

индексы	изменение за май, %
ММВБ	-13.81
РТС	-11.83
ММВБ-10	-8.75

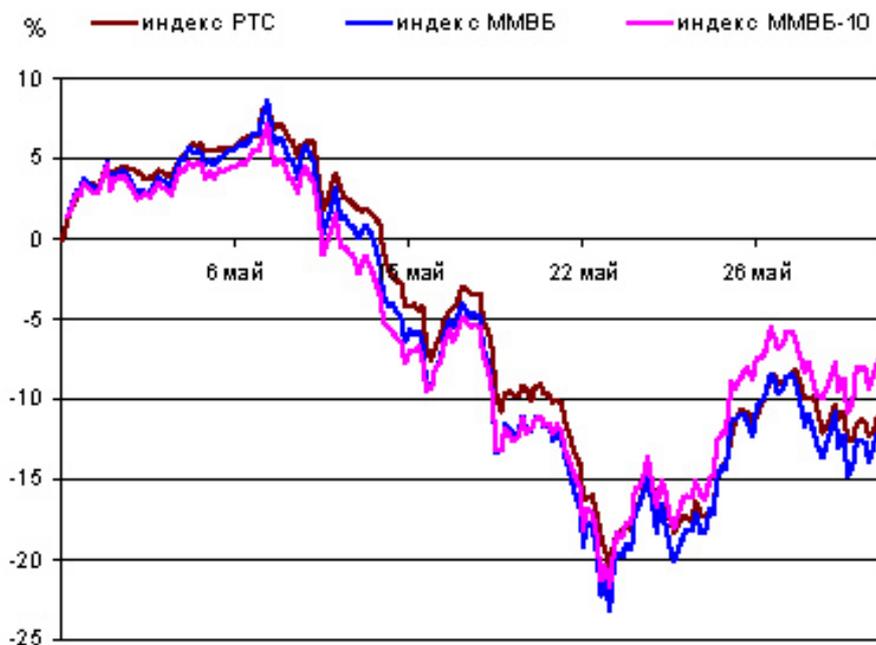
Данные РТС, ММВБ, расчеты YAROVOIY.COM.

Как мы и предупреждали в обзоре «Где у рынка дно?» (23.05.06), 22 мая оказалось днем локальных минимумов. 23 мая рынок развернулся и пошел вверх. В результате по итогам месяца падение оказалось не столь сильным. Правда, скорее всего, майские минусы будут все равно самыми большими в этом году.

Практически все акции по итогам месяца подешевели. Исключение составили, в частности «Ростелеком» (+13.3 %) и «Мосэнерго» (+16.6 %). Стоит отметить, что free-float этих акций (особенно «Мосэнерго») за последнее время существенно уменьшился, поэтому они стали более волатильными.

Объявление условий конвертации в акции ДЭК («Дальневосточная энергетическая компания») привело к росту бумаг «Дальэнерго». Обыкновенные акции за май прибавили в цене 6.9 %, привилегированные - 28.0 %.

Не выдержал майского обвала банковский сектор, который просел сильнее остальных.



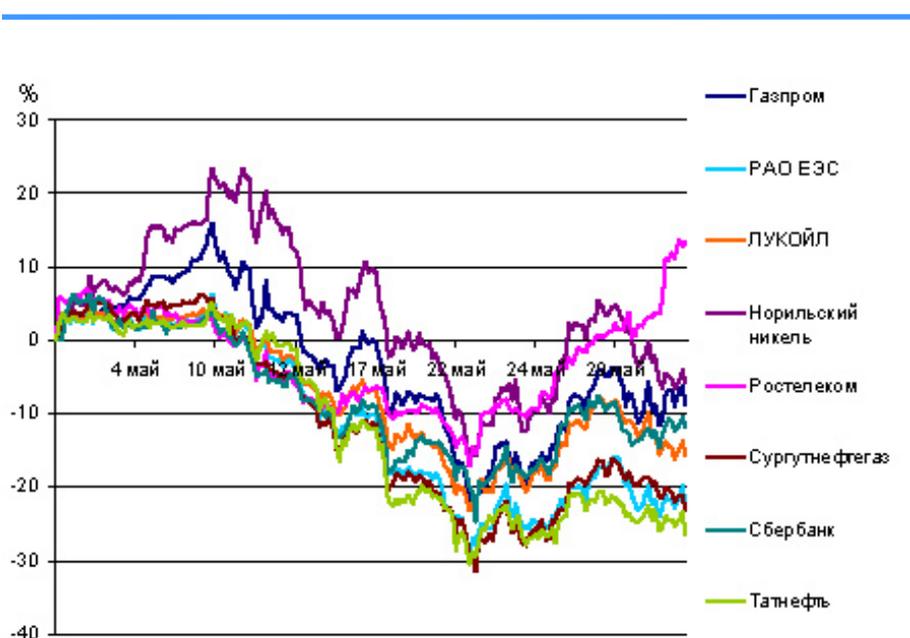
Данные РТС, ММВБ. Расчеты YAROVOIY.COM

«Голубые фишки»

В неудачный для российского рынка месяц смог закрыться в плюсе «Ростелеком». Причем, плюс оказался немаленьким - +13.3 %. 30 % роста после 22 мая.

На наш взгляд, сейчас обыкновенные акции «Ростелекома» торгуются выше своей справедливой цены. Мы рекомендуем их **«Продавать»***.

Стоит обратить внимание, на то, что дисконт между стоимостью обыкновенных и привилегированных акций растет. Мы советуем **«Покупать»*** «префы» «Ростелекома».



Данные ММВБ. Расчеты YAROVOIY.COM

Аутсайдерами месяца среди «голубых фишек» стали две нефтяные компании («Сургутнефтегаз» и «Татнефть») и РАО ЕЭС. За май их акции подешевели более чем на 20 %.

Благоприятная конъюнктура цен на металлы позволила «Норильскому никелю» упасть меньше других.

* - учитывая цену на 2.06.06

Нефть и газ

В мае нефтегазовые компании следовали за рынком: -14.1 % против 13.8 % индекса ММВБ.

Слабо стояли на ногах «Сургутнефтегаз», «Татнефть» и РИТЭК. Эти три компании - аутсайдеры месяца.

Достаточно уверенно себя чувствовали «дочки» «Роснефти». Сейчас они в меньшей мере подвержены влиянию рынка. Коэффициенты определены, остается только решить: входить в «Роснефть» или не входить.

	цена, 31.05	изменение за май, %	рекомендация
Газпром	283.00	-8.9	Покупать
ЛУКОЙЛ	2092.01	-15.7	Покупать
Сургутнефтегаз	36.351	-23.3	Покупать
Сургутнефтегаз-п	28.47	-21.8	Покупать
Татнефть	116.99	-26.3	Покупать
Татнефть-п	79.50	-14.2	Покупать
Сибнефть	121.00	-12.6	Держать
Пурнефтегаз	1340.00	-2.6	Держать
Пурнефтегаз-п	911.00	-8.0	Держать
Сахморнефтегаз	630.00	-13.9	Держать
Сахморнефтегаз-п	400.00	-15.8	Покупать
РИТЭК	230.90	-22.0	Покупать
Мегионнефтегаз	1548.97	-9.7	Держать
Мегионнефтегаз-п	998.98	-9.2	Покупать
НОВАТЭК	108000.00	-6.9	Держать
среднее		-14.1	Покупать

Данные ММВБ. Расчеты YAROVOIY.COM

Газовые компании по итогам месяца потеряли меньше 10 %. Не стоит забывать, что в случае либерализации цен на газ, у «Газпрома» и НОВАТЭКа резко возрастет выручка и чистая прибыль. Правда, на наш взгляд, до либерализации цен еще далеко.

Фавориты сектора:

«Газпром», РИТЭК, «Сахморнефтегаз» (п).

Телекомы

В этом году телекомы существенно отстают от рынка. В то время, как индексы рьяно обновляли максимумы, МРК стояли в стороне, демонстрируя минимальный рост. Как следствие, после майского падения часть региональных телекомов стала стоить дешевле, чем в декабре 2005 года.

Исключение составляет «Ростелеком», который смог даже в «черный май» оказаться в плюсе. Мы считаем, что в перспективе на полгода-год телекоммуникационный сектор является одним из самых перспективных.

	цена, 31.05	изменение за май, %	рекомендация
Ростелеком	109.50	+13.3	Держать
Ростелеком-п	65.30	-2.8	Покупать
Урси	1.041	-10.0	Держать
Урси-п	0.81	-14.7	Покупать
Сибирьтелеком	1.965	-21.2	Покупать
Сибирьтелеком-п	1.813	-14.6	Покупать
Центртелеком	12.275	-26.1	Покупать
Центртелеком-п	10.40	-27.3	Покупать
Волгателеком	93.97	-19.0	Покупать
Волгателеком-п	86.40	-14.2	Покупать
СЗТ	25.46	-24.2	Покупать
СЗТ-п	23.051	-13.0	Покупать
ЮТК	3.44	-25.2	Держать
ЮТК-п	3.08	-17.9	Держать
Дальсвязь	80.00	-12.1	Покупать
Дальсвязь-п	91.00	-4.2	Покупать
МГТС	510.00	-6.4	Держать
МГТС-п	454.00	-5.5	Держать
МТС	161.89	-9.5	Покупать
среднее		-13.4	Покупать

Данные ММВБ. Расчеты YAROVOIY.COM

Фавориты сектора:

«Дальсвязь» и «Сибирьтелеком».

Информация, содержащаяся в обзоре, предназначена исключительно для подписчиков портала Yarovoiy.com. Рекомендации и мнения, высказанные в данной публикации, не являются предложением покупки либо продажи ценных бумаг. Ни сайт <http://Yarovoiy.com>, ни кто-либо из его представителей не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования данной публикации или ее содержания.

Copyright HTTP://YAROVOIY.COM 2005-2006 ©