

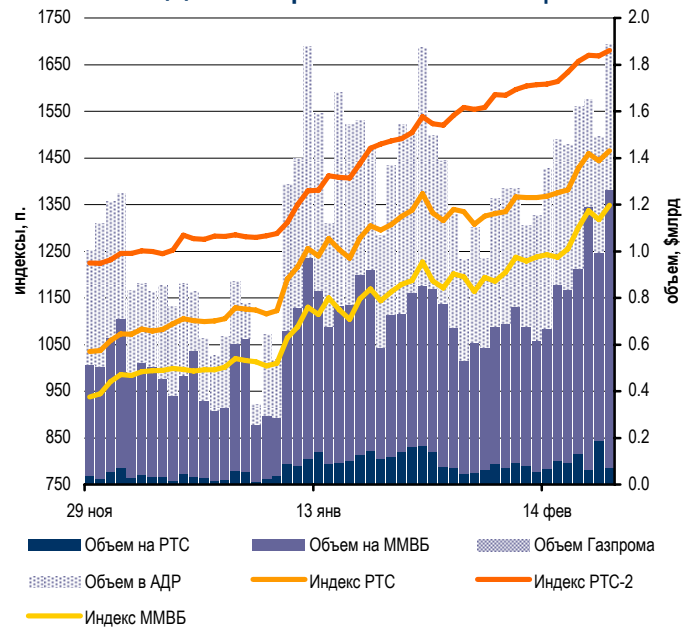
PROSPECT WEEKLY

На короткой предпраздничной неделе индекс РТС развил успех пятницы 17 февраля, и вырос еще на 2.62%, достигнув 1465.62 пункта. На этом уровне почти всю прошедшую неделю прослеживалось сопротивление, которое было нейтрализовано лишь на текущей неделе. Теперь российский индекс находится уже на новых значениях - выше 1500 пунктов. Этот уровень содержит в себе исключительно психологический аспект, связанный с тем, что инвесторам необходимо некоторое время, чтобы привыкнуть к новым значениям индекса и котировок акций. Технических ориентиров вверху для индекса сейчас нет, а фундаментальные факторы уже достаточно давно указывают на перекупленность российских акций по сравнению с зарубежными аналогами, что нисколько не помешало им достичь нынешних рекордов.

Всю прошедшую неделю объемы торгов были относительно невысокими, и это говорит о присутствии некоторой общей неуверенности на рынке. Тем не менее, на фоне этой неуверенности, рынок тут же использовал любой более или менее значимый сигнал вверх, чтобы подрасти, и игнорировал негативные сигналы. Например, в нефтяных фишках таким сигналом стал разворот нефтяных цен на прошлой неделе от поддержки долгосрочного тренда на уровне \$57.0 за баррель WTI. Поскольку тренд устоял, игра на нефтяном рынке стала развиваться в направлении верхней границы тренда, что может привести к обновлению ценовых максимумов в будущем. В пятницу ценам на нефть помогли также сообщения о попытках теракта на НПЗ в Саудовской Аравии, в результате чего она поднялась выше \$62.0 за баррель. Лидировали в нефтяных бумагах акции Сургутнефтегаза, дочек Роснефти и Лукойла. Другие фишки также использовали любой повод, чтобы подрасти. В телекомах драйвером был Ростелеком. Следом за ним рос и наиболее перспективный из МПК Уралсвязьинформ. Продолжался рост в акциях РАО ЕЭС, которым на этот раз помогли внесенные в программу реформирования дополнения, касающиеся пропорционального распределения акций ОГК среди акционеров РАО. На общем фоне несколько отстал Сбербанк, и это отставание может быть наверстано в ближайшее время.

Развивающиеся рынки на прошлой неделе также показывали позитивную динамику: индекс MSCI EM вырос на 0.96%, а индекс BRIC вырос на 1.67%. Рублевая ликвидность на российском рынке в это время держалась на не очень хорошем уровне, из-за налоговых платежей в конце месяца ставки однодневных кредитов на межбанке поднялись до 4.85%, а остатки на корсчетах - опустились к 300 млрд руб. Однако заметной помехи росту это не создавало. В начале текущей недели поддержкой для рынка стал высокий спрос на российские АДР в период праздников.

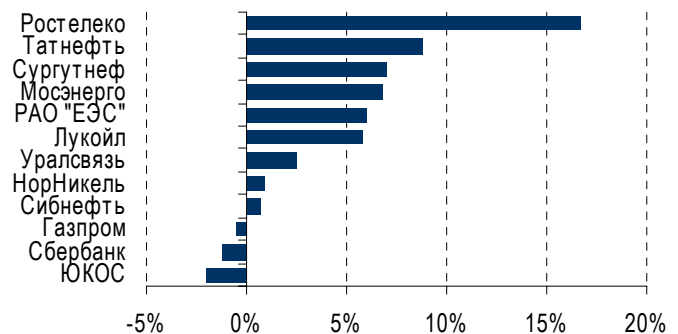
Индикаторы за 3 месяца



Индекс РТС и объемы торгов



"Голубые фишки" за неделю



Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

Новостной фон в секторе оставался спокойным

Прошедшая короткая неделя характеризовалась отсутствием значимых новостей в нефтегазовой сфере.

Растущий интерес со стороны потенциальных покупателей к Удмуртнефти мы считаем позитивным и для стоимости миноритарных пакетов

Отметить стоит, пожалуй, лишь сохраняющийся интерес к российским нефтегазовым активам со стороны зарубежных инвесторов. На прошлой неделе стало известно, что ИТЕРА, совместно с индийской государственной нефтегазовой компанией ONGC намерены подать заявку на приобретение Удмуртнефти, которая на текущем этапе входит в ТНК-ВР.

Это событие мы воспринимаем как позитивное не только для стоимости акций самой Удмуртнефти, но и для продающей этот актив ТК-ВР. Большое количество претендентов будет способствовать высокой цене продажи.

Кроме того, как мы уже писали, после смены собственника позитивными моментами для миноритариев Удмуртнефти должны стать:

- оферта миноритарным акционерам, причем можно предположить, что она будет рассчитана исходя из цены покупки (в ином случае новые владельцы могут столкнуться с длительными судебными процессами со стороны миноритариев);

- отказ от трансфертных цен, которые до конца прошлого года, по-видимому, применялись на предприятиях ТНК-ВР, что было связано со своего рода карт-бланшем, который получили владельцы российско-британской компании от правительства на время формирования холдинга с центром прибыли на территории РФ.

В целом интерес к российским нефтяным активам со стороны нерезидентов вызван их сохраняющейся недооцененностью

В целом интерес зарубежных компаний к российскому Upstream сектору вызван сохраняющейся недооцененностью на единицу запасов. Сейчас в среднем по стране он находится ниже \$3 на баррель доказанных запасов, тогда как в среднем по миру приближается к \$8 за баррель.

Электроэнергетика

Прошедшая неделя охарактеризовалась очередным всплеском интереса к акциям РАО «ЕЭС»

Прошедшая неделя охарактеризовалась очередным всплеском интереса к акциям РАО «ЕЭС». По итогам недели капитализация РАО «ЕЭС» увеличилась на 6%. Индекс РТС за аналогичный период времени вырос на 3%.

Отметим, что акции энергохолдинга в первый рабочий день новой недели прибавили в цене порядка 8%. Одной из причин оптимизма инвесторов можно считать заседание Совета директоров энергохолдинга, на котором были одобрены поправки к Концепции стратегии «5+5» касающиеся Оптовых генерирующих компаний.

Повышение инвестиционной привлекательности энергокомпаний и отрасли в целом – приоритетная цель реформирования

В настоящее время в российской энергоотрасли идет процесс реформирования, завершение которого предполагает достижения ряда целей. Среди них мы выделяем приоритетную - повышение инвестиционной привлекательности энергокомпаний и отрасли в целом.

Повышение инвестиционной привлекательности предполагает приход в отрасль частного капитала, что, безусловно, позитивно отразится и на эффективности энергокомпаний, и на повышении надежности энергоснабжения, а также на стимулировании конкурентных отношений между субъектами отрасли.

Мы несколько не умаляем приоритетность и важность прочих целей и задач, решить которые предполагается путем реформирования российской энергетики, однако, склоняемся к мнению, что выделенная нами цель прямо или косвенно будет оказывать преобладающее влияние как на процесс их решения, так и на эффективность достигнутого результата.

К настоящему времени в РАО «ЕЭС» созданы условия для привлечения инвестиций

К настоящему времени в РАО «ЕЭС» созданы условия для привлечения инвестиций, что стало возможным благодаря формированию генерирующих компаний - ТГК и ОГК. Каждая из этих компаний готова выйти на фондовый рынок, и в настоящее время характеризуется

Дополнительная эмиссия – оптимальный вариант привлечения массовых инвестиций

высокой инвестиционной привлекательностью среди инвесторов.

В рамках процессов формирования тепловых ОГК оптимальным вариантом привлечение инвестиций в настоящее время является выпуск дополнительных акций, размещаемых среди как портфельных, так и стратегических инвесторов. Также рассматриваются варианты использования инструментов долгового финансирования (размещение облигационных займов, еврооблигаций, кредитных нот, применение механизмов проектного финансирования и др.).

В приложении подчеркивается, что привлеченные средства будут направляться на реализацию перспективных инвестиционных проектов, связанных со строительством новых генерирующих мощностей, прежде всего, в энергодефицитных районах, модернизацией существующего парка оборудования и усовершенствованием применяемых технологий.

Предполагается, что мероприятия по привлечению инвестиций будут сопровождаться постепенным увеличением доли участия частных инвесторов в уставных капиталах тепловых ОГК.

Планируется, что в рамках реорганизации PAO "ЕЭС России" тепловые ОГК будут выделяться с пропорциональным распределением акций среди акционеров PAO "ЕЭС России". Приложение предусматривает, что в дальнейшем государство будет стремиться к прекращению своего участия в капитале тепловых ОГК.

Металлургия и Машиностроение

Решение об использовании АвтоВАЗом иностранных платформ для создания новых моделей является позитивом для компании

Прошедшая короткая неделя была достаточно спокойной для сектора. Более прочих наше внимание привлекло к себе сообщение о том, что АвтоВАЗ, возможно, будет использовать платформы иностранных автопроизводителей для создания своих новых моделей.

По нашему мнению, данный сценарий является оптимальным для автогиганта:

- пока, к сожалению, ни одна из внедренных разработок отечественных конструкторов не смогла на равных конкурировать с иностранными аналогами;
- покупка лицензии на использованные платформы обойдется дешевле, чем разработка модели «с нуля»;
- создание модели на базе существующей и отработанной платформы займет существенно меньше времени, что для АвтоВАЗа в условиях растущей конкуренции на рынке, чрезвычайно важно;
- существующие платформы уже проверены временем, и можно дать им объективную оценку, соответственно, снижается риск провалов (при грамотном подходе к выбору платформы, разработки модели и определении ценовой и маркетинговой политики).

Новость, на наш взгляд, является позитивной для АвтоВАЗа. Дальнейшее публичное освящение планов автоконцерна о шагах по реализации программы развития может вызвать новый всплеск интереса к акциям компании.

У нас нет официальной рекомендации по данным бумагам, поскольку отсутствует детальная информация о дальнейшем развитии компании, что делает оценку ее справедливой стоимости, по нашему мнению, недостаточно достоверной. Мы внимательно следим за событиями вокруг АвтоВАЗа, и обновим свою рекомендацию при появлении необходимой информации.

В секторе металлургии наше внимание привлекло сообщение о выдвинутом СГ «Мечел» предложении о слиянии Якутугля (в котором Группе принадлежит блокирующий пакет акций) и Эльгаугля (крупнейшие акционеры компании – правительство Якутии и

В случае слияния Якутугля и Эльгаугля СГ Мечел может стать крупнейшим производителем угля в стране

РЖД). Эльгауголь на текущий момент не ведет операционной деятельности, но владеет лицензией на разработку одного из крупнейших месторождений угля в России (Эльгинского). Оценочные запасы данного месторождения составляют более 2 млрд тонн угля (как энергетического, так и коксующегося), по словам А.Кудрина, ежегодная добыча может составлять порядка 30 млн тонн (для сравнения, Кузбассразрезуголь добыл в 2005 году порядка 42 млн тонн угля).

Мы полагаем вполне вероятным, что слияние компаний будет одобрено заинтересованными сторонами: для разработки месторождения необходимы существенные капитальные вложения (порядка \$2 млрд), СГ «Мечел» сможет обеспечить существенную часть финансирования, в свою очередь, став крупнейшим производителем угля в стране. Вполне возможно, что данное сообщение вызовет повышенный интерес к акциям Стальной Группы.

Рынок АДР Российских акций за неделю

Эмитент	Тикер	Количество акций в АДР	Цена	Изменение за неделю, \$	Изменение за неделю, %	Объем торгов АДР, кол-во бумаг
Татнефть	TNT	20	104.46	6.90	7.07	222 900
РАО "ЕЭС"	USERY	100	68.25	4.25	6.64	5 640
ГМК НорНикель	NILSY	1	95.50	-0.50	-0.52	120 242
Лукойл	LUKOY	1	83.50	4.10	5.16	731 427
Мосэнерго	AOMOY	100	19.00	1.25	7.04	7 600
Ростелеком	ROS	6	18.15	1.91	11.76	772 200
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	75.35	4.25	5.98	142 009
Юкос	YUKOY	4	7.70	-0.05	-0.65	60 479
Газпром	OGZPF	10	87.00	0.05	0.06	149 771
Сибнефть	SBKYY	5	23.35	0.15	0.65	2 035
Вымпелком	VIP	0.25	44.95	-0.63	-1.38	1 530 200
МТС	MBT	5	36.74	-1.16	-3.06	3 947 700
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	23.04	0.18	0.79	40 400
Голден Телеком	GLDN	1	30.03	-0.77	-2.50	166 936
Стальная группа "Мечел"	MTL	3	29.80	-0.75	-2.45	325 800
АФК Система	SSA	0.02	26.30	1.20	4.78	1 991 899
ОАО "Пятерочка"	FIVE		16.20	0.39	2.47	891 890
Рамблер Медиа	RMG		23.38	0.63	2.77	505 293
НОВАТЭК	NVTK	0.01	31.90	1.75	5.80	1 245 989
Евраз Холдинг	EVR		22.50	1.75	8.43	2 260 393

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	11 137.17	0.20
Индекс S&P 500	1 292.67	0.42
Nasdaq	2 283.17	0.04
FTSE	5 872.40	0.45
DAX	5 862.06	1.15
NIKKEI 225	15 781.78	0.43
Индекс MSCI EM	779.07	0.07

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			7.9813	-0.51	197 418 465	203 094 830	189 185
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	82.7500	4.75	24 144 155	653 755 128	70 023
Сибнефть	SIBN	4.93	держать	4.6700	3.78	582 750	14 149 773	22 104
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.5000	5.26	3 574 700	173 887 952	52 970
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	держать	1.1930	3.29	4 580 394	42 723 895	9 078
Татнефть	TATN	3.36	Продавать	5.2400	9.17	1 596 243	43 933 275	11 376
Татнефть	TATNP	2.48	Продавать	3.2500	14.04	801 000	7 186 379	473
ЮКОС	YUKO			1.9100	-1.55	368 050	5 574 663	4 273
Башнефть	BANE	13.23	продавать	16.7500	-1.47			2 850
Мегионнефтегаз	MFGS			49.0000			376 305	4 874
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	48.0000		987 400	1 297 912	4 009
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			18.0000	5.88	156 100	3 058 156	1 098
Удмуртнефть	UDMN	955.53	покупать	600.0000			4 419	1 603
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR			0.6870	5.69	23 119 200	870 456 069	28 065
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.5240	-2.96	174 000	19 963 949	1 087
Мосэнерго	MSNG	0.10	продавать	0.1750	-1.41	174 500	39 621 367	4 944
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	1.0400	13.04	164 750		1 074
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.5800	1.75	1 053 000	4 996 628	2 765
Ленэнерго	LSNG			0.4300	-28.33		0	329
Ленэнерго	LSNGP			0.3000			0	39
Нижегородэнерго	NNGE			26.0000	-13.33			102
Пермэнерго	PMNG			3.6000	1.41	7 000	11 058	130
Самарэнерго	SAGO	0.21	покупать	0.1800	2.86		211 457	642
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			3.0700	14.55	5 756 390	436 477 304	2 155
Ростелеком	RTKMP			2.2000	8.37	5 470 800	20 883 417	507
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.2100			0	199
ВолгаТелеком	NNSI			4.3700	1.86	1 865 190	1 464 444	1 062
ВолгаТелеком	NNSIP			3.7500	-0.27	379 210	278 651	307
МГТС	MGTS			19.1000			62 963	1 525
МГТС	MGTSP			16.2000			240 688	259
СЗТ	SPTL			1.2000	-1.23		513 127	1 057
СЗТ	SPTLP			0.9800	0.51		536 069	245
Уралсвязьинформ	URSI			0.0395	1.28	3 428 006	53 086 000	1 266
ЦентрТелеком	ESMO			0.6950	1.46	317 300	243 572	1 101
ЦентрТелеком	ESMOP			0.5800	-7.94		145 120	305
ЮТК	KUBN			0.1595	-0.31	21 691	66 634	472
ЮТК	KUBNP			0.1400		21 830	129 564	136
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	60.0000	-3.23	33 477	25 418 510	1 632
ГАЗ	GAZA			83.0000		169 000		1 090
ОМЗ	OMZZ			10.2000	7.37	645 670	446 989	362
Металлургия								
НорНикель	GMKN	92.40	держать	94.0000	0.21	11 463 275	198 801 599	20 025
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	12.5500	2.87	2 230 120		6 905
Челябинский ТПЗ	CHEP			1.6100	0.63	425 819		761
Банковский сектор								
Сбербанк	SBER			1 575.0000	-1.87	5 445 676	116 503 988	30 052
Сбербанк	SBERP			27.5000	-1.79	141 250	65 814 085	1 375
Транспорт								
Аэрофлот	AFLT			1.8200	1.11		534 872	2 021
Потребительский сектор								
Балтика	PKBA			36.7500	1.38		323 620	4 306
Балтика	PKBAP			30.4000	2.36	190 369	0	414
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.9300	-2.33		4 131	176
Красный Октябрь	KROT			20.0000	2.56		14 751	175
ЦУМ	TZUM			1.0500	5.00	15 850	9 027	94

Аналитический отдел

Одинцова Наталья - начальник отдела

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

Программист. Технический анализ рынка акций - Сальманов Олег

salmanov@prospect.com.ru

Трейдинг

Каштанов Антон - начальник отдела

Гусев Николай

Хмельник Михаил

Виноградов Константин

Лобанов Александр

Поляк Стивен

Мансурходжаев Фируз

Управление активами

Лосавио Игорь

Усачев Андрей

Вольнов Дмитрий

Яблонский Сергей

Инвестиционная компания "Проспект"

Управляющий директор - 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 "Прспект". Перепечатка целиком или отдельными частями без письменного разрешения компании "Прспект" не допускается.