ИНДЕКС РТС: 1099.36 (+1.57%) ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РТС: 196.05 $млн

Прошедшая неделя не принесла значимых изменений для российского рынка акций. Единственной неожиданностью стало повышение странового рейтинга России агентством S&P с BBB- до BBB. Однако рынок, можно сказать, никак не отреагировал на это известие. Вновь был поставлен рекорд - в течение недели индекс ненадолго превысил отметку 1100 пунктов, однако в пятницу закрылся несколько ниже этого значения. Индекс РТС по итогам недели вырос на 1.57%, достигнув значения 1099.36 пункта.

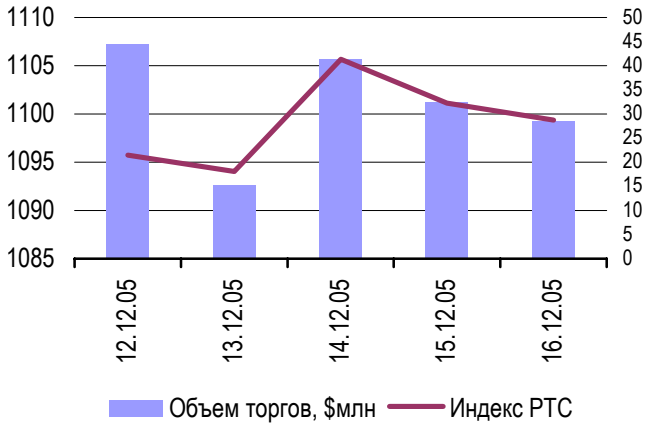
Активность торгов была не высокой. Объемы торгов продолжают снижаться с конца ноября, а индекс РТС вопреки всему продолжает ползти вверх, как ртутный столбик на градуснике у больного. Реакция на внешние раздражители у больного – минимальная. Рост без значимых коррекций продолжается вот уже два месяца. Индекс никак не реагирует на изменение цен на нефть – их коэффициент корреляции составляет всего -0.46. Также никак не влияет на него изменения показателей ликвидности. Единственное, что может поддерживать такой рост, надежда на «новогоднее ралли». Однако при таком развитии ситуации, сложно представить себе, почему бы это ралли могло состояться.

В пятницу была пройдена вниз линия поддержки полуторамесячного восходящего тренда, что, безусловно, является негативным сигналом. Однако месяц назад такой же сигнал был оставлен рынком без внимания. Стоит отметить, что при продолжении снижения, в районе 1090 пунктов индексу предстоит пробить вниз 11-дневную скользящую среднюю, которая часто является определяющей для краткосрочной и среднесрочной перспективы на российском рынке акций.

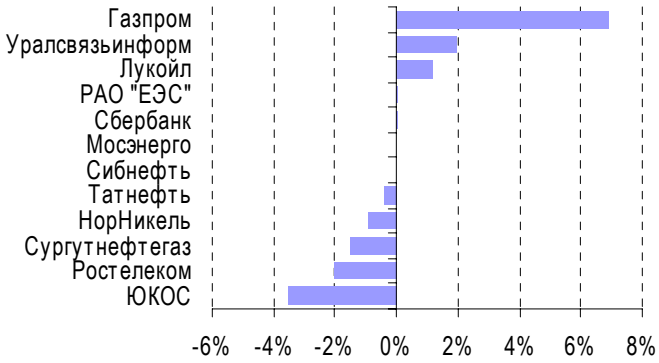
Лидерами роста на прошедшей неделе стали акции Газпрома, чьи котировки выросли на 6.88%. Также на 1.95% выросли котировки Уралсвязьинформа, на 1.15% - Лукойла. Минимальным недельным ростом отметились акции РАО ЕЭС (+0.08%) и Сбербанка (+0.07%), а котировки Мосэнерго по итогам недели и вовсе не изменились. Лидерами снижения котировок среди «голубых фишек» стали акции ЮКОСа (-3.55%), Ростелекома (-2.04%) и Сургутнефтегаза (-1.49%). Кроме того, на 0.49% снизились котировки Норильского никеля, на 0.38% - Татнефти. Котировки Сибнефти снизились на 0.03%.

Динамика Индекса РТС за последние 52 недели

Индекс РТС и объемы торгов за неделю



"Голубые фишки" за неделю



Модельный портфель ИК «Проспект»

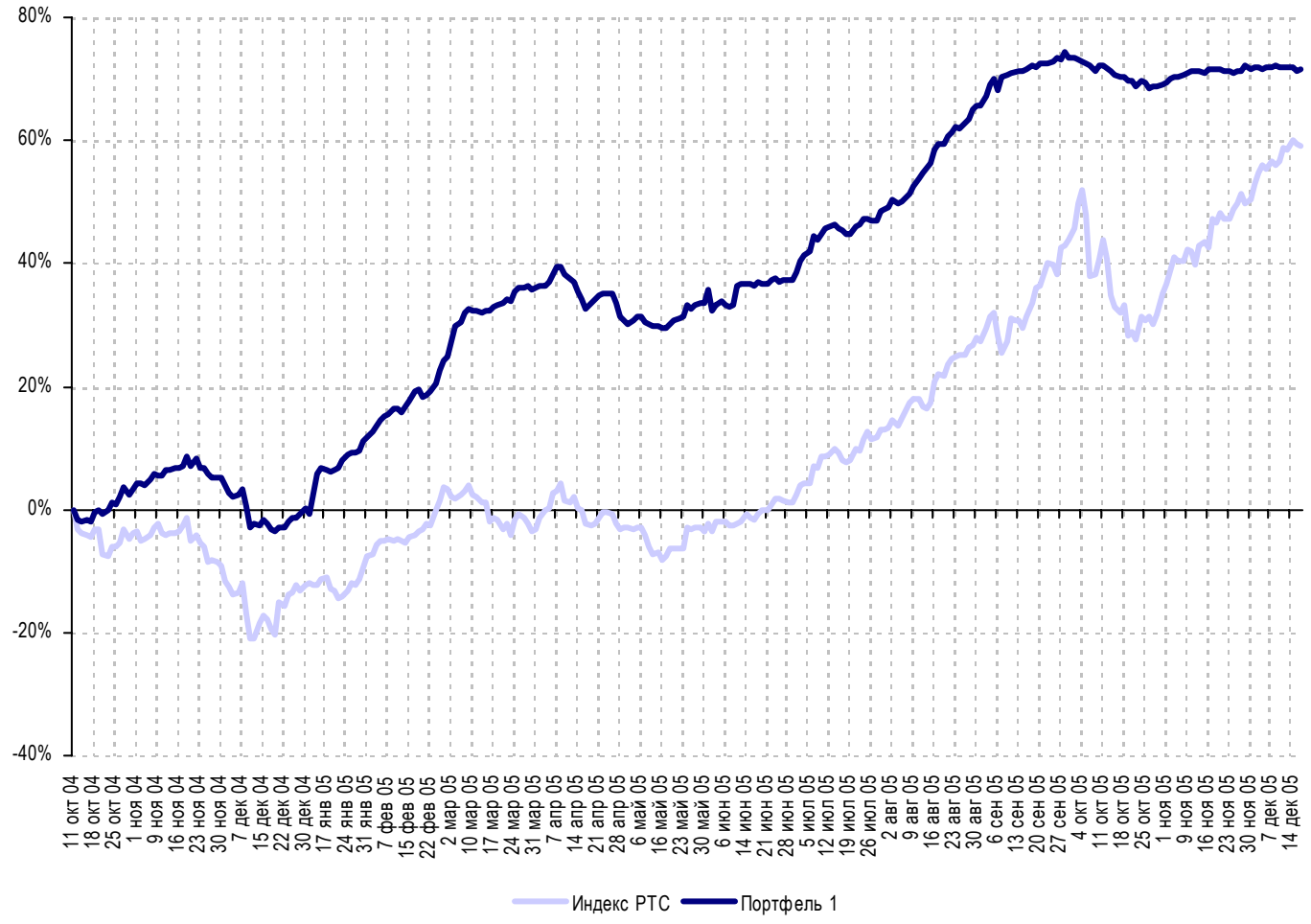
За прошедшую неделю стоимость модельного портфеля снизилась на 0.37%, в то время как индекс РТС вырос на 1.57%. Это связано с тем, что ликвидные позиции модельного портфеля были закрыты нами двумя месяцами ранее, а второй эшелон в основном не отличался заметной динамикой. Наибольшее влияние на стоимость модельного портфеля оказало снижение котировок акций Находкинской БАМР (-4.3%) и Новолипецкого металлургического комбината (-1.72%). Состав портфеля на прошедшей неделе не претерпел изменений.

Состав и изменение стоимости модельного портфеля ИК «Проспект»

Инструмент	Изм. с начала ведения, %	Изм. за неделю, %
Ликвидная часть портфеля в целом	42.29%	0.00%
Алтайэнерго, а.и.о.		0.00%
Ашинский метзавод, а.и.о.		1.45%
Башинформсвязь, а.и.о.		0.00%
Находкинская БАМР, а.и.о.		-4.30%
Новолипецкий металлургический комбинат, а.и.о.		-1.72%
Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора), а.и.о.		0.00%
Выксунский металлургический завод, а.и.о.		-0.27%
Низколиквидная часть портфеля в целом	**100.64%**	**-0.37%**
Портфель в целом	**71.47%**	**-0.21%**
Индекс РТС	**59.21%**	**1.57%**

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



Макроэкономика

Внешний рынок

Рейтинг пришел незамеченным, таковым же и остался…

Новый рейтинг от S&P прошел практически незамеченным для российского рынка. На прошлой неделе в четверг рейтинговое агентство S&P неожиданно для всех повысило долгосрочный кредитный рейтинг РФ в иностранной валюте на 1 ступень до BBB, прогноз «стабильный». Практически никакой реакции на это со стороны фондового рынка не последовало. Сразу после появления новости индекс, находившийся на тот момент вблизи 1100 пунктов, сделал слабую попытку подняться. Но очень быстро вернулся на свои 1100 пунктов. Без особых изменений прошли и пятничные торги.

Реальным стимулом к покупкам в период до новогодних праздников эта новость являться не может. Как выяснилось, и стимулом к продажам - тоже. Коррекции не происходит, а без нее рост под «новогоднее ралли» проблематичен. Если он и будет, то будет импульсивным, «истерическим», и не поддающимся фундаментальному анализу.

Нефть резко упала. Но и ей не удалось привлечь внимание российского рынка…

В пятницу резко подешевела нефть. В середине прошлой недели она стоила $61.50 за баррель, на утренних торгах в пятницу она находилась на уровнях $60.0-60.5, а затем резко упала вниз – до уровня $58.0 за баррель. От недельных максимумов снижение составило 5.7%. в качестве причин падения эксперты, как обычно, называют изменение прогнозов погоды в сторону потепления, и рост запасов. Похолодание ожидается только перед самым новым годом. В понедельник нефть уже была на уровне $57.20 за баррель.

На это можно сказать, что теханализ на рынке нефти продолжает работать. Сомнения по этому поводу возникли на ее прорыве вверх к $61.50. Но теперь, похоже, ситуация вновь прояснилась. Нисходящий тренд нефти еще не закончен, но уже близок к завершению. На все про все может уйти не более месяца. $55.0 - вот новая актуальная цель для WTI. Так что, рынку светит боковик, плавно нисходящий к $55. А затем он также плавно должен развернуться вверх. Долгосрочный тренд роста нефтяных цен тоже не закончен, и в 2006 он, возможно, будет оставаться актуальным.

Но российский фондовый рынок на перипетии нефтяного внимания уже не обращает. Корреляции с ним практически никакой.

Динамика внешних индексов EM позитивна…

Фоновая динамика биржевых индексов EM позитивная. Индекс MSCI EM вырос за неделю на 0.86% до 689.64 пунктов. Индекс BRIC вырос на 0.55% до 184.52 пунктов. Индекс EM Russia увеличился при этом на 1.02% до 812.938 пунктов.

Индекс РТС-2 вырос на 2.46% до 1273.82 пунктов по закрытию торгов в пятницу 16 декабря.

Ликвидность улучшается, а в конце года еще больше улучшится…

Остатки на корсчетах банков, как и следовало ожидать, в преддверии конца года существенно выросли, и составили на конец прошедшей недели 386.3 млрд руб. Это почти на 100 млрд руб выше, чем было в конце предыдущей недели - в пятницу 9 декабря. Ставки однодневных кредитов на межбанке в начале прошлой недели держались на уровне 3.50-4.40%, но к налоговым выплатам по ЕСН увеличились до 5.10-6.10%. В начале текущей недели они вернулись к уровню 4.10%. Такую ситуацию считаем нормальной в настоящее время. Ликвидность к концу года будет еще улучшаться.

Валютный рынок

Рынок сузился перед новогодними каникулами…

Евро/доллар затих на уровнях вблизи 1.200. Возможно, он так и будет пребывать почти всю неделю в боковике, подготавливаясь к обычным для него новогодним сюрпризам. Рынок сейчас стал узким, инвесторы стали покидать его перед рождественскими каникулами. Все стимулы уходящего года уже завершились.

В конце года возможны провалы евро, на которых будут набираться позиции на следующий год…

Сюрпризы могут начаться уже в конце текущей недели, числа 23-го. Там, в условиях крайне узкого рынка вновь могут стать очень активными азиаты, которые и будут определять динамику рынка в новогодние праздники. Не исключены провалы евро вниз, на которых спекулянты будут набирать себе длинные позиции на январь.

Курс доллара к рублю также пока остается спокойным в диапазоне 28.64-28.71 руб.

Корпоративные новости

Нефтегазовый сектор

Росту рынка акций Газпрома могут способствовать по прежнему либерализация или/и ожидание роста цен поставок газа в СНГ

На прошлой неделе значительная интрига сохранялась в акциях Газпрома. Эти бумаги за неделю подорожали на 7%, до $6,73 за акцию на закрытие пятницы. При этом цена акций находится выше наших ожиданий (подробнее расчет справедливой цены акций Газпрома см. наш flash note Финансовые результаты Газпрома за II квартал 2005 года) и выше среднего «таргета» по рынку.

Из событий, которые лежат на поверхности и могут способствовать росту, назовем 2 основных: всё та же либерализация рынка акций компании и ожидания увеличения цены на газ для стран СНГ, что может привести к существенному росту доходов компании.

Начала свободной торговли акциями монополиста мы ждем весной

Говоря о либерализации, трудно не заметить, что в этом уже мало кто сомневается, Дума приняла закон, правительство готово вносить поправки в свои постановления, не должно возникнуть сложности и при получении подписи Президента, если проект поддерживается из Кремля. Казалось бы, новость должна «отыграть», особенно вспоминая, что она «играет» с сентября прошлого года.

Однако, если либерализация – уже почти свершившийся факт, возникает вопрос – почему сохраняется спрэд (порядка 17%) между ценой ADS Газпрома и внутренними акциями.

На наш взгляд, одно из объяснений – всё еще не скорая фактическая либерализация. Ограничения могут успеть снять и до конца года. Однако пройти листинги на биржах, наладить схемы перевода акций из внутренних бумаг в ADS технически будет возможно лишь в середине весны.

Резкого повышения цен на газ для стран СНГ мы не ожидаем

Что касается цен на газ для стран СНГ, мы придерживаемся позиции, что резкое повышение стоимости газа до европейского уровня приведет к коллапсу экономики во многих государствах бывшего СССР, импортирующих газ из России. Понимая это, маловероятно, что Газпром действительно рассчитывает на подобное повышение. Мы полагаем, что многое здесь решает политическая сторона вопроса. В конечном же итоге мы ожидаем соглашений о постепенном, и пока весьма умеренном росте тарифов. Стоит отметить, что в нашем расчете справедливой цены акций компании уже заложен 25%-й рост тарифов на газ для СНГ.

Иными словами, мы полагаем, что второй фактор не должен оказывать столь значительного влияния на цену акций компании.

Что касается первого – здесь не всё так чисто. Относительно того, что после либерализации спрэд «схлопнется» у нас сомнений практически нет. Таким образом его изменение (сокращение или рост, и за счет внутренних бумаг или ADS) на текущем этапе, на наш взгляд, являются одним из основных индикаторов хода реформы и базой для спекулятивных прогнозов. Например, высокий спрэд свидетельствует о сохранении определенного потенциала у акций – высокая внешняя цена может свидетельствовать о готовности после либерализации покупать нерезидентами акции на текущих уровнях.

Относительно компаний отрасли монополист выглядит переоцененным

Однако это, подчеркнем, лишь спекулятивный момент – по финансовым мультипликаторам Газпром переоценен относительно других отечественных и зарубежных нефтегазовых компаний. При этом справедливая цена акций компании, рассчитанная на основе модели DCF также несколько ниже его текущих котировок.

Электроэнергетика

Наиболее ликвидные акции эмитентов электроэнергетического сектора на прошлой неделе, в целом, следовали общерыночным настроениям

На прошлой неделе цены наиболее ликвидных акций эмитентов электроэнергетического сектора не охарактеризовались какой-либо тенденцией и, в целом, следовали общерыночным настроениям. РАО «ЕЭС» на классическом рынке акций РТС выросло на 1.2%, акции ОГК-5 на 1%, в то же время ценные бумаги Мосэнерго, несмотря на преобладание позитивных настроений, снизились на 0.4%. Индекс РТС за прошлую неделю вырос на 1.7%.

На прошлой неделе завершилось размещение дополнительной эмиссии акций ОГК-3. Как сообщает пресс-служба ОГК-3, миноритарные акционеры ГРЭС, входящих в конфигурацию ОГК-3, в процессе перехода на единую акцию выкупили 77.7% дополнительной эмиссии акций оптовой генкомпании. Таким образом, доля миноритарных акционеров в ОГК-3 составила на текущий момент порядка 42%.

Третья генкомпания Оптового рынка электроэнергии будет следующей за ОГК-5 компанией, которая перейдет на единую акцию и чьи акции выйдут в обращение на свободный рынок ценных бумаг.

В настоящее время завершен первый этап формирования ОГК-3. РАО «ЕЭС» оплатило уставный капитал компании принадлежащими ему пакетами акций всех входящих в нее станций, кроме Южноуральской ГРЭС. На завершающем этапе Южноуральская ГРЭС, выделенная в результате реорганизации Челябэнерго, будет включена в состав компании, и ОГК-3 и также перейдет на единую акцию.

Завершение реорганизации в форме присоединения АО-станций к ОГК-3 намечено на конец I квартала 2006 года.

ОГК-3 планирует в течение месяца вывести на фондовый рынок около 25-35% акций, а по завершению процесса формирования единой целевой структуры получить free-float в размере около 40%.

Отметим, что акционеры, не обменявшие свои акции в ходе размещения допэмиссии, смогут обменять их в процессе присоединения станций к генкомпании во II квартале 2006 года.

Третья генкомпания Оптового рынка электроэнергии будет следующей за ОГК-5 компанией, которая перейдет на единую акцию и чьи акции выйдут в обращение на свободный рынок ценных бумаг.

На текущей неделе РАО «ЕЭС» планирует опубликовать консолидированные финансовые результаты Группы по МСФО

На текущей неделе РАО «ЕЭС» планирует опубликовать консолидированные финансовые результаты Группы по МСФО за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2005 года. Мы не ожидаем, что результаты отчетности окажут существенное влияние на капитализацию энергохолдинга.

Телекоммуникации

Объявленная Комстаром оферта на акции МГТС оказалась ниже рыночных котировок бумаг

На прошедшей неделе была объявлена оферта акционерам МГТС. В рамках реорганизации активов фиксированной телефонии АФК «Система» (Комстар аккумулировал более 30% акций МГТС), Комстар объявил оферту акционерам МГТС. Цена оферты – 490 рублей или $17,065 за обыкновенную акцию. Цена оферты определена как средневзвешенная за последние 6 месяцев торгов.

Текущие цены на РТС по закрытию торгов в пятницу были выше объявленной оферты и составили $18,25 за акцию. Мы считаем, что в данных бумагах существует три возможных стратегии:

Мы полагаем, что до выхода Связьинвеста из состава акционеров МГТС перехода на единую акцию в дивизионе фиксированной связи АФК не произойдет

- Продать на рынке данные бумаги, если пакет невелик и позволяет осуществить продажу без снижения цен на рынке
- Принять оферту, несмотря на достаточно низкие ценовые уровни (если данная позиция позволяет выход по цене оферты с достаточной прибылью)
- Переводить данные бумаги в разряд долгосрочных инвестиций (до выхода Связьинвеста из состава акционеров МГТС ожидать перехода на единую акцию с Комстар-ОТС и реализации потенциала роста от этого ждать не приходится)

У нас нет официальной рекомендации по акциям МГТС.

Бюджет Вымпелкома на будущий год не был принят из-за разногласий основных акционеров относительно работы на Украине

Также на прошедшей неделе состоялся Совет директоров Вымпелкома, продемонстрировавший в очередной раз серьезность разногласий между основными акционерами компании. Бюджет компании на следующий год так и не был принят, поскольку Telenor по-прежнему настроен против сделки по покупке УРС. Норвежская сторона, как и предупреждала, блокирует инвестиции на развитие УРС. В настоящее время Telenor хочет видеть от менеджмента Вымпелкома альтернативные планы развития бизнеса на Украине (без учета инвестиций в УРС). По словам представителя норвежской компании, Вымпелком должен направить инвестиции на те "многочисленные рынки", на которых не возникает конфликтных ситуаций между основными акционерами, а на Украину инвестиции, по его мнению, сейчас направлять вообще не стоит.

Сохранение конфликтной ситуации послужит сдерживающим фактором для котировок бумаг Вымпелкома

Мы полагаем, что ситуация вокруг развития бизнеса Вымпелкома на Украине может затянутся на достаточно длительный срок, учитывая различия в интересах акционеров. Не стоит забывать, что затягивание самостоятельного выхода Вымпелкома на этот рынок, удорожает построение бизнеса и увеличивает срок возврата инвестиций.

Сохранение конфликтной ситуации в Вымпелкоме привело к тому, что бумаги компании за прошедшую неделю подешевели почти на 6%.

Мы считаем, что единственным драйвером для котировок бумаг Вымпелкома мог бы послужить выход компании на какой-нибудь другой рынок (игроки увидели бы новую точку роста).

Мы сохраняем свою рекомендацию на уровне «Держать» при целевой цене $43.

Ростелеком опубликовал пресс-релиз, в котором предупредил инвесторов о возможных рисках, связанных с изменением правил работы на рынке дальней связи

Ростелеком на прошедшей неделе опубликовал пресс-релиз о переходе на новую систему взаимодействия операторов на рынке дальней связи с 2006 года. Компания в этом документе предупредила также о возможных рисках, связанных с изменениями правил регулирования данного рынка.

Смысл будущих изменений рынку уже известен: всю выручку теперь будет получать оператор дальней связи (московская система), а операторы местной и зоновой связи будут получать комиссию за инициирование и завершение вызова.

Кроме того, операторы дальней связи будут платить т.н. компенсационную составляющую (т.е. перекрестное субсидирование сохраняется, просто принимает другую форму).

Эти изменения приведут к следующим изменениям в финансовых показателях операторов: у Ростелекома вырастет выручка, однако, снизится рентабельность (поскольку на выручку будет ложиться платеж целиком, однако, расходы остаются на прежнем уровне), у МРК выручка снизится (ранее они начисляли себе платежи за дальнюю связь, а потом расплачивались с Ростелекомом), однако, увеличится рентабельность – они будут получать тот же объем реальных доходов от дальней связи (за счет компенсационной составляющей).

Основным риском, на наш взгляд, является возможность определения неравного размера компенсационной составляющей для операторов дальней связи

Крайне важным моментом является то, как будет определяться размер компенсационной составляющей для разных операторов: если она будет установлена для всех операторов на одном уровне, у Ростелекома есть в запасе год-полтора для подготовки к настоящей либерализации рынка дальней связи (настоящей ценовой конкуренции не будет, поскольку работать в «ноль» новые операторы вряд ли согласятся); если будет регулироваться ее размер только для Ростелекома – новые операторы быстро поделят между собой большую часть рынка, а Ростелекому будет нечем компенсировать потерю доходов.

Мы полагаем, что пока Связьинвест не продан, государство вряд ли оставит Ростелеком без поддержки. Размер компенсационной составляющей, скорее всего, будет установлен на одинаковом уровне для всех операторов.

Тем не менее, указание компании на возможный риск потери рынка и снижения финансовых показателей вызвало некоторое снижение котировок ее акций на рынке. за неделю капитализация Ростелекома снизилась на 2,3% (на фоне роста индекса РТС на полтора процента). Однако, мы полагаем, что в ближайшие дни акции Ростелекома восстановят утраченные уровни, при условии сохранения позитивного настроения у инвесторов.

Металлургия и Машиностроение

Результаты СГ «Мечел» оказались хуже ожиданий рынка

В секторе металлургии наибольшее внимание рынка привлекла публикация промежуточных результатов СГ «Мечел». Результаты Группы оказались хуже ожиданий рынка, что вызвало снижение котировок в день публикации (пятница, 16 декабря) почти на 5%.

Выручка компании в третьем квартале, как и ожидалось, сократилась по сравнению с предыдущими периодами года из-за снижения цен на сталь (особенно, сортовой прокат, на котором специализируется Мечел), уголь и ЖРС. За квартал выручка составила $832 млн, за 9 месяцев - $2 910 млн (наш прогноз составлял $912 млн и $2 990 соответственно).

Разочаровали игроков результаты добывающего подразделения, который считался основной точкой роста Группы

EBITDA за 9 месяцев составила $570 млн, EBITDA margin – 19,6%. Чистая прибыль составила $315 млн против $340 млн нашего прогноза.

Стоит отметить, что снижение цен на уголь и руду повысило рентабельность стального сегмента: операционная рентабельность составила 11%. Хотя мы ожидали, что эффект от снижения расходных коэффициентов будет более значительным. При этом, разочаровали инвесторов показатели добывающего сегмента, который считался всеми основным драйвером в Группе – уровень операционной рентабельности сравнялся со значением показателя металлургического сегмента.

Мы считаем, что снижение котировок, последовавшее за публикацией отчетности, предоставляет уровни интересные для покупки бумаг Группы

На наш взгляд, именно ухудшение показателей добывающего сегмента и вызвало снижение котировок акций Группы.

Тем не менее, по нашему мнению, улучшение конъюнктуры на рынке черных металлов в 4-м квартале улучшит показатели Группы по итогам года. значительных отклонений от своих прежних прогнозов мы не ожидаем. Ценовые ориентиры и рекомендация по бумагам Стальной Группы мы сохраняем на прежнем уровне - $30,5. Текущие уровни ($23,7 за АДР) мы считаем интересными для осуществления покупки бумаг компании.

Популярность сырьевых фьючерсов у финансовых игроков сохранится и в дальнейшем

Кроме того, прошедшая неделя характеризовалась повышенной волатильностью на рынке металлов. Так, за одну торговую сессию цены на палладий упали на 9,2% ($266 за унцию). Сигналом к продажам фьючерсов стало сообщение о том, что производители автомобильных катализаторов пока не будут переключаться на использование этого металла. До этого на ожиданиях существенного роста спроса на данный металл, палладий подорожал на 48% за три месяца.

Мы ожидаем сохранения тенденции роста популярности сырьевых фьючерсов у финансовых игроков. Вероятно, что российские инвесторы на фоне достижения индексом РТС максимальных значений и ожиданиях слабовосходящего тренда в следующем году обратят большее внимание на сырьевые рынки. Наибольшей популярностью традиционно будет пользоваться золото, прогнозы цен на которое уже превышают $600 за унцию.

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	69.25	0.38	0.55	97 900
ГМК НорНикель	NILSY	1	87.40	0.75	0.87	352 755
Лукойл	LUKOY	1	61.05	1.05	1.75	1 444 215
Ростелеком	ROS	6	13.45	-0.21	-1.54	204 800
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	53.80	0.20	0.37	376 186
Юкос	YUKOY	4	6.95	-0.25	-3.47	1 683 600
Газпром	OGZPF	10	79.00	5.75	7.85	161 454
Вымпелком	VIP	0.25	42.60	-2.41	-5.35	3 376 400
МТС	MBT	5	34.44	-0.96	-2.71	7 209 600
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	22.61	2.16	10.56	249 400
Голден Телеком	GLDN	1	26.86	-1.07	-3.83	359 157
Стальная группа "Мечел"	MTL	3	23.73	-3.23	-11.98	1 301 400
АФК Система	SSA	0.02	21.75	0.60	2.84	1 675 630
ОАО "Пятерочка"	FIVE		14.66	-0.76	-4.93	7 297 021
Рамблер Медиа	RMG		17.75	2.62	17.32	268 775
НОВАТЭК	NVTK	0.01	22.00	-0.05	-0.23	973 636
Евраз Холдинг	EVR		18.25	-0.10	-0.54	518 690

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	10 875.59	0.90
S&P 500	1 267.32	0.63
Nasdaq	2 252.48	-0.19
FTSE	5 531.60	0.26
DAX	5 353.66	1.35
NIKKEI 225	15 173.07	-1.50
Hang Seng	15 029.81	0.80

Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, $	Рекомендация	Цена закрытия, $	Изменение, %	Объем торгов РТС, $	Объем торгов ММВБ, $	Капитализация, $млн
Нефтегазовый сектор								
Газпром	GSPBEX	6.02	держать	6.7269	7.04	1 208 831 899		155 595
Лукойл	LKOH	53.30	держать	61.1000	1.83	68 814 934	632 692 171	51 890
Сибнефть	SIBN	3.69	держать	3.6800	0.82	11 172	8 653 678	17 448
Сургутнефтегаз	SNGS	1.23	покупать	1.0790	-0.55	3 802 225	129 275 088	38 548
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.02	покупать	0.9075	2.54	2 993 207	21 685 574	6 990
Татнефть	TATN	2.00	Продавать	3.4700	0.29	652 007	14 685 204	7 560
Татнефть	TATNP	1.40	Продавать	2.1200	-0.93	10 975	917 721	313
ЮКОС	YUKO			1.7000	1.19	356 890	25 558 634	3 758
Башнефть	BANE	9.52	держать	10.8500	2.36	43 760		1 846
Мегионнефтегаз	MFGS			38.5000	1.32	38 250	363 971	3 830
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	35.5000	1.43	48 497	1 082 902	2 965
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			12.3000				750
Удмуртнефть	UDMN	594.00	покупать	325.0000				868
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR	0.30	продавать	0.4260	0.71	27 937 225	629 604 350	17 422
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.3570	-0.97	552 842	4 500 410	741
Мосэнерго	MSNG	0.10	продавать	0.1435	-1.37	51 450	12 644 634	4 054
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.6550	9.17	239 607		683
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.3920	2.62	130 147	1 260 672	1 869
Ленэнерго	LSNG			0.2600				199
Ленэнерго	LSNGP			0.2100				28
Нижновэнерго	NNGE			11.0000	10.00			43
Пермэнерго	PMNG			3.2000			22	116
Самараэнерго	SAGO			0.1410	8.05	28 350	265 983	503
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			2.2450	-2.18	2 876 450	105 253 178	1 627
Ростелеком	RTKMP			1.6800		137 390	4 174 811	408
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1400				133
ВолгаТелеком	NNSI			3.8500	2.39	873 655	574 289	947
ВолгаТелеком	NNSIP			3.3500	6.69	406 188	752 926	275
МГТС	MGTS			18.2500	7.35	470 000	454 472	1 457
МГТС	MGTSP			13.0000	4.00	490 725	311 002	208
СЗТ	SPTL			0.8320	9.04	422 151		735
СЗТ	SPTLP			0.7500	13.73	345 660		188
Уралсвязьинформ	URSI			0.0360	0.84	208 970	14 270 544	1 163
ЦентрТелеком	ESMO			0.4800	3.78	347 693		757
ЦентрТелеком	ESMOP			0.4250	17.08	251 130		224
ЮТК	KUBN			0.1430	17.21	620 688	390 581	423
ЮТК	KUBNP			0.1065	3.90	130 316	77 023	104
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	33.0000	1.54	11 670	7 069 487	897
ГАЗ	GAZA			59.7000	-0.50	160 283		421
ОМЗ	OMZZ	6.70	покупать	5.1500		3 657	98 090	183
Металлургия								
НорНикель	GMKN	81.10	держать	85.5000	-0.23	14 496 936	188 795 630	18 356
Челябинский ТПЗ	CHEP			1.0200	2.00	193 946		482
Сбербанк	SBER			1 212.0000	1.00	6 239 965	111 831 655	23 028
Сбербанк	SBERP			19.0000	10.72	2 289 690	115 836 955	950
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	9.9300	-1.68	646 772		5 486
Аэрофлот	AFLT			1.4100	0.71	12 232	482 949	1 566
Балтика	PKBA			30.5000		9 687	105 998	3 573
Балтика	PKBAP			25.5000	-1.16	5 934		345
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.9700	4.21		1 950	178
Красный Октябрь	KROT			19.0000		87 780		167
ЦУМ	TZUM			0.9000	28.57	20 850	867	81

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"

CEO - 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.