

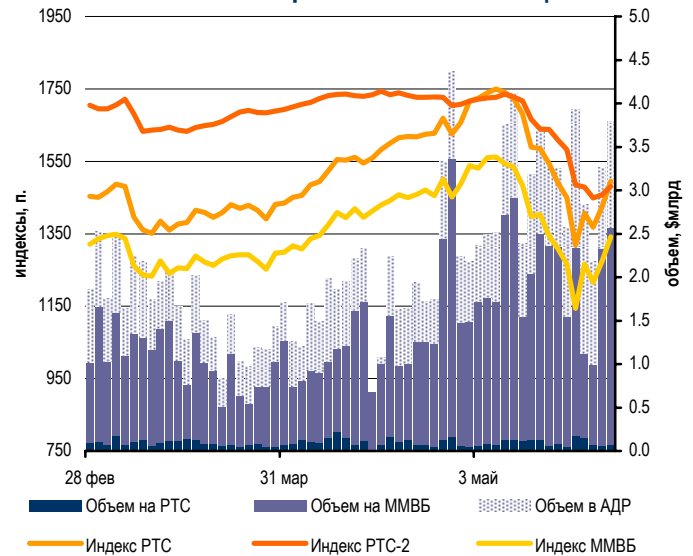
# PROSPECT WEEKLY

После двух недель сплошного падения с 10 мая, третью неделю индекс РТС завершил в плюсе. В понедельник прошедшей недели индекс упал сразу на 9.05%, но затем началось восстановление, и по итогам недели он вышел в позитивную зону (3.13%), вплотную приблизившись к 1500 пунктам. Текущая неделя, видимо, будет проходить в попытках отработать уровень 1500 - при отрыве от него вверх следующее сопротивление расположено уже на 1590 пунктах, это будет способствовать росту бычьих настроений и открытию новых лонгов. Излишняя задержка на 1500 или сразу уход вниз после открытия американских торгов во вторник - это угроза завершения фигуры «голова-плечи». Если инвесторы поверят в нее, и поддержат возможные продажи нерезидентов, то индекс может обновить недавний локальный минимум 1318.50 пунктов. Поддержка тренда, растущего с мая 2005 года, встретит его в этом случае только на 1250 пунктах. Таким образом, краткосрочно судьба российского рынка находится сейчас в руках нерезидентов. Если все-таки рынку удастся закрепиться в позитивной зоне, то критерием этого закрепления будет движение вверх во втором эшелоне, который пока в аутсайдерах.

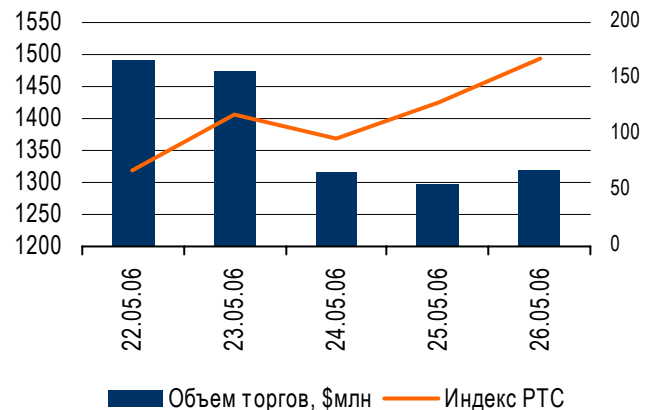
Фундаментальные факторы по-прежнему не изменились в худшую сторону, а на прошлой неделе еще и улучшились со слиянием Arcelor и Северстали. Фактически Arcelor приобретает российское предприятие с премией к рынку, и это потенциально может стать новым фактором переоценки всего российского рынка, а не только металлургических компаний. Настораживает лишь единственный факт - что все развивающиеся индексы падали «широким фронтом», а это может указывать на начало вывода капитала с развивающихся рынков. С другой стороны, выводить эти капиталы пока особо некуда - развивающиеся рынки все еще показывают высокие темпы роста, а ставка ФРС при этом готовится к паузе. Данные по росту американского ВВП в первом квартале, оказавшиеся заметно хуже ожиданий, косвенно это подтверждают. К тому же, в отношении России заметна тенденция к выходу её из состава развивающихся стран в направлении развитых, а значит она будет оцениваться лучше рынка.

Еще кое-что о макроэкономике: стабилизационный фонд собираются хранить в инвалюте. Пропорции различных валют в его валютной части уже определены, а доля самой валютной части, видимо, еще обсуждается. На первый взгляд, это простая операция перекладывания из кармана в карман. Но на второй взгляд - начало скрытого использования средств стабфонда в экономике. До сих пор Кудрин жестко охранял стабфонд от посягательств различных госструктур, а теперь ему достанется охранять уже намного менее подвижную валютную массу. Эта операция позволит, с одной стороны, сократить неприлично большой размер ЗВР. А с другой стороны, Центробанк получит в свое распоряжение дополнительную ликвидную рублевую массу, и сможет формально сократить рублевую эмиссию. Ждем вследствие этого уменьшения размера ЗВР и роста рублевой ликвидности на рынке. А борьба с инфляцией, как и была, останется чисто бумажной, равно как и ее бумажные показатели продолжают попадать в официальные отчеты.

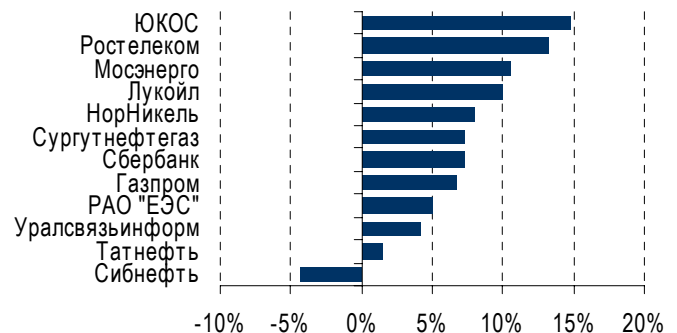
## Индикаторы за 3 месяца



## Индекс РТС и объемы торгов



## "Голубые фишки" за неделю



## Корпоративные новости

### Нефтегазовый сектор

На прошлой неделе основой информационного фона в «нефтянке» стала финансовая информация по компаниям. В первую очередь стоит отметить опубликованный Лукойлом консолидированный отчет по МСФО за 2005 год.

**Результаты Лукойла за 2005 год оказались чуть лучше ожиданий**

Результаты не значительно отличались от ожиданий: несколько превзошли рыночные прогнозы в части роста прибыли, а по выручке компания показала чуть худший результат, чем ожидалось. В первую очередь превосходящий ожидания рост прибыли был связан с продолжающимся сокращением затрат компании, что свидетельствует об эффективности и не может не радовать инвесторов. В целом этот отчет не должен вызвать какого-либо ажиотажа вокруг акций компании, а лишь подтверждает стабильность её работы. Мы склонны расценивать его публикацию как умеренно-позитивное для компании событие.

### Результаты Лукойла за 2005 год

\$, млрд	2004q4	2004	2005q3	2005E*	2005q4E*	2005E**	2005q4E**	2005q4	2005
Выручка	9.63	34.05	16.32	56.02	15.45	55.82	15.50	15.20	55.77
ЕБИТДА	1.86	7.10	3.42	10.54	3.01	10.19	2.47	2.71	10.40
Прибыль	1.15	4.24	2.21	6.69	1.90	6.31	1.51	1.63	6.43

\* - наши ожидания

\*\* - среднерыночные ожидания (по крупным инвестбанкам)

Новатэк на прошлой неделе опубликовал основные финансовые результаты за первый квартал текущего года. По опубликованным предварительным данным выручка составила \$409 млн, увеличившись по сравнению с предыдущим кварталом на 18%. Чистая прибыль выросла на 31%, достигнув уровня \$132 млн.

**Финансовые показатели Новатэка за I квартал свидетельствуют об эффективности компании**

Опережающий рост прибыли свидетельствует о превосходном контроле над затратами компании. В целом мы позитивно расцениваем опубликованные показатели, однако мы официально не покрываем компанию Новатэк и не имеем рекомендаций по акциям этой компании.

Вице-президент Транснефти Сергей Григорьев озвучил предварительные результаты компании за 2005 год. По его словам, выручка составила \$6.41 млрд., а чистая прибыль достигла уровня в \$1.87 млрд. Напомним, что ранее Транснефть уже представляла предварительные данные, и они несколько отличались: \$6.76 млрд по выручке, прибыль \$1.97 млрд. В любом случае, при оценке привилегированных акций компании (голосующие акции находятся в собственности государства) на текущем этапе мы в основном ориентируемся на ожидаемую дивидендную доходность, которая мало связана с консолидированными результатами компании по МСФО. На наш взгляд, данная информация не должна существенно повлиять на стоимость акций Транснефти. Мы по-прежнему считаем эти бумаги переоцененными и рекомендуем их продавать.

**Новые предварительные данные Транснефти по финансовым результатам 2005 года оказались ниже тех, что они опубликовали зимой**

Из других новостей сектора отметим события вокруг Газпрома. На прошлой неделе монополист официально утвердил дивиденды. Было принято решение о выплатах в размере 1.5 руб. на 1 акцию. Это соответствует доходности в размере 0.5% (к цене на дату закрытия реестра 12 мая). Общая сумма выплат составит 17% чистой прибыли концерна.

**Дивиденды Газпрома составят 1.5 руб на акцию...**

Низкие дивиденды не должны стать сюрпризом для рынка – о том, что они будут небольшим стало известно давно.

**...Это значительно ниже выплат его Дочки Газпромнефти**

Напомним, что при этом дочерняя компания Газпрома – Газпромнефть (бывшая Сибнефть) в этом году окажется весьма щедрой: компания направит на выплаты 37.5 млрд руб. (более 40% от ожидаемой чистой прибыли компании за 2005 год), что составит 7.9 руб. на акцию. Доходность, рассчитанная исходя из цены акций компании на дату закрытия реестра (5 мая) составит 5.8%.

При этом в дальнейшем компания должна сократить выплаты, концентрируясь на

**Газпром принял стратегическое решение относительно развития своего нефтяного бизнеса**

инвестициях в добычу. Такое решение было принято правлением Газпрома относительно нефтяной «дочки». Также, что касается Сибнефти, Газпром принял решение, что она пока останется самостоятельной бизнес-единицей. При этом компания продолжит торговать своей продукцией через собственных трейдеров, что свидетельствует в пользу сохранения за ней денежных потоков в полном объеме. Газпром опубликовал свой план по развитию нефтяного бизнеса. В соответствии с ней, компания намерена к 2020 году довести объем добычи до 80 млн тонн с текущих 56 млн. На наш взгляд, это невозможно без новых приобретений. При этом Сибнефть, как сообщается в материалах материнской компании, на новых проектах будет выступать лишь оператором.

**Тарифы на газ в 2007 году могут быть увеличены на 15%**

На наш взгляд эта новость способна поддержать интерес инвесторов к Сибнефти, поскольку подтверждают, что компания пока сохранит определенную самостоятельность. Также отметим позитивную новость для самого Газпрома. В соответствии со звучащими на прошлой неделе заявлениями, в 2007 году внутренние тарифы на газ могут быть повышены на 15%, а не на 7%, как ожидалось ранее. Напомним, что сам монополист просит индексировать цены более чем на 20%. Повышение тарифов на 15% уже заложено в нашей модели. Мы уже не раз говорили, что по всей вероятности, повышение внутренних цен будет соответствовать компромиссной величине. Фактически это и происходит.

**Газпром может приобрести Московский НПЗ**

Из других новостей относительно Газпрома отметим заявление зампредаправления Газпрома и главы Газпромнефти (бывшей Сибнефти), что его компания готова выкупить пакет Москвы в Московском НПЗ.

Напомним, что в скором времени в суде будет рассмотрен вопрос о законности выплат МНПЗ дивидендов на «префы». Если выплаты признают незаконными (что вполне вероятно в связи с неустойчивым финансовым положением завода) – Газпром через свою дочку – Газпромнефть – и союзника в борьбе за контроль над заводом – Татнефть – получит возможность голосовать привилегированными акциями и будет контролировать более 50% голосующих акций.

Иными словами, Газпром предлагает Москве не доводить дело до очередного суда, который он вполне вероятно выиграет, а решить вопрос на переговорах. На наш взгляд это предложение должно быть принято. При этом, после того как завод перейдет под контроль Газпрома, после определенных инвестиций (по нашим оценкам – на уровне \$200 млн), завод может стать более чем эффективным предприятием.

Мы расцениваем эту новость как позитивную для Газпрома и для его дочки – Газпромнефти.

## Электроэнергетика

**Совет Директоров РАО «ЕЭС» -основное событие в секторе на прошедшей неделе**

Одним из важнейших событий для фондового рынка и инвесторов, проявляющих интерес к акциям эмитентов электроэнергетического сектора, стало утверждение на состоявшемся в пятницу, 26 мая 2006 года, Совете директоров РАО «ЕЭС России» коэффициентов обмена акций РГК и ТГК-1, а также ряда дальневосточных энергокомпаний на акции ДЭК.

В частности, были рассмотрены и одобрены коэффициенты конвертации акций региональных генерирующих компаний на акции Северо-Западной ТГК.

**Коэффициенты конвертации акций энергокомпаний, включенных в конфигурацию ТГК-1**

Компания	Количество		Коэффициент*		Доля в ТГК-1
	АОИ	АПИ	АОИ	АПИ	
Петербургская ГК	766 035 008	131 328 000	1 945.04	1781.27	58.80%
Кольская ГК	357 158 757	118 405 759	1 671.55	1530.81	26.55%
Карелэнергогенерация	757 185 780		443.55	0	11.46%
Апатичская ТЭЦ	357 158 757	118 405 759	142.49	130.50	2.26%
Мурманская ТЭЦ	357 158 757	118 405 759	58.55	53.62	0.93%

\* сколько акций ТГК-1 приходится на 1 акцию генерирующей компании/ТЭЦ

**Утверждены коэффициенты обмена акций энергокомпаний, включенных в конфигурацию ТГК-1**

Согласно утвержденным коэффициентам конвертации, РАО «ЕЭС» будет контролировать около 55% ТГК-1, финский энергоконцерн Fortum более 28% (с учетом

пакета акций ГК Норникель (24.8%) в Колэнерго, о решении продажи которого финскому энергоконцерну, сообщили СМИ в конце 2005 года).

Порядка 7% контролирует Ленэнерго, обменяв выкупленные в рамках оферты у портфельных инвесторов акции АО-энерго. Мы склоняемся к мнению, что в случае продажи данного пакета, его потенциальным покупателем будет являться Fortum. Косвенно, данное предположение подтверждается существующей стратегией финского концерна в отношении ТГК-1, а также заявления его официальных представителей о намерении увеличивать долю в ТГК-1. В случае реализации данного варианта, доля Fortum в ТГК-1 составит порядка 36%.

**Доля Fortum в ТГК-1 может увеличиться до 36%**

Отметим, что Апатитская и Мурманская ТЭЦ в целях повышения эффективности их использования, а также для привлечения требуемых объемов инвестиций будут присоединены к ТГК-1.

Принятые решения позволяют завершить корпоративные процедуры по формированию целевой структуры ТГК-1, что предполагает завершение процесса реорганизации в декабре 2006 года, и позволит вывести ценные бумаги ТГК-1 на организованный рынок в первом квартале 2007 года.

Другим, не менее значительным для фондового рынка событием, стало принятие решение по коэффициентам конвертации акций ряда дальневосточных энергосистем на акции ДЭК.

#### Коэффициенты конвертации акций энергокомпаний ОЭС Дальнего Востока, включенных в конфигурацию ДЭК

Компания	Количество		Коэффициент		Доля в ДЭК
	АОИ	АПИ	АОИ	АПИ	
Амурэнерго	498 341 042	80 511 151	4.788	4.384	16.05%
Дальэнерго	12 333 661 312	4 111 220 438	0.288	0.26	27.07%
Хабаровскэнерго	2 482 556 802	600 880 356	1.84	1.684	32.69%
Южное Якутскэнерго	3 332 975 750	0	0.34	0	6.64%
ЛуТЭК	2 983 831	0	1004.7	0	17.56%

**Утверждены коэффициенты обмена акций энергокомпаний ОЭС Дальнего Востока, включенных в конфигурацию ДЭК**

\* сколько акций ДЭК приходится на 1 акцию энергокомпании

С нашей точки зрения рост привлекательности региона, как результат его развития, и работа по реформированию энергетики Дальнего Востока, вкпе создает одну из основных фундаментальных предпосылок, которая, по нашему мнению, в перспективе положительно отразится на динамике акций дальневосточных АО-энерго.

Более подробно, мы осветим процесс реформирования ОЭС Дальнего Востока в специальном обзоре в ближайшее время.

Также было принято решение по ряду технических вопросов соответствующих текущим преобразованиям в отрасли, среди которых следует отметить утверждение новой редакции Кодекса корпоративного управления, а также приняты к сведению основные параметры Прогнозного баланса электроэнергетики и Холдинга на 2006-2010 гг., который планируется предоставить на обсуждение Правительства РФ, в начале июня.

#### Металлургия и Машиностроение

**Северсталь и Arcelor сольются в одну компанию**

Пожалуй, главным событием прошедшей недели стало пятничное сообщение о выкупе компанией Arcelor практически 90%-ой доли в Северстали, подконтрольной А.Мордашову.

**Владелец Северстали А.Мордашов станет собственником 32.2% акций Arcelor из расчета 44 евро за**

Как стало известно, по условиям сделки по слиянию, владелец 82% "Северстали" Алексей Мордашов получит 32.2% в объединенной компании в обмен на свои доли в "Северстали", "Северсталь-ресурсе", и иностранных активах группы - Severstal North America и Lucchini. Кроме того, Arcelor получит около 1.25 млрд. евро денежными средствами. Нынешние акционеры Arcelor сохраняют за собой 67.8% в объединенной компании. Таким образом, по предложенным условиям А.Мордашов готов заплатить порядка 44 евро за каждую выкупленную акцию Arcelor, а в результате объединения будет создана крупнейшая стальная компания в мире с объемами производства в 70 млн.т и

**акцию...** лидерством в нескольких сегментах рынка, прежде всего листового проката с покрытиями, автолиста и специальных сталей.

У данной сделки имеется множество ограничений, что, скорее всего, является отражением той сложной ситуации, в которой оказались менеджеры Arcelor. Напомним, что ранее компанию хотел поглотить крупнейший в мире стальной холдинг – Mittal Steel. Его основной владелец Лакшми Миттал в начале года сделал акционерам Arcelor предложение на покупку акций или их обмен на акции Mittal Steel. Однако предложение индуса было резко отвергнуто менеджментом Arcelor.

С того времени компания искала пути выхода из создавшейся ситуации и вела переговоры с многочисленными компаниями для защиты от поглощения. В их числе были и предприниматели из России – не так давно интерес к Arcelor, по слухам, проявлял другой крупный отечественный металлург – В.Лисин, владелец НЛМК. Видимо, в результате сложных переговоров люксембургская компания остановила свой выбор на Северстали, что в принципе неудивительно. Обе компании достаточно давно сотрудничают, имеют совместные предприятия, проводят исследовательские работы, обладают схожей системой менеджмента. Все это облегчит вхождение компании в европейскую группу. Кроме того, на А.Мордашова наложен ряд ограничений, что снижает для существующих акционеров группы Arcelor возможные риски утраты контроля – первые пять лет он не имеет права покупать и продавать акции компании, голосовать будет по рекомендации Совета директоров компании и не имеет права увеличивать свою долю в компании свыше 45%. Кроме того, за Мордашовым остается право голоса (но не экономические права) на 25%+1 акция Северстали, что в свою очередь гарантирует преемственность социальной и инвестиционной политики российского холдинга после вхождения в Arcelor.

**... однако полного контроля над компанией в ближайшие годы он не получит**

Мы положительно расцениваем данную новость, как для компании Северсталь, так и для всего сектора в целом. И хотя при реализации предложенной схемы Mittal Steel уже начал реализовывать ответные меры (в частности речь идет о распространенном обращении Goldman Sachs, подробнее см. [Daily от 30/05/2006](#)), направленные на блокирование сделки, мы оцениваем вероятность ее совершения как весьма высокую. Предложенная цена со стороны А.Мордашова вполне соответствует рыночной, и, кроме того, предусматривает некоторую премию при текущих котировках группы Arcelor. Тем не менее, существенного роста стоимости акций по бумагам Северстали мы не ожидаем, однако они остаются одними из самых ликвидных в секторе, вдобавок имеют неплохие перспективы. Наша рекомендация по акциям Северстали – «держать» с уровнем справедливой цены 12.49/акцию.

В секторе машиностроения основная интрига заключалась в идущем процессе консолидации отрасли и влиянии государства на это.

Нашла продолжение ситуация с приватизацией госпакета акций автомобильного завода КАМАЗ. В прошлую среду была озвучена новая идея приватизации госпакета – проведение допэмиссии акций с сокращением доли государства до блокирующей. При этом весь объем допэмиссии акций предполагается продать стратегическому инвестору.

**Новая схема приватизации госпакета акций КАМАЗа**

Менеджеры КАМАЗа также поддержали данную идею – руководство автозавода всерьез рассматривает идею размещения на бирже до 12% акций компании с целью привлечь необходимые инвестиции. Помимо этого обсуждается вариант выпуска рублевых облигаций на 2 млрд. руб. со сроком обращения 3-5 лет или евробондов на 100-150 млн. евро на 5-7 лет. Эти деньги могут пойти, в том числе, на многочисленные инвестиционные проекты. До 2010 г. КАМАЗ планирует инвестировать в модернизацию производства до \$500 млн. В текущем году инвестиции должны составить 2.9 млрд. руб., в 2007 г. — 3.4 млрд. руб.

**АвтоВАЗ может отказаться от перекрестного владения акциями и войти в состав государственного автостроительного холдинга**

Появление стратегического инвестора, который помимо прочего будет связан с государственной компанией, может стать толчком к объединению машиностроительных производств в единый холдинг, куда помимо КАМАЗа могут войти и другие заводы, прежде всего АвтоВАЗ. Об этом в частности свидетельствует желание нового менеджмента автозавода отказаться от практики перекрестного владения акциями. Напомним, что новый менеджмент АвтоВАЗа намерен выкупить на баланс предприятия

не принадлежащие ему пакеты акций AVVA (14%) и ЦО АФК (40%), которые соответственно являются собственниками 36% и 24% акций самого АвтоВАЗа. По всей видимости, сделку осуществит одна из структур, близких к Рособоронэкспорту или Внешторгбанку. При этом в дальнейшем весь пакет АвтоВАЗа совместно с другими активами, находящимися у Рособоронэкспорта под управлением, могут быть слиты в единую компанию, с высокой долей государства, а также с ориентацией на работы в рамках ВПК.

В этом, по нашему мнению, и проявляется стратегия государства по развитию отрасли. Не исключено, что уже в ближайшие месяцы будут озвучены планы по слиянию заводов в единую холдинговую структуру, созданную либо под эгидой Роспрома или Рособоронэкспорта, либо под эгидой одного из государственных банков, например Внешторгбанка. В целом для отрасли это будет позитивный момент, кроме того государство в получении контроля над автопредприятиями вряд ли пойдет на ущемление доли миноритарных акционеров.

## Финансовый сектор

**Сбербанк увеличит номинал акций в 60 раз за счет переоценки основных средств**

24 мая Сбербанк провел заседание Наблюдательного совета в рамках подготовки к собранию акционеров 16 июня. Оно принесло несколько новостей, которые на рынке отыграны, однако, не были. О предполагаемом увеличении номинала говорилось и ранее, но теперь был указан его размер - в 60 раз, и источник роста - переоценка основных средств, проведенная на 1 января 2006 года. Она добавила к стоимости имущества 33.3 млрд руб. Собственный капитал на 1.04.06 составил 273.1 млрд руб. Коэффициент P/BV для этого показателя составил 3.55, что ниже среднего по рынку 3.80. Ниже на текущий момент только у ПСБ, который находится под прессингом возможной отмены консолидации с ВТБ.

Размер дивидендов Сбербанка составит 266 руб на обыкновенную акцию и 5.90 руб на привилегированную акцию. Это составит 8.5% от чистой прибыли, или 5349 млн руб, и лишь незначительно выше ожиданий.

**ПСБ отложил вопрос о коэффициентах конвертации его акций в акции ВТБ**

Наблюдательный совет ПСБ перенес годовое собрание с 30 мая на 30 июня, убрав из его повестки вопрос о коэффициентах конвертации акций ПСБ в акции ВТБ, и пообещав посвятить этому отдельное собрание. Ранее ВТБ объявлял о намерении выкупить у миноритариев по оферте не более 10% акций за \$50 млн, что, как обычно для ВТБ, очень дешево, а остальные акции ПСБ должны были конвертироваться. Возникает вопрос, успеет ли ВТБ завершить консолидацию до своего IPO, запланированного на ноябрь. Вряд ли ВТБ будет переносить IPO, и, если не успеет, вполне может пойти на него без ПСБ, который останется в этом случае в виде специализированной дочки. Для миноритариев это будет негативным сценарием.

**Не исключен сценарий, по которому ПСБ останется «дочкой»**

20 июня состоится собрание акционеров Газпромбанка (реестр был закрыт 23 мая). На нем планируется наконец принять решение о продаже своей допэмиссии 33.33% Dresdner Bank. Это решение ожидалось еще в начале года, договор был заключен в декабре 2005, но было отложено по техническим причинам. Также, Совет директоров Газпромбанка рекомендовал дивиденды за 2005 год в размере 150 руб на акцию, что на 25% больше прошлогодних. Общая сумма выплат составит около 2 млрд руб, или немногим более 15% чистой прибыли (13.1 млрд руб).

Состоялась 25 мая отсечка реестра в Банке Москвы перед годовым собранием 28 июня. Перед отсечкой акции Банка Москвы выросли около 10%, но в целом их динамика соответствовала динамике всего фондового рынка.

23 июня РФФИ проведет аукцион по продаже 25.49% ВБРР с начальной ценой 332.718 млн руб. Контрольный пакет ВБРР пока находится у Роснефти, но она, по слухам, собирается его продать перед IPO как непрофильный актив.

## 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
Юкос (АДР)	YUKOY	4	4.30	0.60	16.22	266 749
Ростелеком (АДР)	ROS	6	21.45	2.69	14.34	1 052 700
Вимм-Биль-Данн (АДР)	WBD	1	37.62	4.31	12.94	628 000
ГМК НорНикель (АДР)	NILSY	1	135.50	13.75	11.29	394 940
Лукойл (АДР)	LUKOY	1	84.30	7.90	10.34	4 311 300
Стальная группа "Мечел" (АДР)	MTL	3	23.65	2.12	9.85	5 686 700
НОВАТЭК (АДР)	NVTK	0.01	39.00	3.40	9.55	4 774 061
Сургутнефтегаз (АДР)	SGTZY	50	72.05	3.55	5.18	988 764
Евраз Холдинг (АДР)	EVR		22.75	1.00	4.60	1 809 721
Татнефть (АДР)	TNT	20	91.00	0.28	0.31	1 110 900
Вымпелком (АДР)	VIP	0.25	42.76	0.02	0.05	9 819 500
МТС (АДР)	MBT	5	30.60	-0.38	-1.23	12 128 300
ОАО "Пятерочка" (АДР)	FIVE		16.33	-0.25	-1.51	2 135 583
Рамблер Медиа (АДР)	RMG		27.25	-0.75	-2.68	11 230
Голден Телеком (АДР)	GLDN	1	26.46	-0.81	-2.97	829 383
Сибнефть (АДР)	SBKYY	5	23.70	-1.50	-5.95	7 250
АФК Система (АДР)	SSA	0.02	22.25	-1.45	-6.12	5 123 132
Amtel	AMV		6.80	-1.00	-12.82	80 100

## Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %	ID_PROV
Dow Jones Ind. Avg.	11 278.61	1.21	4.00
Индекс S&P 500	1 280.16	1.04	4.00
Nasdaq	2 210.37	0.75	4.00
FTSE	5 791.00	2.36	4.00
DAX	5 788.36	2.05	4.00
NIKKEI 225	15 970.76	-1.14	4.00
Индекс MSCI EM	769.70	-2.13	3.00
Hang Seng	15 895.10	-2.56	4.00

## Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target-price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов РТС, \$	Объем торгов ММВБ, \$	Капитализация, \$млн
Газпром	GSPBEX			10.7626	6.52	293 543 215	3 532 545 809	251 146
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	84.0000	9.52	54 195 532	1 328 227 874	69 846
Сибнефть	SIBN	4.93	держать	4.7000	-1.05	1 139 250	50 189 278	22 205
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.4300	4.00	11 771 398	317 264 253	50 731
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	держать	0.9900	-3.88	7 627 530	100 457 908	7 625
Татнефть	TATN	3.36	Продавать	4.5500	-1.52	3 931 490	43 658 842	9 804
Татнефть	TATNP	2.48	Продавать	3.0000	9.09	145 000	4 573 537	443
ЮКОС	YUKO			1.1250	19.68	305 125	8 803 318	2 479
Башнефть	BANE	13.23	продавать	12.8000	-11.72	239 160		2 178
Мегионнефтегаз	MFGS			57.0000	-1.72	170 186	359 357	5 670
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	45.0000	-2.17	222 000	1 455 980	3 759
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			23.5000	2.17	44 600	1 079 874	1 433
Удмуртнефть	UDMN	955.53	покупать	675.0000			11 218	1 803
РАО "ЕЭС"	EESR			0.6350	6.72	49 730 656	1 544 320 983	25 329

# PROSPECT WEEKLY

РАО "ЕЭС"	EESRP			0.5220	-5.09	1 676 250	28 570 748	1 079
Мосэнерго	MSNG	0.10	продавать	0.2050	17.14	64 375	12 012 507	5 791
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.8550	-11.86	477 300		891
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.5400	-3.57	269 500	2 608 684	2 598
Ленэнерго	LSNG			0.4300			861	329
Ленэнерго	LSNGP			0.3000			0	39
Нижновэнерго	NNGE			25.0000	-16.67	30 000		98
Пермэнерго	PMNG			4.5000	-10.00	110 000	3 579	163
Ростелеком	RTKM			3.5250	9.81	2 360 600	157 776 483	2 552
Ростелеком	RTKMP			1.7500	-12.50	200 000	18 943 227	425
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1650	-13.61	9 550	0	157
ВолгаТелеком	NNSI			3.3500	-11.84	925 450	1 636 916	824
ВолгаТелеком	NNSIP			3.0000	-4.76	374 600	1 851 669	246
МГТС	MGTS			17.0000		17 000	81 174	1 357
МГТС	MGTSP			16.4000	1.86	561 000	72 682	262
СЗТ	SPTL			0.9175	-8.25	46 250	2 514 244	808
СЗТ	SPTLP			0.8210	-9.98	131 673	857 987	206
Уралсвязьинформ	URSI			0.0380	4.11	3 144 920	33 763 870	1 216
ЦентрТелеком	ESMO			0.4600	-9.80	213 250	349 445	726
ЦентрТелеком	ESMOP			0.3625	-13.69	138 025	118 406	191
ЮТК	KUBN			0.1225	-21.97	498 450	836 707	363
ЮТК	KUBNP			0.1200	9.09	35 500	36 218	117
АВТОВАЗ	AVAZ			45.0000	9.76	208 500	10 005 892	1 224
ГАЗ	GAZA			74.8943	-1.84	602 236		983
ОМЗ	OMZZ			8.7000	3.33	127 600	81 044	309
НорНикель	GMKN			130.0000	7.00	35 206 360	867 074 434	24 400
Северсталь	CHMF	12.49	держать	12.8000	1.99	5 362 372		7 397
Челябинский ТПЗ	CHEP			1.7900	-4.79	113 240		846
Сбербанк	SBER			1 630.0000	4.15	11 771 935	486 636 423	31 160
Сбербанк	SBERP			26.0000	3.17	3 029 874	144 732 028	1 301
Аэрофлот	AFLT			1.5000	-25.00		3 244 392	1 666
Балтика	PKBA			34.0000	-5.56	238 650	181 324	3 983
Балтика	PKBAP			27.0000	-5.26	13 500	18 519	366
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.1500	-6.52	116 600	34 109	129
Красный Октябрь	KROT			15.7500	-21.25	16 000	3 818	138
ЦУМ	TZUM			1.7000	6.25		23 817	152

## Аналитический отдел

**Ложкина Ирина – и.о. начальника отдела**

[lozhkina@prospect.com.ru](mailto:lozhkina@prospect.com.ru)

Нефть, газ и химия - Мангилев Дмитрий

[mangilev@prospect.com.ru](mailto:mangilev@prospect.com.ru)

Электроэнергетика - Соловьев Алексей

[solovyev@prospect.com.ru](mailto:solovyev@prospect.com.ru)

Телекоммуникации - Сальманов Олег

[salmanov@prospect.com.ru](mailto:salmanov@prospect.com.ru)

Металлургия – Парфенов Дмитрий

[parfenov@prospect.com.ru](mailto:parfenov@prospect.com.ru)

Финансовый сектор - Лавущенко Игорь

[lavushenko@prospect.com.ru](mailto:lavushenko@prospect.com.ru)

## Трейдинг

**Каштанов Антон - начальник отдела**

Гусев Николай

Лобанов Александр

Мансурходжаев Фируз

Поляк Стивен

Хмельник Михаил

Бохин Александр

## Управление активами

Виноградов Константин

Кокорев Игорь

Ложкина Ирина

Вольнов Дмитрий

Котов Дмитрий

## Инвестиционная компания "Проспект"

**СЕО - Дмитрий Штейнсапир**

Почтовый адрес: Россия, Москва, 123001, Трехпрудный переулок, д.9, стр.3

телефон: +7 (095) 937-3363

факс: +7 (095) 937-3360

e-mail: [research@prospect.com.ru](mailto:research@prospect.com.ru)

web: <http://www.prospect.com.ru/> ,

<http://www.ukprospect.ru/>

Представленная информация базируется на достоверных источниках. Тем не менее, содержание данного аналитического обзора может использоваться только в информационных целях. Компания "Проспект" не несет ответственности за точность предоставленных данных. Данный документ не является предложением на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг. Он также не является рекомендацией на покупку или продажу ценных бумаг, упомянутых в отчете. Компания и ее сотрудники, включая тех, кто готовил этот отчет, могут иметь позиции, а также покупать и продавать ценные бумаги упомянутых в отчете компаний. Инвестирование в странах СНГ является исключительно рискованным, поэтому инвесторы должны самостоятельно тщательно проработать свое решение.

Все права на данный аналитический отчет принадлежат ИК "Проспект". Перепечатка целиком или отдельными частями без письменного разрешения компании "Проспект" не допускается.