.7000		373 896	122 312	267
СЗТ	SPTL			0.8900	9.20	347 950	2 389 520	784
СЗТ	SPTLP			0.7700	2.67		818 132	193
Уралсвязьинформ	URSI			0.0337	-2.88	348 400	24 328 428	1 093
ЦентрТелеком	ESMO			0.4350	7.41	169 100	702 389	686
ЦентрТелеком	ESMOP			0.3750	10.29	95 750	39 083	197
ЮТК	KUBN			0.1070	7.00	58 320	522 964	317
ЮТК	KUBNP			0.0930	2.20		88 857	90
АВТОВАЗ	AVAZ			58.5000	6.36	184 000	16 808 378	1 591
ГАЗ	GAZA			73.7500	-0.34	74 300		968
ОМЗ	OMZZ			7.4000			4 843	263
НорНикель	GMKN			126.0000	4.13	70 195 890	672 784 469	24 019
Северсталь	CHMF	12.49	покупать	11.7000	-1.93	1 585 655		10 946
Челябинский ТПЗ	CHEP			1.4250	-1.72	43 350		673
Сбербанк	SBER			1 750.0000	-7.89	11 765 675	317 873 279	32 743
Сбербанк	SBERP			27.0000	-6.90	285 000	130 369 702	1 350
Аэрофлот	AFLT			1.6600	-3.49		3 913 870	1 844
Балтика	PKBA			35.0000	2.04	787 366	176 993	4 101

Балтика	PKBAP			28.0000	2.38		8 271	379
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.1000	10.53		157 585	126
Красный Октябрь	KROT			15.5000			11 988	136
ЦУМ	TZUM			1.7500			4 276	157

## 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**

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](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.