

PROSPECT WEEKLY

Динамика Индекса РТС за последние 52 недели

За прошедшую неделю индекс РТС изменился не очень заметно - он вырос всего на 0.38% и закрылся на уровне 1420.25 пунктов. Однако его динамика отразила при этом два важных события. Во-первых, рост индекса в целом подтвердил двухнедельный растущий тренд. Во-вторых, он пробил сопротивление нисходящего тренда, сформированного локальными максимумами конца февраля и начала марта. Это подтверждает наши более ранние предположения о его росте в ближайшей перспективе как минимум до формирования «двойной вершины».

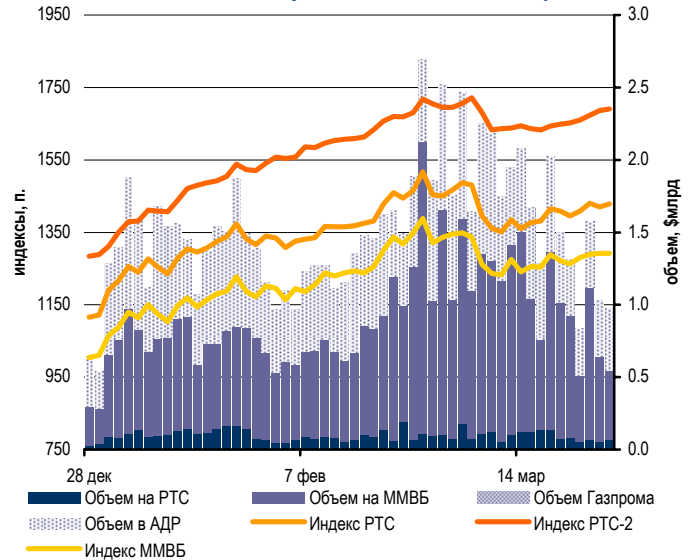
Другой вопрос, достаточно ли у быков сил сейчас для роста, или им потребуется сначала консолидация на более низких уровнях.

Поддержка двухнедельного тренда располагается сейчас на уровне 1416 пунктов. Даже если этот растущий тренд не устоит, то бычьи перспективы все равно останутся хорошими, поскольку перед этим был ликвидирован нисходящий тренд, и следующая сильная поддержка будет ожидать индекс на уровне 1406 пунктов.

Помогала российскому фондовому рынку на прошедшей неделе конъюнктура нефтяных торгов: цена нефти грозит выйти из бокового диапазона вверх, пробив сопротивление \$64.0 за баррель WTI. Нейтральны для российского рынка: доллар, а также индексы развивающихся стран. Умеренное давление оказывает ухудшение ликвидности в конце месяца из-за налоговых платежей.

Корпоративные новости смешаны: Татнефть понизила объем доказанных запасов. Норникель в плотную приблизился к получению Удоканского месторождения, что позитивно отразилось на котировках акций компании. Опубликованный в начале текущей недели отчет МТС инвесторы оценили негативно – компания сообщила об ожиданиях по снижению APRU и прибыльности бизнеса, однако мы полагаем, что реакция рынка (в понедельник, 27 марта, АДР МТС потеряли в цене более 6%, закрывшись на уровне \$34,7) была преувеличенной, поскольку неожиданностью эта информация не является.

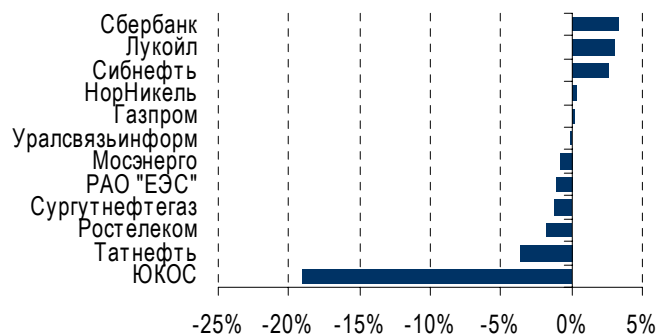
Индикаторы за 3 месяца



Индекс РТС и объемы торгов



"Голубые фишки" за неделю



Корпоративные новости

Нефтегазовый сектор

Прошлая неделя в целом была «спокойной» в плане новостей в нефтегазовом секторе. Фактически 2 основных направления привлекали внимание – результаты визита правительственной делегации во главе с Путиным в Китай и ожидание банкротства Юкоса.

Основным результатом правительственного визита в Китай для сектора, на наш взгляд, стала договоренность о поставках газа

Что касается визита в Китай – основной новостью стала договоренность о предстоящих поставках газа в Китай, соответственно, строительстве газопровода.

В соответствии с подписанными документами будет строиться газопровод, который обеспечит объем поставок газа в Китай на уровне 30-40 млрд кубометров в год. В качестве базы для поставок газа рассматриваются действующие газовые месторождения в Западной Сибири. Газопровод будет проходить через западную границу России и КНР, которая проходит в районе Алтая. В дальнейшем для поставок газа планируется подключить месторождения в Восточной Сибири, в том числе говорится о возможности использования для поставок газа ресурсов Ковыктинского месторождения. Газ из Восточной Сибири может позволить удвоить первоначально намеченные объемы поставок. Пока неясно, войдет ли газопровод, который должен обеспечить поставки восточносибирского газа, в единую систему с транспортным маршрутом для поставок в Китай газа из Западной Сибири или это будет отдельная магистраль.

На наш взгляд логичнее было бы включить строящиеся газопроводы (и из Восточной Сибири и из Западной) в ЕСГ. Иначе Китай станет единственным потребителем газа на данном направлении, что позволит ему диктовать свои условия по цене и объемам поставок.

Существующие мощности по добыче газа в Восточной Сибири не позволяют Газпрому нарастить добычу в достаточной мере для поставок газа в Китай в заявленном объеме. Мы полагаем, что монополист сохранит политику постепенного сокращения поставок на внутренний рынок и увеличения экспортных поставок. Внутренний рынок, при этом, будут обеспечивать возрастающие объемы производства газа независимых производителей. Для того, что бы реализация такой политики была возможна, Газпрому необходимо расширять транспортную инфраструктуру, что он сейчас и делает – ЕСГ является одним из основных объектов инвестиций.

Политика Газпрома, направленная на расширенное экспорта, позволяет надеяться на улучшение его финансовых результатов в будущем

В целом политика Газпрома на текущем этапе позволяет надеяться на существенное улучшение его финансовых показателей в будущем. Монополист развивает экспортные проекты, в том числе старается выйти на рынок LNG, что позволит ему сохранить позиции в Европе, которая рассматривает поставки сжиженного газа как альтернативу сырью из России. Кроме того, развитие этих проектов позволяет Газпрому выходить на новые рынки, в том числе американский и стран АТР.

Что касается последнего, форпостом Газпрома здесь может стать проект Сахалин -2 куда компания активно стремиться. На прошлой неделе стало известно, что Газпром вместе с Sakhalin Energy – оператором проекта, – может претендовать на участие в разработке ряда шельфовых сахалинских проектов, которые пока не разрабатываются.

Однако для этого, возможно, ему придется нарастить долги

Еще раз отметим, что подобная политика Газпрома позволяет прогнозировать улучшение его финансового положения. Однако на начальном этапе это может привести к росту заимствований с его стороны. Не исключено, что инвесторы негативно оценят увеличение долгов компании, даже, несмотря на весьма выгодные условия займов, которыми Газпром может воспользоваться.

Вопрос о банкротстве Юкоса не решен, но уже стала появляться информация о дополнительных долгах компании...

Относительно банкротства Юкоса, в последнее время стало известно несколько моментов, которыми могут воспользоваться стороны в ходе разбирательства дела. Пока большинство голосов в совете за государством – доказанные налоговые долги Юкоса \$6,5 млрд, второе место - за Роснефтью, у которой доказанные претензии к Юкосу составляют \$2.7 млрд руб.

Однако появилась информация, что основные акционеры компании также являются

её крупными кредиторами. Они могут претендовать более чем на \$5 млрд, помимо ранее известного долга на сумму порядка \$1 млрд, часть из которого уже погашена. Это позволит им попытаться войти в совет кредиторов компании. Однако временный управляющий может отвергнуть их претензии, которые в таком случае придется подтверждать в суде. Тут у акционеров Юкоса, на наш взгляд, шансы не велики.

...В том числе и многих

Одновременно стала известна история с украденными векселями Фаргойла – трейдера Юкоса, на сумму свыше \$3.5 млрд. Теоретически это может позволить государству оспорить претензии со стороны нежелательных кредиторов.

Мы ожидаем, что решение суда по банкротству Юкоса будет принято к концу недели. Напомним, что мы видим 2 основных пути развития событий при банкротстве компании: распродажа её активов, что может привести почти к полной потере стоимости, или получение Роснефтью по итогам суда в апреле акций Юкоса, и дальнейшая реструктуризация долгов компании, что, напротив, позитивно для компании. Какой из путей более вероятен – предположить на текущем этапе сложно.

Мы по-прежнему считаем инвестиции в акции Юкоса крайне рискованными

Мы не исключаем такого сценария, при котором, начав банкротить компанию, основные кредиторы предложат основным акционерам поступиться контролем. В обмен на это они останутся миноритариями компании, стоимость которой резко возрастет за счет отказа от продажи её активов, реструктуризации долгов и пр. В ином случае активы компании могут быть проданы и стоимость Юкоса будет близка к нулю. Отметим здесь, что это лишь один из возможных вариантов развития событий.

Мы по-прежнему считаем инвестиции в акции Юкоса крайне рискованными.

Телекоммуникации

Отчет мтс за IV квартал и 2005 год разочаровал инвесторов...

Из новостей телекоммуникационного сектора стоит в первую очередь выделить опубликованный уже на этой неделе консолидированный отчет МТС по МСФО за IV квартал и весь 2005 год. Опубликованные данные разочаровали инвесторов – за торговую сессию в понедельник, 27 марта АДР МТС потеряли в цене более 6%, закрывшись на уровне \$34,7, внутренние бумаги подешевели менее заметно – на 2,3% в РТС.

...Хотя показатели компании не должны были стать сюрпризом для рынка

По нашему мнению, реакция рынка на опубликованные результаты МТС была преувеличенной: финансовые показатели принципиально отличались от консенсус-прогноза, а ожидания по снижению APRU и прибыльности бизнеса в текущем году также является вполне прогнозируемым. Поскольку компания по-прежнему нацелена на экстенсивное развитие бизнеса, не стоит ожидать от нее принципиальных изменений в маркетинговой политике (что означает сохранение тенденции по привлечению большого количества малоговорящих абонентов и снижение среднего показателя ARPU). Единственной возможностью остановить снижение прибыльности бизнеса, по нашему мнению, является развитие сектора VAS. Вполне возможно, что итоги текущего года (именно за счет развитие данного сектора) окажутся выше ожиданий представителей самой компании.

В целом мы не склонны драматизировать ситуацию вокруг МТС, полагая, что потенциал роста у компании сохраняется (расширение бизнеса на другие страны, развитие VAS и пр.). В то же время, в ближайшее время (во всяком случае, до публикации результатов ближайшего конкурента МТС - Вымпелкома) котировки бумаг МТС вряд ли отыграют вчерашнее падение.

Основные финансовые показатели МТС

	3кв05	4кв05	Консенсус-прогноз	2005 год
Выручка	1 385	1 333	1 350	5 011
OIBDA	738	613	635	2 539
OIBDA margin, %	53,3	46,0	47,0	50,7
Чистая прибыль	348	243	257	1 127
Рентабельность по чистой прибыли, %	25,1	18,2	19,0	22,5

Металлургия и Машиностроение

Процессы консолидации в российской металлургии становятся все более популярными темами

Прошлая неделя была богата на события, которые в перспективе могут привести к определенным изменениям на в металлургическом и машиностроительном секторах на рынке акций российских компаний.

Прежде всего, интересна ситуация, складывающаяся в металлургической отрасли. Некоторые российские производители так или иначе коснулись темы отраслевой консолидации, формируя основной новостной фон.

Сначала, после сообщений о возможном приобретении структурами Романа Абрамовича пакета акций в Евраз-Холдинге, был отмечен интерес инвесторов к бумагам предприятий, входящих в эту группу, а также к бумагам других меткомпаний. После этого пошли сообщения о возможном объединении Евраза и европейской Corus. Далее, по нарастающей, о желании поучаствовать в покупке иностранных активов высказался НЛМК, а источники близкие к его владельцам, представили потенциальную цель – около 15% акций Arcelor.

По нашему мнению, данные сообщения в целом отражают текущую ситуацию в металлургии. Полученные неплохие доходы за 2005 год и обеспеченность собственными сырьевыми активами сделали российских металлургов весьма устойчивыми к изменениям конъюнктуры на внешних рынках металлопроката. Кроме того, значительная часть поставок на российский рынок также помогает им минимизировать возможные потери, хотя бы в силу того обстоятельства, что российский рынок, в отличие от экспортного, серьезным ценовым изменениям в прошлом и текущем году не подвергался.

Вполне возможно, что данный процесс в результате приведет к объединению российских производителей стали в несколько крупных холдингов. В качестве гипотетически возможного можно рассмотреть альянс НЛМК-Северсталь-Arcelor, который в случае объединения (или хотя бы скоординированной политики) мог бы закрыть экспортные направления плоского проката в Европу и внутрироссийские поставки финишного х/к проката. Другой возможный альянс ММК-Металлоинвест-Евраз-Мечел-Corus мог бы работать в сегменте сортового проката в России и за рубежом, экспорте плоского проката в АТР и Ближневосточный регион, а также поставлять толстолистовой прокат для машиностроения, трубных предприятий, строительной отрасли внутри России и в Европе. Кроме того, в подобных объединениях дополнительный эффект мог бы быть получен синергией от работы железорудных и угольных активов в единой схеме с имеющимися металлургическими мощностями. Таким образом, отсутствие у некоторых металлургических предприятий своих сырьевых активов или их существующий дисбаланс может ликвидироваться, что в целом повысило бы эффективность работы отрасли.

По нашему мнению реализация данного сценария в будущем вполне возможна, хотя и сопряжена с трудностями, так как затрагивает интересы слишком большого числа участников. В случае ее реализации в России могут появиться сопоставимые с иностранными компаниями металлургические холдинги, контролирующие выпуск от 20 до 30 млн.т стали в год.

ММК иMetalлоинвест делают свои активы более привлекательными

Как косвенное подтверждение данному процессу можно привести следующие факторы. На прошлой неделе ММК объявил о выплате высоких дивидендов, а структуры Алишера Усманова начали объединять свои активы в единую компанию.

На дивидендные выплаты в 2005 году ММК направит до 70% чистой прибыли

На совете директоров ММК было принято решение о рекомендации к выплате в качестве дивидендов за 2005 год около 0.53 рубля на акцию номиналом 1 рубль. Общая сумма начисленных дивидендов может составить 5.66 млрд. рублей. Ранее компания уже выплачивала дивиденды в размере 0.65 рубля на акцию за I полугодие и 0.67 рубля на акцию за 9 месяцев 2005 года. Общая сумма начисленных дивидендов за первое полугодие и 9 месяцев составила 14.05 млрд. рублей. Таким образом, в целом за 2005 год акционеры ММК могут получить около 19.7 млрд. рублей (т.е. более \$711 млн., что соответствует 65-70% от чистой прибыли компании за прошлый год). Столь высокая сумма дивидендов может быть объяснена необходимостью основных владельцев компании расплачиваться по кредитам, которые они привлекали в 2004 году для выкупа у

государства и акционеров Мечела пакетов ММК.

Лебединский ГОК купил за \$140 млн. около 9% акций ОЭМК с целью создать единую компанию

Владельцы Металлоинвеста напротив, начали структурирование компании. На прошлой неделе Лебединский ГОК решил консолидировать на своем балансе акции Оскольского электрометаллургического комбината, выкупив 8.7% его акций у миноритарного акционера – компании Elbridge Investments. На данную сделку было потрачено порядка \$140 млн., что вполне могло быть профинансировано самим ГОКом, который заработал в прошлом году порядка \$380-400 млн. По сообщениям, проходящим по лентам новостей, данный пакет акций был выкуплен у миноритарных акционеров, которые решили выйти из бизнеса перед процессом его консолидации в единую компанию. Ранее подобная схема была реализована между другими предприятиями Газметалла – Михайловским ГОКом и Ностой (Уральской сталью), когда порядка 100% акций последней были выкуплены ГОКом за сумму, близкую к \$600 млн. Очевидно, что в ближайшее время будет происходить объединение двух бизнесединиц – Металлоинвеста и Газметалла – в единый горнорудно-металлургический холдинг.

По нашему мнению, наиболее высокая вероятность продолжить процесс консолидации в сегодняшних условиях имеется у компаний, подконтрольных А.Усманову, а также у ММК и Евраз-Холдинга. Очевидно, что при вялой конъюнктуре рынка, которая сейчас свойственна рынку металлопродукции, данный процесс может быть осуществлен в предельно сжатые сроки, что повысит эффективность участвующих в объединении компаний. Кроме того, в текущих условиях выход крупных российских игроков на международный рынок M&A также может быть осуществлен уже в этом году. Потенциальные объекты для покупок – компании из ЕС и Северной Америки, а также некоторые производства в странах СНГ.

Все это по нашему мнению повышает привлекательность российских бумаг металлургического сектора в среднесрочной перспективе.

Норильский Никель может получить контроль над Удоканом

Англо-австралийская Rio Tinto Group, третья по величине горнодобывающая компания в мире, и российский производитель тяжелых цветных металлов ГМК «Норильский Никель» могут начать совместную разведку месторождений меди в России. В январе Rio создала с ГМК "Норильский никель" совместное предприятие для геологоразведки месторождений на Дальнем Востоке и в Сибири. "Норникель" владеет 51%-ной долей в СП.

Среди одного из самых перспективных совместных проектов называют Удоканское месторождение меди в Читинской области. По нашему мнению, создание подобного СП один из шагов к получению контроля над Удоканским месторождением Норильским Никелем. Ранее компания уже выигрывала конкурсы на освоение некоторых золотосодержащих месторождений в Читинской области в зоне Удокана. Тогда это называли «репетицией» выхода компании на медное месторождение. Включение в пул разработчиков иностранного производителя, на наш взгляд, попытка с одной стороны придать будущему конкурсу международную легитимность, а с другой стороны выход российской стороны не только к диверсифицированным рынкам сбыта будущей продукции, но и получение доступа к современным средствам геологоразведки и переработки концентрата, а также к финансовым средствам, что позволит в кратчайшие сроки освоить такое крупное и сложное месторождение, как Удокан. На этом фоне акции ГМК Норильский Никель продолжили умеренный рост на прошлой неделе, увеличившись на 1-1.5%.

АвтоВАЗ и ГАЗ намерены приобрести заводы автодвигателей за рубежом

В машиностроительной отрасли процессы консолидации также имели место. Точнее процессы возможной консолидации активов вокруг создаваемого государством автомобильного холдинга. Поочередно представители АвтоВАЗа и ГАЗа заявляли о возможной совместной работе по выпуску двигателей, по строительству нового завода и т.д.

В частности, АвтоВАЗ по мнению некоторых источников, интересовался заводом по производству автодвигателей в Бразилии Tritec Motors, которым владеют DaimlerChrysler и BMW. Ориентировочная стоимость предприятия составляет около \$300 млн. и он

рассчитан на производство 355 тыс. двигателей в год. ГАЗ же, напротив, сообщал, что рассматривает возможность приобретения аналогичного завода в Мексике, также принадлежащего компании DaimlerChrysler. На наш взгляд, данные новости не отразятся на текущих котировках обеих компаний. Процесс приобретения и переноса мощностей на новое место крайне длительный, тем более что конечные затраты на строительство данных заводов пока сложно оценить – значительную долю к обозначенным суммам может добавить монтаж и перевозка оборудования из Латинской Америки в Россию, обучение специалистов, поиск поставщиков комплектующих и т.п.. Однако, активность двух предприятий автомобильной отрасли в покупке завода двигателей наводит на мысль о их возможном желании получить средства инвестиционного фонда на развитие отечественного автопрома и использовать эти деньги, в том числе и на покупку технологически необходимых им активов. Тем не менее, пока рано говорить о сроках выделения этих средств (да и сам факт их выделения еще не стал реальностью), что в свою очередь позволяет сделать характеристику активности участников как подготовительную, свидетельствующую об отсутствии пока у государства четких планов на перспективы развития данного направления.

Банковский Сектор

Новостной фон в секторе оставался спокойным

В банковском секторе за прошедшую неделю также не было ничего особо интересного, как и на всем фондовом рынке в целом. Котировки большинства акций не претерпели существенных изменений.

Сбербанк торговался в относительно узком диапазоне. Если «обычка» у него повысилась с 39800 руб до 41030 руб (на 3%), то «префы» почти не изменились, оставаясь на уровнях немного выше 710 руб. Зона сопротивлений в «обычке» расположена на уровнях 41500-42000 руб, и при ее преодолении можно ожидать продолжения роста до 45000 руб. «Префы» Сбербанка по-прежнему выглядят более привлекательными по сравнению с «обычкой», и все так же отстают в динамике от нее. Следовательно, рост «префов» вероятен на этой неделе.

Из остальных банков в умеренном плюсе за неделю оказался лишь Банк Москвы (2.69%), но в нем это, скорее всего, не более чем техническая коррекция. Все остальные банки завершили неделю близко к нулю. Резкий минус (-16.3%) показал только Росбанк. Это не удивительно, учитывая, что он торгуется на таких уровнях, как будто дополнительного выпуска не было вообще. Впрочем, в нем еще не было консолидации всей бухгалтерской отчетности с ОВК, но и даже в этом случае текущие уровни выглядят переоцененными. До выхода полностью консолидированной отчетности мы не беремся отслеживать его коэффициенты и рекомендовать инвесторам к покупке.

Торгуемые банки	Тикер	Рын. котировка, \$	Изм.за неделю, %	Капитализация, млн \$	P/BV	P/E
Сбербанк	SBER	1 477.93	3.30%	29 364		
Сбербанк-п	SBERP	25.67	-0.61%		2.97	7.25
Банк Москвы	mmbm	28.38	2.39%	3 334	4.23	13.77
ПСБ	pcbs	1.34	0.99%	1 694	3.87	11.89
УралСиб	USBN	0.0254	1.60%	5 186	3.94	13.32
Возрождение	VZRZ	29.89	-0.30%	583		
Возрождение-п	VZRZP	17.33	-0.41%		4.32	15.23

Из новостей по сектору:

Сбербанк «радует» хорошими показателями

Чистая прибыль Сбербанка за январь-февраль составила 20.5 млрд руб, а капитал на 1 марта вырос до 274.8 млрд руб. Всего за прошлый 2005 год чистая прибыль составила 64.5 млрд руб, а на 1 марта 2005 года она была равна 15.9 млрд руб. Таким образом, чистая прибыль за 2 месяца 2006 года оказалась выше уровня прошлого года, и

балансовой прибыли Сбербанка с 90.3 млрд руб до 113.1 млрд руб. Капитал также увеличивается быстрее ожиданий - по итогам 2005 года он составлял 250.6 млрд руб, а на 1 февраля - 265.2 млрд руб. Ожидание капитала на конец 2006 года составляет 312.2 млрд руб, но теперь оно может быть пересмотрено как минимум до 341.9 млрд руб. Все это повышает инвестиционную стоимость Сбербанка, который остается существенно недооцененным на российском фондовом рынке по сравнению с другими торгуемыми банками.

Сбербанк подписал соглашение о передаче своих кредитных историй Национальному бюро кредитных историй. Помимо того, что такой шаг в процессе консолидации российского банкинга являлся неизбежным, он сулит выгоду практически всем сторонам, за исключением разве что «плохих» заемщиков. Риски по потребкредитованию постепенно будут снижаться, поскольку попасть в «черный список» НБКИ мало какому заемщику захочется. Со временем это может привести к снижению ставок потребкредитования, поскольку риски заемщика будут ниже, а значит «благонадежные» заемщики от этого шага также выиграют. Сбербанк получает косвенную выгоду в виде снижения риска по потребкредитованию и расширения рынка потребкредитования вследствие облегчения доступа населения к кредитам.

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
НОВАТЭК (АДР)	NVTK	0.01	37.30	3.50	10.36	970 452
Вымпелком (АДР)	VIP	0.25	45.37	2.47	5.76	4 974 600
Евраз Холдинг (АДР)	EVR		24.60	1.10	4.68	1 565 127
Лукойл (АДР)	LUKOY	1	82.20	2.95	3.72	1 513 610
АФК Система (АДР)	SSA	0.02	25.70	0.80	3.21	1 499 359
Вимм-Биль-Данн (АДР)	WBD	1	27.11	0.73	2.77	112 200
Ростелеком (АДР)	ROS	6	19.54	0.47	2.46	701 000
Рамблер Медиа (АДР)	RMG		22.00	0.37	1.71	10 000
Газпром (АДР)	OGZPF	10	91.25	1.25	1.39	215 039
ГМК НорНикель (АДР)	NILSY	1	92.75	0.75	0.82	165 404
Стальная группа "Мечел" (АДР)	MTL	3	26.03			2 427 300
Голден Телеком (АДР)	GLDN	1	29.90	-0.10	-0.33	347 976
МТС (АДР)	MBT	5	37.03	-0.22	-0.59	4 885 300
ОАО "Пятерочка" (АДР)	FIVE		16.80	-0.19	-1.12	361 690
РАО "ЕЭС" (АДР)	USERY	100	66.00	-0.75	-1.12	5 141
Сургутнефтегаз (АДР)	SGTZY	50	73.75	-0.90	-1.21	368 119
Татнефть (АДР)	TNT	20	107.36	-2.16	-1.97	536 400
Юкос (АДР)	YUKOY	4	3.60	-1.05	-22.58	885 776

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %	ID_PROV
Dow Jones Ind. Avg.	11 279.97		4.00
Индекс S&P 500	1 302.95	-0.33	4.00
Nasdaq	2 312.82	0.27	4.00
FTSE	6 036.30	0.62	4.00
DAX	5 973.14	1.54	4.00
NIKKEI 225	16 560.87	1.35	4.00
Индекс MSCI EM	774.14	-1.05	3.00
Hang Seng	15 716.46	-0.54	4.00

Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target-price, \$	Рекомендация	Цена	Изменение, %	Объем торгов	Объем торгов	Капитализаци
---------	-------	------------------	--------------	------	--------------	--------------	--------------	--------------

PROSPECT WEEKLY

				закрытия, \$		PTC, \$	ММББ, \$	я, \$млн
Газпром	GSPBEX			8.2617	0.05	176 990 700	383 397 082	193 600
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	81.4000	1.50	52 967 180	1 037 396 549	69 519
Сибнефть	SIBN	4.93	держать	4.6200	2.67	462 000	15 019 081	21 905
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.4400	-1.03	5 804 050	154 833 341	51 892
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	держать	1.1500	-4.96	583 225	53 896 883	8 857
Татнефть	TATN	3.36	Продавать	5.3000	-3.28	2 593 870	53 779 323	11 547
Татнефть	TATNP	2.48	Продавать	3.1000	-4.62	10 323	5 994 666	457
ЮКОС	YUKO			0.8800	-16.98	671 065	38 744 890	1 969
Башнефть	BANE	13.23	продавать	16.2000	5.54			2 757
Мегионнефтегаз	MFGS			59.0000	1.72	70 620	286 369	5 869
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	50.1000	6.03	906 000	2 614 246	4 185
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			21.7000	2.84	292 975	2 039 438	1 330
Удмуртнефть	UDMN	955.53	покупать	600.0000		7 224	29 928	1 603
РАО "ЕЭС"	EESR			0.6510	-2.54	30 854 363	1 278 494 901	26 600
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.5300	-3.64	141 250	12 923 617	1 100
Мосэнерго	MSNG	0.10	продавать	0.1790	-0.56	35 900	5 940 208	5 071
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.9900	4.21	85 925		1 032
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.5450	-1.80	138 750	1 526 489	2 598
Ленэнерго	LSNG			0.4300			0	329
Ленэнерго	LSNGP			0.3000			0	39
Нижевоэнерго	NNGE			30.0000	15.38			118
Пермэнерго	PMNG			5.0000			40 314	181
Самараэнерго	SAGO	0.21	покупать	0.2325	5.68		233 418	829
Ростелеком	RTKM			3.3000	-2.65	2 697 350	226 016 847	2 405
Ростелеком	RTKMP			2.2400	1.82	628 250	13 097 697	544
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.2220	5.71		0	211
ВолгаТелеком	NNSI			4.2550	2.04	523 753	668 417	1 040
ВолгаТелеком	NNSIP			3.6550	0.69	59 680	318 550	300
МГТС	MGTS			19.2000	1.05	19 200	56 972	1 533
МГТС	MGTSP			17.1000		25 550	234 247	273
СЗТ	SPTL			1.1800	1.72	59 732	530 504	1 040
СЗТ	SPTLP			0.9475	-1.30	17 460	527 409	237
Уралсвязьинформ	URSI			0.0414	-0.24	1 702 100	37 984 356	1 344
ЦентрТелеком	ESMO			0.6300	-3.82	31 850	54 008	994
ЦентрТелеком	ESMOP			0.5150	-8.85	80 525	172 719	271
ЮТК	KUBN			0.1600	0.95	97 106	225 545	474
ЮТК	KUBNP			0.1395	0.29	79 486	148 359	136
АВТОВАЗ	AVAZ			61.0000	17.31		15 642 162	1 659
ГАЗ	GAZA			80.0000	15.86	14 540		1 051
ОМЗ	OMZZ			9.9000		138 600	116 534	351
НорНикель	GMKN			89.5000	-0.28	6 364 509	120 024 053	19 254

Северсталь	CHMF			13.6500	1.26	1 357 576		7 557
Челябинский ТПЗ	CHEP			2.2600	23.50	602 898		1 057
Сбербанк	SBER			1 458.0000	0.90	8 489 725	165 813 042	27 702
Сбербанк	SBERP			24.5000	-6.13	705 550	122 012 313	1 225
Аэрофлот	AFLT			2.2500	4.41	68 100	3 894 422	2 499
Балтика	PKBA			38.5000	-1.28	20 000	229 828	4 511
Балтика	PKBAP			32.0000		147 500	86 119	433
Торговый Дом ГУМ	GUMM			3.2000			68 003	192
Красный Октябрь	KROT			20.0000			4 284	175
ЦУМ	TZUM			1.1000			0	99

Аналитический отдел

Ложкина Ирина – и.о. начальника отдела

lozhkina@prospect.com.ru

Нефть, газ и химия - Мангилев Дмитрий
mangilev@prospect.com.ru

Электроэнергетика - Соловьев Алексей
solovyev@prospect.com.ru

Телекоммуникации - Сальманов Олег
salmanov@prospect.com.ru

Металлургия – Парфенов Дмитрий
parfenov@prospect.com.ru

Финансовый сектор - Лавущенко Игорь
lavushenko@prospect.com.ru

Трейдинг

Каштанов Антон - начальник отдела

Гусев Николай
Лобанов Александр
Мансурходжаев Фируз
Поляк Стивен
Хмельник Михаил
Абручнов Сергей
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
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 "Перспект" 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 "Перспект". Перепечатка целиком или отдельными частями без письменного разрешения компании "Перспект" не допускается.