

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ОБЗОР

Тенденции

Что было?

Развитие событий в предпраздничную неделю носило «успокаивающий» характер. После объявления Ходорковского об уходе с руководящих постов в ЮКОСе на политическую арену пришло затишье. Заявления руководства России стали более нейтральными и успокаивающими. Приостановилась истерия, набравшая обороты среди желающих выслужиться «граждан». Несколько «осадили» руководство Минприроды, высказавшее желание отобрать лицензии у ЮКОСа, а также «колхозников», выступающих против неправильного совокупления кроликов на агрофермах ЮКОСа.

Ситуация «успокоения» коснулась и фондового рынка, сперва резко взметнувшегося в прошлый понедельник на новостях об отставке Ходорковского, а затем медленно сползавшего последующие 4 торговых дня без каких бы то ни было приличных объемов.

Что будет?

Постепенное утихание вполне обоснованной «истерии» в головах участников вскоре может смениться вполне позитивным настроем. В первую очередь это связано с той ролью, которую начинают играть «нерезиденты» на российском рынке портфельных, и, что более важно, прямых инвестиций. Политическая борьба, развернувшаяся между властью и «российским бизнесом», среди западных инвесторов не воспринимается однозначно, при этом отношение крупных иностранных компаний к происходящему скорее даже позитивное. В отсутствии сильной конкуренции со стороны российских ФПГ, владельцы которых в текущей ситуации будут стараться выйти из бизнеса, «нерезиденты» быстрее и дешевле смогут проникнуть на уже вполне развитый и продолжающий бурно развиваться российский рынок. Приход иностранцев, который уже идет полным ходом, ориентирован в первую очередь на прямые инвестиции, но затрагивает также и фондовый рынок.

В этих условиях я считаю актуальным формирование средне- и долгосрочных инвестиционных позиций в акциях Лукойла, Ростелекома и региональных телекомов, Газпрома, РАО ЕЭС. При этом нахождение в бумагах ЮКОСа считаю достаточно рискованным и рекомендую в среднесрочной перспективе выходить из них при цене выше 390-410 рублей за акцию.

Михаил Зак
m.zak@web-invest.ru

Цель обзора – помощь инвестору в формировании и управлении портфелем ценных бумаг

Нефтяная и газовая промышленность

Газпром

РЕКОМЕНДАЦИЯ инвестиции		ИНДИКАТОРЫ РЫНКА	
Действие	ПОКУПАТЬ	Текущая цена, р.	38,2
Стратегия	ЛУЧШЕ РЫНКА	Текущая цена, \$	1,329
РЕКОМЕНДАЦИЯ спекулятивная стратегия		Расчётная цена, р.	60
Действие	ПОКУПАТЬ	Расчётная цена, \$	2
		Потенциал	57%
		Капитализация, м. \$	31 250

Фондовый рынок

Газпром также является компанией, на акции которой может проявиться повышенный спрос. Для многих фондов, ранее специализировавшихся на энергетической отрасли, акции Газпрома стали полноценной заменой. Газпром является одной из немногих российских компаний, акции которой торгуются существенно ниже их справедливой стоимости. Поэтому компания привлекает внимание портфельных и стратегических инвесторов, ориентированных на долгосрочные вложения (до нескольких лет).

С точки зрения спекулянтов компания также представляет большой интерес, т.к. многократный рост прибыли компании в этом году ещё не полностью отражён в ценах.

Цели по Газпрому на неделю с 10 по 17 ноября: 40-42 рубля

Долгосрочные цели на срок 3-8 месяцев: 60 рублей

Михаил Зак
m.zak@web-invest.ru

Лукойл

РЕКОМЕНДАЦИЯ инвестиции	ИНДИКАТОРЫ РЫНКА
Действие ПОКУПАТЬ	Текущая цена, р. 642
Стратегия ЛУЧШЕ РЫНКА	Текущая цена, \$ 18,4
РЕКОМЕНДАЦИЯ спекулятивная стратегия	Расчётная цена, р. 1100
Действие ПОКУПАТЬ	Расчётная цена, \$ 36,7
	Потенциал 71%
	P/E (2003F) 6,96
	P/S (2003F) 0,97
	Капитализация, м. \$ 15 650

Фондовый рынок

Мы ожидаем рост спроса на акции Лукойла. Увеличение спроса будет связано с сокращением инвестиционных позиций в акциях ЮКОСа и наращиванием позиций в акциях других нефтяных компаний.

Акции Лукойла являются наиболее привлекательными для инвесторов по следующим критериям: потенциал доходности, политические риски, ликвидность инструмента.

Цели по Лукойлу на неделю с 10 по 17 ноября: 670-700 рублей
Долгосрочные цели на срок 3-8 месяцев: 1100-1300 рублей

Михаил Зак
m.zak@web-invest.ru

ЮКОС

РЕКОМЕНДАЦИЯ инвестиции	ИНДИКАТОРЫ РЫНКА
Действие ДЕРЖАТЬ	Текущая цена, руб. 348
Стратегия ПО РЫНКУ	Текущая цена, USD 12,62
РЕКОМЕНДАЦИЯ спекулятивная стратегия	Расчётная цена, руб.
Действие	Расчётная цена, USD
	Потенциал
	P/E (2003F) 6,52
	P/S (2003F) 1,75
	Капитализация, м. \$ 24 626

Энергетика

РАО ЕЭС России

РЕКОМЕНДАЦИЯ инвестиции		ИНДИКАТОРЫ РЫНКА	
Действие	ПОКУПАТЬ	Текущая цена, руб.	7,8
		Текущая цена, \$	0,273
		Капитализация m.\$	11 143
		Расчётная цена, р.	13
Действие*	ПОКУПКА	Потенциал	66%

Фондовый рынок

На этой неделе вероятен рост котировок акций РАО ЕЭС, в связи с предстоящим в конце ноября - начале декабря обсуждением порядка проведения аукционов при формировании ОГК и ТГК. Я считаю, что будет найдено компромиссное решение между предложениями МЭРТ и предложениями, отражёнными в программе <5+5> и отстаиваемыми стратегическими инвесторами. Скорее всего, большинство продаж на аукционах будет проводиться за акции РАО, при этом предложения МЭРТ будут учтены только для некоторых специфических энергосистем (таких как Мосэнерго, Якутскэнерго, Ленэнерго и некоторых других).

Торговая идея на неделю для спекулянтов: Покупка на «откатах» цен

Торговая идея для портфельных инвесторов: Формирование длинной позиции на срок от 3-х до 8 ми месяцев

Цели по РАО ЕЭС на неделю с 10 по 17 ноября: 8,5-8,7 рублей
Долгосрочные цели на срок 3-8 месяцев: 13-14 рублей

Михаил Зак
m.zak@web-invest.ru

Телекоммуникации

Ростелеком

РЕКОМЕНДАЦИЯ инвестиции		ИНДИКАТОРЫ РЫНКА	
Действие	ПОКУПАТЬ	Текущая цена, руб.	60,5
РЕКОМЕНДАЦИЯ спекулятивная стратегия		Текущая цена, \$	1,98
Действие*	ПОКУПКА	Капитализация m.\$	1 410
		Расчётная цена, руб.	80
		Потенциал	34,4%

Фондовый рынок

Мы ожидаем продолжения роста в Ростелекоме. Рост будет связан с продолжающейся подготовкой к грядущей продаже Связьинвеста. Несмотря на то, что продажа акций Связьинвеста состоится только в 2005 г., инвесторы продолжают заранее наращивать своё присутствие в региональных телекомах и Ростелекоме.

Цели по Ростелекому на неделю с 10 по 17 ноября: 63-66 рубля
Долгосрочные цели на срок 3-8 месяцев: 80 рублей

Михаил Зак
m.zak@web-invest.ru

Наши рекомендации на срок от 3 до 8 месяцев

Компания	Справедливая цена, руб.	Рекомендация
Лукойл	1100	ПОКУПАТЬ
Газпром	60	ПОКУПАТЬ
РАО ЕЭС	13	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	80	ПОКУПАТЬ
Сбербанк	11 500	ПОКУПАТЬ
Юкос	пересматривается	пересматривается

*Справочная информация

Инвестиционная рекомендация

Рекомендация рассчитана на срок от 3-х месяцев.

- **ПОКУПАТЬ** – определяет наличие интереса для входа в рынок на срок от 3-х месяцев с потенциалом роста более 15%
- **ДЕРЖАТЬ** – рекомендация говорит о том, что потенциал роста акции менее 15%, либо конъюнктурное падение цены акции не превысит 15%
- **ПРОДАВАТЬ** – рекомендация говорит о том, что потенциал роста акции исчерпан

Спекулятивная рекомендация

Рекомендация для входа в рынок и выхода из него, а также для формирования краткосрочных (в пределах 1-4х недель) спекулятивных позиций в соответствии с конъюнктурой рынка .

- **ПОКУПАТЬ** – рекомендация говорит о том, что в ближайшее время можно ожидать повышения спроса на акции компании
- **ПРОДАВАТЬ** – рекомендация говорит о том, что имеет смысл выйти из «длинной» позиции на некоторое время и переждать возможное снижение котировок, либо открыть «короткую» позицию.

При подготовке обзора использовались материалы информационных агентств, пресс-релизы компаний и публикации прессы.

Аналитический обзор подготовили:

- Михаил Зак, аналитик ЗАО «Вэб-инвест Банк"
m.zak@web-invest.ru
- Юлия Новикова, аналитик ЗАО «Вэб-инвест Банк"
y.novikova@web-invest.ru

Контакты

Россия, 125009 Москва, ул. Бол. Никитская, д.17, корп. 2 тел. (095) 234-0527, (095) 771-65-37	Россия, 193124 Санкт-Петербург, пл. Пролетарской Диктатуры д.6, офис 301, тел. (812) 326-1350, (812) 326-1305
---	---

Организация займов	Заместитель Директора Управления инвестиционно-банковских услуг, Евгений Литвин (812) 326-1305 доб. 1229, e-mail: e.litvin@web-invest.ru
Продажи	Иван Сузимов, (095) 234-0527, e-mail: i.suzimov@web-invest.ru Анна Думчева (812) 326-1305, e-mail: a.dumcheva@web-invest.ru Павел Денисов, (095) 234-0527, e-mail: p.denisov@web-invest.ru
Аналитики	
Фондовый рынок и макроэкономика	Михаил Зак (812) 326-1305 доб. 1187, e-mail: m.zak@web-invest.ru
	Юлия Новикова (812) 326-1305 доб. 1189, e-mail: y.novikova@web-invest.ru
Долговой рынок	Владимир Малиновский (812) 326-1305 доб.1166, e-mail: v.malinovskiy@web-invest.ru
	Александр Панфилов (812) 326-1305 доб.1168, e-mail: a.panfilov@web-invest.ru

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как оферта к заключению сделок. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать вышеприведенную информацию как можно более достоверной и полезной, мы не претендуем на ее полноту и точность. Ни «Вэб-инвест Банк», ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые вложения в ценные бумаги, упоминаемые в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых операций с ценными бумагами, упомянутыми в настоящей публикации, могут изменяться вследствие изменений процентных ставок. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов.