

PROSPECT
WEEKLY

ИНДЕКС РТС: 1013.92 (+4.57%) ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РТС: 249.44 \$млн

Прошедшая неделя продолжила восходящий тренд ноября: индекс РТС вторично перешагнул 1000 пунктов, поддержка тренда, согласно которому индекс должен прибавлять по 7.6 пункта за день, устояла, и индекс РТС продолжил восхождение к историческому максимуму. И это при том, что на прошлой неделе цены на нефть марки Urals впервые с июня снизились ниже 50 долларов за баррель. Напомним, что тогда, в июне 2005, индекс РТС находился на уровнях, кажущихся сегодня невероятно низкими – 676 пунктов. Возвращение к ним, возможно, уже нереально, однако при дальнейшем снижении цен на нефть рынок уже больше не сможет игнорировать этот сигнал, а начавшееся снижение в преддверие нового года может привести к желанию игроков зафиксировать прибыль, чтобы показать лучшую доходность по итогам года. Что в свою очередь может стать спусковым крючком для серьезной коррекции на рынке акций. Однако, существует и другой сценарий. Подробнее об этом читайте в разделе «Макроэкономическая ситуация» на стр. 3.

Что касается прошедшей недели, то за пять торговых дней индекс РТС вырос на 4.57% до значения 1013.92 пункта. Лидерами роста стали акции Сбербанка, выросшие за неделю на 10.7%. Общая капитализация Сбербанка при этом превысила \$21 млрд. На 8.02% выросли за неделю котировки Ростелекома, на 6.75% - Норильского никеля, на 6.11% - Татнефти, на 6.09% - РАО ЕЭС. Меньший рост показали акции ЮКОСа (+5.13%), Уралсвязьинформа (+4.7%), Сургутнефтегаза (+3.59%) и Сибнефти (+3.4%). Наконец, акции Мосэнерго выросли на 2.13%, Газпрома – на 1.68%, Лукойла – на 1.16%.

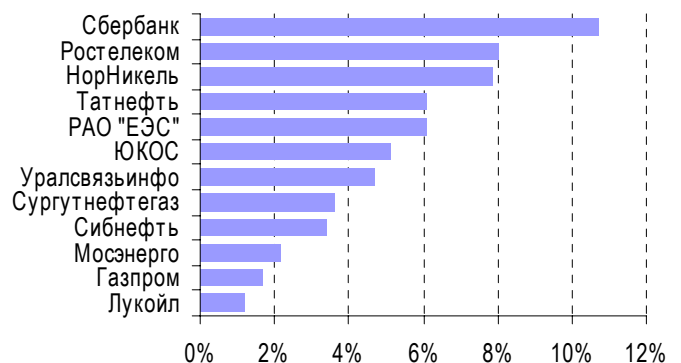
Динамика Индекса РТС за последние 52 недели



Индекс РТС и объемы торгов за неделю



"Голубые фишки" за неделю



Модельный портфель ИК «Прспект»

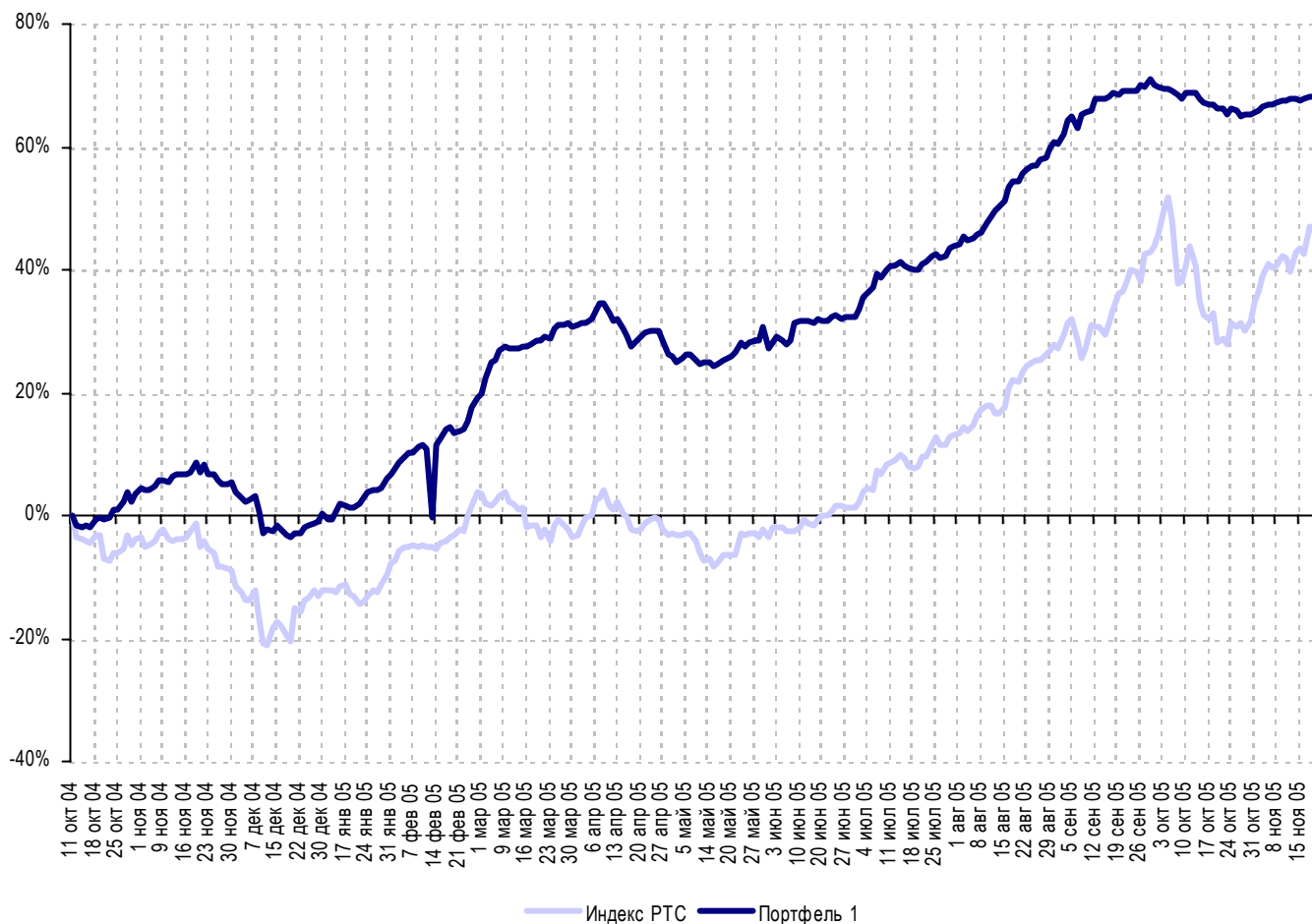
За прошедшую неделю стоимость **модельного портфеля** выросла всего на 0.15%, в то время как индекс РТС вырос на 4.57%. Это связано с тем, что ликвидные позиции модельного портфеля были закрыты нами несколькими неделями ранее. Наибольшее влияние на стоимость модельного портфеля оказал рост котировок акций **Алтайэнерго** (+4.38%) и снижение акций **Новолипецкий металлургический комбинат** (-3.62%). Состав портфеля на прошедшей неделе не претерпел изменений.

Состав и изменение стоимости модельного портфеля ИК «Прспект»

Инструмент	Изм. с начала ведения, %	Изм. за неделю, %
Ликвидная часть портфеля в целом	45.36%	0.00%
Алтайэнерго, а.и.о.		4.38%
Ашинский метзавод, а.и.о.		-0.11%
Башинформсвязь, а.и.о.		3.39%
Находкинская БАМР, а.и.о.		2.22%
Новолипецкий металлургический комбинат, а.и.о.		-3.62%
Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора), а.и.о.		-3.39%
Выксунский металлургический завод, а.и.о.		1.11%
Низколиквидная часть портфеля в целом	90.84%	0.26%
Портфель в целом	68.10%	0.15%
Индекс РТС	46.83%	4.57%

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



Макроэкономическая ситуация

На прошлой неделе российский фондовый рынок продолжал расти, практически полностью утратив в моменте свою связанность с внешними факторами, которые ранее казались определяющими для него. Нефть падала - российский рынок рос. Ликвидность была ужасающе плохой, при этом доллар к рублю стоял на старте к уровням 29.0 руб, а рынок все равно рос. Америка росла, и наш рынок тоже рос! В общем, наш рынок рос, потому что рос... Разве что индекс MSCI EM поддерживал этот процесс. Да и то, это еще надо выяснить кто кого поддерживал, - российский индекс EM опережал общий индекс MSCI.

Рассмотрим подробнее динамику вышеназванных факторов:

Нефть WTI spot понизилась от \$57.53 за баррель в пятницу 11 ноября до \$56.14 в пятницу 17 ноября, или на 2.4%. С одной стороны, ценовой диапазон 56.50-57.70 создавал поддержки, и можно было надеяться на отскок к уровню 61.0. Но с другой стороны закрытие недели ниже \$56.50 снижало шансы на это, и делало более вероятным движение к ключевым целям на уровне \$54.30. Эта цель остается актуальной на ближайшие две недели, хотя в начале текущей недели происходит «тест снизу» пройденного диапазона поддержек, и цена проверяет уровень \$58.0. Ближайшее сопротивление сверху находится на 58.80, а еще выше - уровень 61.0. Даже если этот отскок и произойдет, общей тенденции к снижению это не нарушит.

От своего максимума \$69.81, зафиксированного на закрытие 31 августа, цена WTI опустилась почти на 20%! Нет необходимости пытаться сравнивать текущий индекс РТС с ним же 31 августа, потому что текущий индекс безнадежно выше. Более того, он находится всего в 3% от исторических максимумов. Другими словами, ожидаемое нами падение нефтяных цен произошло, и уже практически приблизилось к завершению, а российский рынок на это никак не отреагировал.

При этом есть реальная вероятность того, что если нефтяной рынок в декабре развернется вверх, под одновременным действием сезонного и технического факторов, российский рынок воспримет это в свою пользу.

Ликвидность, по параметрам остатков на корсчетах банков и ставок однодневного кредитования на межбанковском рынке, была наихудшей за месяц. И почти такой же, как в конце октября, когда она была наихудшей за год. Ставки МБК колебались на прошлой неделе от 5.50% до 7.30%. Остатки на корсчетах выглядели чуть лучше - от 270 до 300 млрд руб, но в конце прошлой недели и в начале текущей их подкорректировали в меньшую сторону налоговые выплаты по НДС.

Курс доллара к рублю явно готовился к старту на 29.0 руб. Теперь, в свете ожиданий новой ставки ЕЦБ 1 декабря, этот старт вряд ли произойдет, но на прошлой неделе он был актуален. Курс закрепился на прошлой неделе выше зоны сопротивлений 28.825-28.845 руб, откуда ему была открыта дорога почти на 15 коп вверх. Это могло бы оттянуть капитал с рынка акций в валюту, но этого не произошло.

Американский индекс DJIA вырос за прошлую неделю не очень существенно, всего лишь на 0.75%, но все-таки вырос. Индекс MSCI EM вырос за прошлую неделю на 1.72% до 657.739 пунктов. При этом индекс EM Russia вырос за прошлую неделю на 3.57%.

Вывод: сильная связь российского рынка с данными внешними факторами отсутствует.

Рассмотрим динамику индекса РТС, разбив его на периоды: 3 периода роста до исторического максимума (различающихся между собой интенсивностью роста - это легко увидеть на графике индекса), период коррекции после максимума, и последний период роста по текущий момент.

№ периода	Длительность периода			Длина периода в пунктах индекса РТС			Объем торгов млн \$	Среднедневной прирост индекса РТС в %	Вес, млн\$	
	дата нач	дата кон	кол-во раб.дн	индекс нач	индекс кон	длина волны в п.			одного пункта индекса	одного торгового дня
Период 1 рост	17 май	29 июн	31	637.71	698.40	60.69	520.540	0.31%	8.577	16.792
Период 2 рост	30 июн	7 сен	50	-	883.14	184.74	1 922.730	0.53%	10.408	38.455
Период 3 рост	8 сен	4 окт	19	-	1 045.02	161.88	975.296	0.96%	6.025	51.331
Период 4 падение	5 окт	21 окт	13	-	887.88	157.14	721.112	-1.16%	4.589	55.470
Период 5 рост	24 окт	21 ноя	20	-	1 020.98	133.10	730.918	0.75%	5.491	36.546

Что показывает данная таблица:

- Период 1 вряд ли является чем-то особенным - среднедневные объемы торгов невысокие;
- Период 2 - вес одного пункта (объем торгов за период / длину волны индекса в пунктах) увеличился, что отражает возросшее сопротивление и активную проторговку каждого пункта. При этом среднедневные объемы торгов также возросли;
- В периоде 3 free float снизился, основные позиции оказались набраны - это отражается в снижении веса пункта, и

говорит о том, что акций на рынке стало меньше. А более высокие среднедневные объемы привели к более интенсивному росту индекса перед его разворотом на коррекцию;

- Период 4 - вес пункта еще более снизился: сформировался консенсус на падение рынка, и плотность защитных бидов резко снизилась. Соответственно, индекс быстро «пролетал» уровни, особенно с учетом возросших объемов торгов;
- Период 5 - вес одного пункта снова начал расти, но все еще остается низким. Это может указывать на то, что некоторая часть игроков, не успевшая закрыть лонги на коррекции, теперь выходит из позиций. Однако эта часть игроков не является преобладающей на рынке. При этом среднедневные объемы торгов значительно снизились. Волатильность возросла в условиях «узкого» рынка.

Исходя из данных таблицы можно сделать следующие выводы:

- 1) Объем незакрытых лонгов остается высоким, и эти позиции удерживаются долгосрочными инвесторами. Те не закрыли их на коррекции, и не стремятся закрыть их сейчас, при более высоком индексе, рассчитывая на долгосрочный позитив (иначе вес пункта и объемы торгов были бы в периоде 5 значительно больше). free float на рынке снизился.
- 2) Консенсус на рынке полностью отсутствует, и он движется под действием спекулянтов. На это указывает достаточно уверенное движение вверх с относительно высокой интенсивностью (см. среднедневной прирост индекса РТС в таб.) при низких среднедневных объемах торгов. Целями спекулянтов в данном случае могут являться либо искусственный «разогрев» рынка и увеличение спроса для закрытия незакрытых ранее больших объемов лонгов, или же «вынос» новых коротких позиций, которые неизбежно будут появляться на столь неуверенном рынке.

Каковы могут быть в данном случае цели спекулянтов, которые проталкивают рынок вверх на малых объемах? Просто удерживать рынок от падения в ожидании возврата отечественных денег в рынок в конце ноября- декабре и/или притока иностранных денег не имеет никакого смысла: если бы они предполагали наращивать лонги, то наоборот постарались бы опустить рынок пониже

(Под термином «спекулянты» мы понимаем в данном случае некую особую их часть, объединенную общей идеей. Другая их часть наверняка находится в настоящее время в стороне от рынка, ожидая формирования тенденции на нем)

Следовательно, на первое место среди возможных версий происхождения выдвигается версия «искусственного разогрева» с тем, чтобы закрыть лонги на росте рынка выше прежнего исторического максимума. Этот момент - обновление исторического максимума - будет в данном случае ключевым, поскольку именно он способен вернуть спрос и ликвидность на рынок, после чего можно будет без потерь продать большие объемы бумаг.

Это предположение может быть верным только в том случае, если значительная часть игроков не рассчитывают на дальнейшее повышение индекса, после того, как они закроют лонги. «Не рассчитывают» - значит не ждут притока иностранного капитала и крупных фондов на российский рынок, а напротив, предполагают его возврат на рынки США и Европы, по мере роста ставки ФРС и при начале роста ставки ЕЦБ.

Альтернативная версия: Лонги удерживаются в расчете на продолжение долгосрочного роста индекса РТС, и этот фактор не имеет непосредственной связи с последним периодом роста. Последний рост был вызван при этом исключительно спекулятивными факторами - консенсус-прогноз в начале коррекции был направлен исключительно вниз, и на рынке было открыто много коротких позиций, против которых и была развернута спекулятивная игра.

В этом случае волатильность при «узком» рынке будет продолжаться в ожидании притока новых денег. При этом будут отрабатываться технические факторы. Возможна коррекция от сопротивления 1030 пунктов по индексу РТС к трендовой поддержке 954 пункта.

Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

Квартальные отчеты эмитентов демонстрируют, что в III квартале добывающие компании смогли заработать на высоких ценах на нефть, а как НПЗ сократили доходы

Новости этой недели в нефтегазовом секторе в основном были связаны с публикациями компаниями отчетов за 9 месяцев.

Общая тенденция здесь очевидна – нефтяные компании смогли заработать на небывало высоких ценах на нефть, а независимые переработчики (формально, как башкирские НПЗ или независимые по схеме производства, как Норси), напротив, потеряли от высоких цен на нефть.

К первым, безусловно, относится Сургутнефтегаз. Напомним, что компания не публикует отчетность по МСФО и о её финансовом состоянии можно судить, опираясь исключительно на отчеты по РСБУ.

По итогам 3-его квартала компания увеличила выручку по сравнению со 2-м кварталом на 16,7% , она 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.

Нижегородский Норси – одна из основных перерабатывающих дочек Лукойла – напротив, относится к компаниям, сократившим финансовые показатели из-за роста цен на нефть. Компания за отчетный период показала убыток на уровне \$4.8 млн против прибыли в размере \$16.3 млн за второй квартал. Это было обусловлено тем, что, несмотря на рост выручки на 32%, до \$897.8 млн, себестоимость производства возросла на 38%.

Напомним, что завод с начала года отказался от схем процессинга и самостоятельно закупает нефть. В результате опережающие темпы роста цен на сырье по сравнению с продуктами переработки привели к подобным результатам.

Однако мы полагаем, что в текущем квартале ситуация может коренным образом измениться. Напомним, что крупнейшие нефтекомпании, в том числе и Лукойл – основной поставщик сырья и покупатель конечной продукции НОРСИ – в соответствии с правительственным соглашением зафиксировали цены на топливо – основную продукцию завода. Соответственно в 4-м квартале цена нефтепродуктов снижаться не должна. При этом цена на нефть – основное сырье завода «идет» вниз. В результате, при тех же объемах производства выручка завода в 4-м квартале должна сохраниться на уровне 3-его или даже незначительно возрасти за счет сезонного роста спроса на мазут, а себестоимость в результате снижения цен, напротив сократится. Рентабельность завода в этом случае значительно возрастет.

Относительно Нижегороднефтеоргсинтеза следует отметить еще одно весьма важное событие. Лукойл прокредитует Нижегороднефтеоргсинтез, на \$460 млн. Срок погашения 2006 -2016 гг. Ставка 0.1% годовых.

Эти средства будут направлены на строительство новых мощностей, которые позволят значительно повысить глубину переработки и увеличить выпуск моторного топлива, в первую очередь высокооктановых бензинов. В процессе строительства действующие производства остановлены не будут.

Напомним, что в июле Лукойл говорил о том, что на реконструкцию НПЗ будет направлено порядка \$500 млн, при этом решение о том, будет ли это кредит или средства привлекут в результате допэмиссии на тот момент, принято не было.

Мы воспринимаем эту новость весьма позитивно для котировок акций НПЗ – дешевый кредит, который позволит заводу значительно улучшить структуру производства может способствовать росту его капитализации.

Отдельно отметим отчет НОВАТЭКА за III квартал ПО МСФО, опубликованный в прошедшую пятницу. Выручка компании за третий квартал составила \$360, увеличившись по сравнению с предыдущим периодом на 8%, чистая прибыль \$100 млн (-4%). Показатели компании оказались хуже ожиданий. Выручка была хуже прогнозов в связи с невысокой добычей газа (по всей вероятности, в связи с продажей доли в Гейолбенте).

Отчет НОВАТЭКА по МСФО за III квартал демонстрирует, что компания продолжает развивать свой бизнес

Чистая прибыль сократилась в связи с ростом затрат и налоговыми выплатами по сделкам от продажи активов.

Из позитивных моментов отметим сокращение чистого долга до \$290 по сравнению с \$600 млн на конец второго квартала.

В целом результаты компании демонстрируют, что компания продолжает развивать бизнес, полностью становление которого не закончено. Мы не покрываем данную компанию, соответственно не имеем рекомендаций по её акциям.

Правительство приняло окончательное решение по дивидендам Транснефти

Из других важных новостей отметим долгожданное Решение Михаила Фрадкова относительно Дивидендов Транснефти. Премьер подписал директиву, в соответствии с которой совету директоров рекомендовано проголосовать за «маленькие» дивиденды компании - \$11 на акцию. По всей вероятности, правительство приняло стратегическое решение, в соответствии с которым Транснефть будет оставлять свободнее денежные средства на реализацию восточного проекта.

На наш взгляд, это позитивное решение для самой компании, однако миноритарии – владельцы привилегированных акций «теряют» от этого решения, «недополучая» дивиденды, несмотря на то, что компания продолжает зарабатывать.

Электроэнергетика

Завершение реорганизации РАО «ЕЭС» закончится не ранее 2008 года

Как сообщают Ведомости, процесс завершения реорганизации РАО «ЕЭС» закончится не ранее 2008 года, а, по всей видимости, в 2009 году. Газета делает подобные выводы из слов Анатолия Чубайса, председателя Правления РАО «ЕЭС», а также из материалов к заседанию по Стратегии и реформированию при совете директоров РАО «ЕЭС».

Мы уже писали об изменении схемы реорганизации РАО «ЕЭС», предполагающей перенос срока окончания реформирования отрасли, в нашем прошлом еженедельном обзоре (см., например, от 16 ноября 2005 г.).

Отметим, что МЭРТ предполагает, во избежание рисков непринятия данного решения акционерами энергохолдинга, одобрить присоединение (или ликвидацию) холдинговых компаний, выделившихся из РАО «ЕЭС», одновременно с реорганизацией энергохолдинга. Таким образом, согласно данному варианту развития событий, реорганизация РАО завершится с окончанием формирования этих компаний, которое закончится не ранее 2008 года.

Схема реорганизации РАО, предполагающая выделение холдинговых структур, не является окончательным вариантом...

В то же время следует отметить, что подобный вариант не является окончательным и в Министерстве рассматривается также возможность внесения соответствующих поправок в закон об АО (Акционерных обществах), чтобы избежать создания промежуточных компаний при сохранении «принципа пропорционального разделения акций созданных компаний среди акционеров РАО».

Перенос сроков реорганизации РАО и окончания реформирования отрасли не окажет в настоящее время сколь значительное влияние на котировки акций энергохолдинга

Мы не ожидаем, что озвученная менеджментом РАО и представителями профильных ведомств и министерств вероятность внесения подобных поправок, окажет в настоящее время существенное влияние на котировки акций энергохолдинга. Перенос сроков реформирования на более поздний, но согласно Анатолию Чубайсу «не радикальный», потенциальные инвесторы и акционеры энергокомпаний, в том числе и РАО, получают более-менее определенную перспективу, что с нашей точки зрения, несколько нивелирует негативный эффект от отставания реформы по некоторым направлениям. Более того, участниками рынка и ранее предполагался сдвиг сроков реформирования.

За прошедшую неделю капитализация РАО «ЕЭС» увеличилась на 5.29%. Индекс РТС в то же время вырос на 4.57%, что вполне соответствует динамике акций РАО, которую хотелось бы видеть главе энергохолдинга: «меня тревожит, что индекс РТС растет быстрее, чем мы»...

Металлургия и Машиностроение

IPO НЛМК ожидается в начале декабря

На прошедшей неделе была уточнена информация относительно предстоящего IPO НЛМК. Bloomberg со ссылкой на инвесторов сообщил, что IPO НЛМК на Лондонской бирже может состояться в начале декабря. До этого ходили слухи о том, что размещение комбината может произойти раньше – уже в середине ноября, что и вызвало рост спроса на акции НЛМК двумя неделями раньше.

На наш взгляд, размещение акций компании пройдет по более высокому, чем на внутреннем рынке в настоящий момент, ценам, в связи с чем, мы считаем акции НЛМК интересным объектом для инвестирования

Мы полагаем, что, несмотря на охлаждение на рынке стали, к акциям НЛМК будет проявлен интерес со стороны иностранных инвесторов: НЛМК является одной из наиболее рентабельных металлургических компаний в мире (среднемировое значение P/E для сталелитейных компаний составляет 7,9, что для НЛМК определяет уровень капитализации выше \$13 млрд). Безусловно, российские эмитенты несут в себе дополнительные риски, да и металлургический цикл сейчас не на пике, поэтому, мы полагаем, что размещение пройдет на уровне не выше \$1,65 за акцию. В любом случае, мы полагаем, что размещение пройдет выше, чем текущие цены на внутреннем рынке.

Мы полагаем, что по текущим ценам акции НЛМК являются интересным объектом для вложения, особенно с учетом предстоящего в недалеком будущем IPO.

Смена мажоритарного акционера Уфалейникеля, как мы и ожидали, привела к позитивным изменениям для компании

Также на прошедшей неделе Уфалейникель опубликовал отчет за 3-й квартал. Результаты компании подтверждают наше позитивное к ней отношение: выручка за три квартала т.г. составила \$117,3 млн, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 2 раза (выросли цены, а также увеличился объем производства металлов). Доля себестоимости в выручке при этом снизилась: с 91% до 84%. По итогам года мы ожидаем сохранения удешевления производства: после смены собственника, Уфалейникель обеспечен коксом, что и привело к снижению себестоимости. После изменений, произведенных, видимо, Промышленным Металлургическим Холдингом, себестоимость в 3-м квартале снизилась против 2-го квартала. Основная причина этого – снижение закупочной цены кокса.

Мы подтверждаем свою рекомендацию на уровне «Покупать» для данных бумаг

В результате позитивных изменений, чистая прибыль за 9 месяцев составила \$71,2 млн, против убытка в \$7 млн за аналогичный период прошлого года. Безусловно, большая часть приходится на учет деловой репутации при смене собственника, однако, позитивные изменения уже заметны.

Мы подтверждаем свою рекомендацию по акциям Уфалейникеля на уровне «Покупать» и ценовые ориентиры на уровне \$2,3.

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	67.98	5.33	8.51	264 700
ГМК НорНикель	NILSY	1	83.50	6.75	8.79	472 647
Лукойл	LUKOY	1	56.15	0.50	0.90	2 100 553
Ростелеком	ROS	6	13.83	0.84	6.47	693 600
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	51.12	2.32	4.75	410 020
Юкос	YUKOY	4	4.85	0.15	3.19	158 528
Газпром	OGZPF	10	61.50	3.00	5.13	175 034
Сибнефть	SBKYY	5	18.80	1.20	6.82	67 230
Вымпелком	VIP	0.25	44.23	2.13	5.06	3 016 600
МТС	MBT	5	38.87	1.42	3.79	5 829 900
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	19.20	-0.52	-2.64	78 900
Голден Телеком	GLDN	1	28.40	0.10	0.35	426 416
Стальная группа "Мечел"	MTL	3	28.85	-0.50	-1.70	472 600
АФК Система	SSA	0.02	22.90	-0.30	-1.29	2 401 952
ОАО "Пятерочка"	FIVE		21.75	0.03	0.14	254 228
Рамблер Медиа	RMG		14.75	-0.25	-1.67	510 400
НОВАТЭК	NVTK	0.01	23.99	0.84	3.63	699 476
Евраз Холдинг	EVR		16.90	0.05	0.30	441 428

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	10 766.33	0.75
S&P 500	1 248.27	1.10
Nasdaq	2 227.07	1.12
FTSE	5 498.90	0.62
DAX	5 123.50	0.64
NIKKEI 225	14 623.12	3.31
Hang Seng	14 883.32	0.97

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	покупать	5.0444	1.71	545 556 036		119 317
Лукойл	LKOH	53.30	держать	55.6000	1.65	69 191 750	739 407 517	47 616
Сибнефть	SIBN	3.69	держать	3.6700	3.09	750 140	23 488 266	17 401
Сургутнефтегаз	SNGS		Пересмотр	1.0100	4.66	4 753 450	148 726 851	36 065
Сургутнефтегаз	SNGSP		пересмотр	0.8155	3.89	9 952 775	31 976 697	6 304
Татнефть	TATN	2.00	Продавать	3.3800	9.03	1 153 260	33 739 685	7 379
Татнефть	TATNP	1.40	Продавать	2.0600	5.64	114 514	2 414 491	304
ЮКОС	YUKO			1.0700	-0.47	74 750	9 475 290	2 394
Башнефть	BANE	9.52	держать	10.2500	-1.44	10 400		1 744
Мегионнефтегаз	MFGS			45.0000	-2.17	46 000	66 351	4 476
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	31.0000	-7.46	33 750	2 826 307	2 589
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			12.0000				732
Удмуртнефть	UDMN	594.00	покупать	300.0000	7.14			801
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR	0.30	продавать	0.3880	6.74	42 241 728	741 310 955	16 140
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.3350	6.35	526 550	13 590 636	695
Мосэнерго	MSNG		пересмотр	0.1150			5 771 161	3 249
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.5000	3.63	20 279		521
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.3500	1.16		866 648	1 668
Ленэнерго	LSNG			0.2550				195
Ленэнерго	LSNGP			0.1800				24
Нижевоэнерго	NNGE			6.0000				24
Пермэнерго	PMNG			2.7000	3.45			98
Самарэнерго	SAGO			0.1215	0.41	22 060	79 794	433
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			2.3150	8.43	3 825 125	133 317 310	1 683
Ростелеком	RTKMP			1.7000	4.94	675 000	7 195 263	413
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1450				138
ВолгаТелеком	NNSI			3.7000	3.64	362 898	134 755	911
ВолгаТелеком	NNSIP			2.8500	4.40	214 800	56 267	233
МГТС	MGTS			17.0000	1.49	67 600	55 107	1 357
МГТС	MGTSР			12.4000		1 247 000	42 031	198
СЗТ	SPTL			0.7475	3.89	190 672		659
СЗТ	SPTLP			0.5800	0.87	159 063		150
Уралсвязьинформ	URSI			0.0360	4.35	499 800	17 706 731	1 163
ЦентрТелеком	ESMO			0.4475	7.83	82 650		706
ЦентрТелеком	ESMOP			0.3390	1.19			178
ЮТК	KUBN			0.1175	-2.49	109 744	5 247	348
ЮТК	KUBNP			0.0857	0.82	73 165	69 294	83
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	26.5000	-18.46	119 200	28 325 427	721
ГАЗ	GAZA			47.5000	7.34	134 195		334
ОМЗ	OMZZ	6.70	покупать	5.1000	-7.27	108 450	270 220	181
Металлургия								
НорНикель	GMKN	81.10	держать	81.5000	7.52	17 440 634	207 289 633	17 517
Челябинский ТПЗ	CHEP			0.9500	6.74	540 125		449
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	9.3400	3.20	1 844 586		5 154
Банковский сектор								
Сбербанк	SBER			1 075.0000	11.40	37 301 010	173 032 627	20 473
Сбербанк	SBERP			15.0000	15.83	1 594 000	104 583 369	750
Транспорт								
Аэрофлот	AFLT			1.2800	-1.54		324 509	1 422
Потребительский сектор								
Балтика	PKBA			30.1000	11.07	45 000	74 753	3 527
Балтика	PKBAP			25.7500	4.89	13 000		349
Торговый Дом ГУМ	GUMM			3.0000			8 586	180
Красный Октябрь	KROT			14.5000	-6.45	74 750		127
ЦУМ	TZUM			0.6500			291	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

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

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.